

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Standart** Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Alternatif Esnek** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, 22.08.2014 tarihi itibarı ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu'na, 11.05.2017 tarihi itibarı ile ise Rehber uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Standart** Emeklilik Yatırım Fon'una dönüşmüştür.) 01.01.2018-30.06.2018 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: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Geçen yıl küresel senkronize büyüme ve düşük enflasyon ortamı risk iştahını pozitif etkilemiş, piyasalardaki oynaklık verileri tarihi düşük seviyelere gerilemişti. Bu yılın ilk aylarında ise artması beklenen enflasyonun ilk sinyalleri alınırken, oynaklıklarda ciddi artışlar gözlemlendi. Ayrıca, küresel çapta yaşanan siyasi gelişmelerin endişelere yol açması oynaklığın ortalamaların üzerinde yüksek seyretmesinde önemli bir faktör oldu. Artan enflasyon beklentileri ile sabit getirili varlıklara satış gelirken ABD faizleri yükseliş kaydetti. Ancak risk iştahındaki zayıflama ile güvenli liman olarak söz konusu tahvillere gelen talep ve Amerikan Merkez Bankası (FED) ile ilgili "şahin" beklentilerin bir miktar yumuşaması gevşemeye yol açtı. ABD Başkanı Donald Trump'ın çelik ve alüminyuma ek gümrük vergisi getireceğini açıklamasıyla başlayan korumacı politikalar ile cevaben Çin'den gelen hamleler endişe yaratmaya devam ederek riskli varlıkları baskılarken, oynaklığın yüksek seyretmesine neden oldu. Yılın ikinci çeyreğinde de ABD'nin vergi tarifelerine karşılık Çin - Avrupa Birliği (AB) ve diğer ülkeler missilleme ile tepki verirken, korumacı politikaların küresel büyüme üzerinde olumsuz etki yapabileceği endişeleri gündemde kaldı. Ek olarak, Orta Doğu'dan Asya'ya jeopolitik riskler piyasalardaki oynaklığa katkıda bulundu. İtalya ve İspanya'da siyasi kargaşanın tekrar gündeme gelmesi, ABD - Kuzey Kore ilişkileri ve Suriye konusu gündemi meşgul eden gelişmelerdi. Ancak söz konusu gelişmeler risk iştahında geçici etkiler yaparken, küresel korumacı politikalara yönelik haber akışı piyasaların odağında kalmaya devam etti.

ABD'deki makro görüntü olumlu kalmaya devam ederken, Avrupa, Çin, Japonya gibi ekonomilerde ivme kaybı görüldü. Bu da ABD dolarının dirençli kalmasıyla sonuçlanırken, ABD faizleri ve doları senkronize bir şekilde yükseldiler. Enflasyon ile ilgili verilerin beklentilerden çok yüksek gelmemesi ve FED'in hedefinin üzerinde gelebilecek enflasyon oranına tolerans gösterilebileceği sinyali sert fiyatlamaların önüne geçti. Ancak doların güçlü görüntüsü özellikle Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) kurlarında baskıya yol açtı. Bazı GOÜ'lerinin kendine has zayıflıkları ve Çin yuanındaki değer kaybı diğer GOÜ kurlarına da baskı ile sonuçlandı. Yılın ilk yarısında GOÜ kurları ortalama %7.3 oranında değer kaybetti. GOÜ borsaları ise %7.7 oranında değer kaybetti. Gelişmiş ülke borsaları ise hafif değer kaybetti.

Yurt içinde ise ilk çeyreğin sonunda Türk Lirası'ndaki (TL) sert değer kaybı piyasaların odağındaydı. Küresel çapta zayıf risk iştahı GOÜ kurlarını baskılasa da, TL'nin negatif ayrışmasına neden olan özel bir gelişme gözlenmedi. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu düşürmesi ve Ocak ayında cari açığın beklentilerin üzerinde gelmesi olumsuz değerlendirilebilecek gelişmelerden olsa da TL, söz konusu olayların ardından değer kaybetmeye başladı. Nisan ayında gündeme gelen erken seçim dönemin önemli gelişmesiydi. Yılın ikinci çeyreğini seçim gündemiyle geçiren yurt içi

piyasalar baskı altında kaldı. 24 Haziran'da yapılan seçimlerde, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan oyların salt çoğunluğunu alırken, Anayasa değişikliğine destek veren AK Parti ve MHP'nin oluşturduğu Cumhuriyet İttifakı'nın da parlamentoda çoğunluk sağlaması oynaklığın kısmen de olsa düşmesine yardımcı oldu.

