

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-30.06.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	14.03.2013	9/309
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	04.04.2013	3483
Fon İçtüzüğü Tescili	10.04.2013	128147-2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16.04.2013	8301
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	Avansız kuruldu.	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	19.04.2013	4147
Fon İzahname Tescili	24.04.2013	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	30.04.2013	8310
Fon'un Halka Arz Tarihi	30.04.2013	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 29.12.2012 tarih 28512 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 30.04.2013 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 30.04.2013'dür.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

30.04.2013- 04.08.2016 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %75'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, kira sertifikası ve gelir ortaklığı senetlerine yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün azami %15'ini BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki ortaklık paylarına yatırır. Fonun, Türk Lirası cinsinden katılma ve/veya vadeli mevduat hesabına, borsada işlem görmek kaydı ile bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları yapacağı yatırımların toplam tutarı ise fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Yönetmelik ve Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

04.08.2016-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %75'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, kira sertifikası ve gelir ortaklığı senetlerine yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün azami %15'ini BIST 100 Endeksindeki ortaklık paylarına yatırır. Fonun, Türk Lirası cinsinden katılma ve/veya vadeli mevduat hesabına, borsada işlem görmek kaydı ile bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına yapacağı yatırımların toplam tutarı ise fon portföyünün %15'ini aşamaz.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren Fon'un Yatırım Stratejisi:

Fon, portföyünün en az %75'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, kira sertifikası ve gelir ortaklığı senetlerine yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün azami %15'ini BIST 100 Endeksindeki ortaklık paylarına yatırır. Fonun, Türk Lirası cinsinden katılma

ve/veya vadeli mevduat hesabına, borsada işlem görmek kaydı ile bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına yapacağı yatırımların toplam tutarı ise fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Yönetmelik ve Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

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.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

30.04.2013-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç edilen Türk Lirası Cinsinden Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden; Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki Paylar	0	15
Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	1

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Hazine Müsteşarlığınca veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Borçlanma Araçlarında, Gelir Ortaklığı Senetlerinde veya Kira Sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden Mevduat, Katılma Hesabında, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından Çıkarılan Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları(*)	0	15
BİST 100 Endeksindeki Ortaklık Payları(**)	0	15
BİST Repo-Ters Repo Pazarında Gerçekleştirilen Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	1

* Tek bir banka tarafından ihraç edilen yatırım araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz. Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde üçünü aşamaz.

** Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:**30.04.2013-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:**

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	(%95) KYD Bono Endeksi Tüm	Hazine Müsteşarlığınca İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Borçlanma Araçları + Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları %75 - %100
	(%1) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - %1
	(%2) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Lirası Cinsinden Bankalar Tarafından Çıkarılan Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları + Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Kira Sertifikaları % 0 - % 15
	(%1) BIST 100 Endeksi	Türk Ortaklık Payları %0 - %15
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat + Katılma Hesabı % 0 - % 15

02.01.2015-31.12.2016 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	(%95) KYD Tüm Bono Endeksi	Hazine Müsteşarlığınca İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Borçlanma Araçları + Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları % 75 - % 100
	(%1) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri % 0 - % 1
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Lirası Cinsinden Bankalar Tarafından Çıkarılan Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları + Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Kira Sertifikaları + Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL) % 0 - % 15
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Değişken)	
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	
	(%1) BIST 100 Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0 - %15



02.01.2017-31.12.2017 Tarih Aralığı İçin:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	(%90) BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi
	(%5) BİST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
	(%5) BIST 100 Endeksi

Raporlama dönemi sonrasında 02.01.2018 tescil tarihi ile fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

02.01.2018 Tarihinden İtibaren:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	(%85) BİST-KYD Uzun Endeksi
	(%10) BİST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
	(%5) BIST 100 Endeksi

02.01.2018 Tarihinden İtibaren:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantı kararı ile.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	(%85) BİST-KYD Uzun Endeksi
	(%10) BİST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
	(%5) BIST 100 Getiri Endeksi

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-30.06.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 02.01.2018, 28.02.2018 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.