Özetle, yılın ilk yarısında TL varlıklar negatif ayrışırken, TL sepet bazında (1USD 1EUR ortalaması) %16.2 oranında değer kaybederek negatif ayrıştı. Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) ise TL ve USD bazında sırasıyla %16.3 ve %31.0 oranında değer kaybetti. Tahvil faizlerde yükseliş gözlenirken, gösterge iki yıllık tahvil faizi %19'un üzerine çıktı. Ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) ise uzun bir aradan sonra 300 seviyesinin üzerine çıktı. Yurt içinde takip edilen makro verilere bakıldığında ekonomide yüksek büyüme devam ederken, enflasyonda yükseliş gözlemlendi. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %7.4 oranında büyürken, manşet enflasyon Haziran ayında yıllık %15.39'a yükseldi. İşsizlik ise mart ayında %10.1'e geriledi. Yılın ilk çeyreğinde 50 eşik seviyesinin üzerinde seyreden İmalat PMI verisi yılın ikinci çeyreğinde 50 seviyesinin altına geriledi. Sanayi üretiminde ufak çaplı artışlar gözlemlendi. Yılın ilk dört ayında cari işlemler açığı ise 21.8 milyar USD (yıllıklandırılmış 57.1milyar USD) oldu. Yurt dışında ise, ABD'de ekonomi gücünü korurken, Avrupa ve Asya'da ekonomide ivme kaybına yol açan makro veriler izlendi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-30.06.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 28.02.2018 ve 16.04.2018 tescil tarihleri ile birlikte ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantısına göre yapılmış olan değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

- 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 Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır.
- 2) 16.04.2018 tescil tarihi ile fon'un İçtüzüğü'nün Yönetim Stratejisi" başlıklı 7 nolu maddesi, İzahnamesinin 2.3. ve 2.4. nolu maddeler, Tanıtım Formunun "Yatırım Amacı ve Politikası" başlıklı bölümü aşağıdaki şekle değişmiştir.

Fon'un yatırım stratejisinde yer alan "TL cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikaları" ifadesi "TL 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 sertifikaları" şeklinde değiştirilmiş olup, banka kaynaklı olmayan kira sertifikasının fon portföyüne dahil edilebilmesi için sadece ihraççının veya sadece fon kullanıcısının derecelendirme notu yeterli olacaktır.

- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantısında, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"i;
- a) 8.4. maddesine emeklilik yatırım fonları tarafından yapılan performans sunumlarında esas alınacak pay endeksinin türüne ilişkin olarak performans hesaplamasında kullanılacak endeks seçiminde fiyat endeksi yerine getiri

endeksinin kullanılması ilkesi eklenmiş, bu doğrultusundaki Fon'un karşılaştırma ölçütünde %5 oranında bulunan Ziraat Portföy Katılım Endeksi 01.01.2018 tarihinden geçerli olmak üzere performans sunuşlarında Ziraat Portföy Katılım **Getiri** Endeksi kullanılmaya başlanmıştır.

- b) Geçici 1. maddesi doğrultusunda ise karşılaştırma ölçütü değişikliği için İzahname değişikliğine gidilmeden izahnamenin karşılaştırma ölçütü bilgilerinin yer aldığı 2.5. maddesine **getiri** endeksi ifadesinin eklenerek İzahname değişikliği yapılmaksızın KAP 'da ilanına izin verilmiş olup, bu doğrultuda İzahnamenin son hali KAP'ta ilan edilmiştir.

Eski	Yeni
(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi
(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi
(%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	(%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi
(%5) Ziraat Portföy Katılım Endeksi	(%5) Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi

01.01.2018-30.06.2018 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 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş'den Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş'ye devredilmesinden dolayı Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 22.02.2018 tarih ve 2018/10-2018/11 sayılı kararları 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.
- 4) 23.03.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un İçtüzüğü'nün Yönetim Stratejisi" başlıklı 7 nolu maddesi, İzahnamesinin 2.3. ve 2.4. nolu maddeler, Tanıtım Formunun "Yatırım Amacı ve Politikası" başlıklı bölümünün " Fon'un yatırım stratejisinde yer alan "TL cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikaları" ifadesinin "TL 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 sertifikaları" şeklinde değiştirilmesi uygun görülmüştür
- 5) 29.03.2018 tarih 2018/04-01 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.

- 6) 29.03.2018 tarih 2018/04-02 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.
- 7) 02.05.2018 tarih 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetimi ve risk yönetimi işlemlerini gerçekleştirmekte olan Vakıf 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 Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'na onaylattığı değişiklikler doğrultusunda ortaya çıkan Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin son halinin yürürlüğe alınması uygun görülmüştür.
- 8) 01.06.2018 tarih 2018/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin tabloda ve "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.

01.01.2018-30.06.2018 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 Vakıf 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, Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Numan TANRIÖVER'nin ve Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Yatırım Danışmanlığı Bölüm Müdürü Lütfi Güralp İNAL'ın fon kurulu üyeliğine 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

30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU:

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.			
KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU			
30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU (TL)			
30.06.2018			
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	Fon Portföyüne Oranı(%)
ORTAKLIK PAYLARI			

ASELS.E	10.000,00	231.400,00	0,10
BUCIM.E	25.000,00	121.250,00	0,05
EKGYO.E	50.000,00	101.500,00	0,05
MAVLE	3.500,00	136.640,00	0,06
SELEC.E	91.170,00	350.092,80	0,16
TATGD.E	50.000,00	218.500,00	0,10
AKCNS.E	40.000,00	383.200,00	0,17
ALKIM.E	20.050,00	376.338,50	0,17
ASELS.E	10.000,00	231.400,00	0,10
AYGAZ.E	40.000,00	437.200,00	0,19
BIMAS.E	19.000,00	1.275.850,00	0,57
BUCIM.E	50.000,00	242.500,00	0,11
CEMTS.E	95.000,00	508.250,00	0,23
ECILC.E	300.000,00	1.014.000,00	0,45
EGEEN.E	2.500,00	733.750,00	0,33
EKGYO.E	200.000,00	406.000,00	0,18
ENKALE	0,10	0,49	0,00
KRONT.E	25.000,00	258.000,00	0,11
MAVLE	13.000,00	507.520,00	0,23
PETKM.E	325.000,00	1.573.000,00	0,70
SELEC.E	150.000,00	576.000,00	0,26
SODAE	0,01	0,05	0,00
TATGD.E	200.000,00	874.000,00	0,39
TTRAK.E	10.000,00	520.000,00	0,23
GRUP TOPLAMI	1.729.220,11	11.076.391,84	4,92
KİRA SERTİFİKALARI			
KAMU KESİMİ KİRA SERTİFİKASI			
TRD070623T16	4.900.000,00	4.965.395,25	2,21
TRD100822T10	9.690.000,00	9.036.899,28	4,02
TRD120220T16	36.540.000,00	37.203.083,32	16,54
TRD121022T14	500.000,00	571.959,52	0,25
TRD130219T18	36.146.000,00	36.565.644,05	16,26
TRD140721T18	8.720.000,00	8.067.272,03	3,59
TRD190619T18	520.000,00	503.451,57	0,22
TRD211118T18	9.860.000,00	9.728.268,86	4,33
TRD220921T16	15.710.000,00	18.965.009,57	8,43
TRD260918T17	34.650.000,00	34.786.616,99	15,47
GRUP TOPLAMI	157.236.000,00	160.393.600,44	71,31
ÖZEL SEKTÖR KİRA SERTİFİKASI			
TRDABVK81814	2.180.000,00	2.412.603,22	1,07
TRDBRKTE1812	3.750.000,00	3.807.613,14	1,69
TRDHVKA91810	6.200.000,00	6.234.445,57	2,77
TRDKTLM31916	5.000.000,00	5.188.864,54	2,31
TRDKTLM42012	2.000.000,00	2.075.387,50	0,92
TRDKTLM52011	450.000,00	457.875,91	0,20
TRDVVRK91815	1.000.000,00	1.014.427,34	0,45
TRDZKVK71813	3.500.000,00	3.628.669,55	1,61
TRDZKVK71821	10.300.000,00	10.621.625,80	4,72
TRDZKVK81812	5.000.000,00	5.088.964,33	2,26

GRUP TOPLAMI	39.380.000,00	40.530.476,90	18,02
KATILIM HESABI			
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	12.884.204,58	12.909.620,00	5,74
GRUP TOPLAMI	12.884.204,58	12.909.620,00	5,74
FON PORTFÖY DEĞERİ		224.910.089,18	100,00

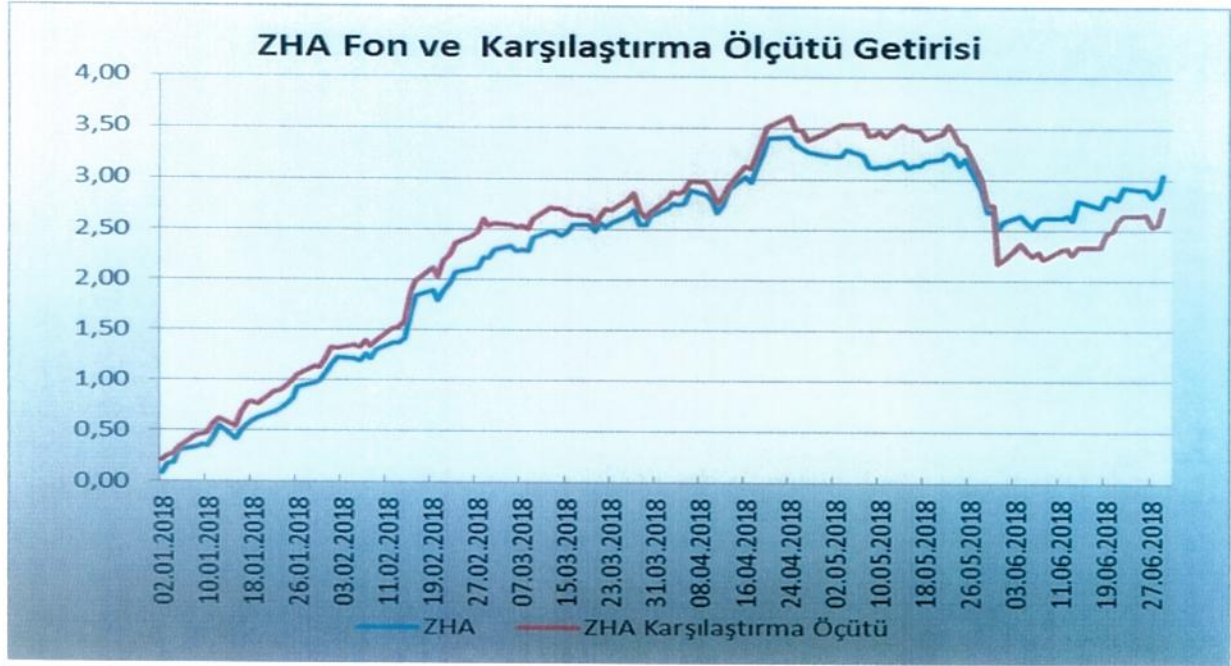
30.06.2018 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU:

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.		
KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU		
30.06.2018 TARİHLİ FON TOPLAM DEĞER TABLOSU (TL)		
30.06.2018		
	TUTAR	%
A-) FON PORTFÖY DEĞERİ	224.910.089,18	100.59
B-) HAZIR DEĞERLER(+)	67.430,47	0.03
C-) ALACAKLAR(+)	382.485,58	0.17
D-) DİĞER VARLIKLAR(+)	0.00	0.00
E-) BORÇLAR(-)	(1.764.782,05)	(0.79)
FON TOPLAM DEĞERİ	223.595.223,18	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 30.06.2018 tarihi itibarıyla 224.910.089,18 TL olup, söz konusu değer 11.076.391,84 TL'si ortaklık payı, 160.393.600,44 TL'si Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikası, 40.530.476,90 TL'si özel sektör kira sertifikası ve 12.909.620,00 TL'si katılım hesabından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, portföyünün asgari % 70'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden gelir ortaklığı senetlerine ve/veya kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %30'unu ise Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, TL 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 TL cinsinden katılma hesabına yatırabilir. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dâhilinde yatırım yapılabilir. Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Yönetmelik ve Genelge'de belirlenmiş olan yönetim ilkeleri yanı sıra Danışma Kurulu'nun görüşlerine uyulur.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018-30.06.2018 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

Ortaklık Payı Alımı Satımı :Binde 0.15 + BMV
Kira Sertifikası Alımı Satımı :Yüzbinde 0.75 + BMV + Borsa Payı

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

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	1.420,57	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	3.461,54	0,00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	2.438,12	0,00
Fon Yönetim Ücreti	2.021.772,64	0,94
Denetim Ücretleri	1.440,66	0,00

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	15.423,72	0,01
Borsa Payı Giderleri	5.119,91	0,00
Diğer Giderler	1.611,67	0,00
Kayda Alma Ücreti	13.155,64	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	2.015,51	0,00
Toplam Giderler	2.067.859,98	0,96
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	215.536.655,31	

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU



Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER: 1 Fon Kurulu Faaliyet Raporu