- 02.01.2018 tescil tarihi ile fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

Eski	Yeni
(%90) BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi	(%85) BİST-KYD Uzun Endeksi
(%5) BİST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi	(%10) BİST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
(%5) BIST 100 Endeksi	(%5) BIST 100 Endeksi

- 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, 28.02.20018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır.

- 3) Sermaye Piyasası Kurulu’nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantısında, “Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber”in;

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 Uzun Endeksi	(%85) BİST-KYD Uzun Endeksi
(%10) BİST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi	(%10) BİST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
(%5) BIST 100 Endeksi	(%5) BIST 100 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.
- 3) 08.03.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne Özel Sektör Borçlanma Araçlarının (ÖST) dahil edilebilmesi için alım tarihi itibari ile ihraççının ‘yatırım yapılabilir’ seviyede kredi derecelendirme notuna sahip olması ve Borsa’da işlem görmesi, Türkiye’de merkezi bulunan bir banka ya da bağlı ortaklığı ile ilgili bir alım yapıyorsa; ilgili bankanın Türkiye Bankalar Birliği’nin internet sayfasında en son açıklanmış sermaye yeterliliği oranının belirlenmiş minimum sermaye yeterliliği oranının üzerinde olması şartlarının aranması uygun görülmüştür.

- 4) 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.
- 5) 29.03.2018 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.
- 6) 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'ni "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 "Geriye 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.
- 7) 07.05.2018 tarih 2018/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne Özel Sektör Borçlanma Araçlarının (ÖST) dahil edilebilmesine ilişkin 08.03.2018 tarihli 2018/03 sayılı kararda yer alan kurallar genişletilerek Türkiye'de merkezi bulunan bir banka ya da bağlı ortaklığı ile ilgili bir alım yapılıyorsa; alım tarihi itibarı ile ilgili bankanın Türkiye Bankalar Birliği'nin internet sayfasında en son açıklanmış sermaye yeterliliği oranının, BDDK tarafından belirlenmiş olan minimum sermaye yeterliliği oranının 1 puan üzerinde olması, sermaye yeterliliği oranı için ise Türkiye Bankalar Birliği'nin internet sayfasında yayınlanan konsolide sermaye yeterliliği oranının dikkate alınması uygun görülmüştür.
- 8) 01.06.2018 tarih 2018/07-01 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.
- 9) 21.06.2018 tarih 2018/08-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un risk yönetim işlemlerini gerçekleştirmekte olan Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi'nin talebi doğrultusunda olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 06.10.2017, 20.11.2017, 02.05.2018, 03.05.2018 ve 14.05.2018 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.

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.

Döneme Ait Genel Değerlendirme:

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 Cumhur 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.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu; 04 Nisan 2013 tarihli Kurul izni ile avans konulmadan kurulmuş, 30.04.2013 tarihinde halka arz oluş, ilk fon alım emri 30.04.2013 tarihi ile gerçekleşmiştir. 30.06.2018 tarihi itibarı ile 516.637.297,32 TL net varlık değerine ve 0.012658 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %83,11 devlet tahvili/hazine bonosundan,% 2,69 özel sektör tahvilinden, %11,22 mevduattan, %2,95 hisse senedinden ve %0,03 Takasbank Borsa Para Piyasası İşlemlerinden oluşmaktadır.

2018 Ocak- Haziran döneminde Fon'un türü gereği adına türev piyasalarda pozisyon açılmamaktadır.

Fon'un tahvil/bono, repo, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım 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
1.yıl -2013*	(3,19)	(3,56)	6,98 **	0,26	0,32	0,01	32.341.639
2.yıl -2014	15,72	16,65	6,36***	0,26	0,32	(0,39)	102.625.790
3.yıl -2014	(0,31)	1,17	5,71***	0,36	0,36	(0,77)	200.545.299
4.yıl- 2016	9.55	9.46	9.94***	0.32	0.32	(0.04)	344.209.794
5.yıl- 2017	10.14	9.96	15.47***	0.22	0.25	0.10	506.068.246
6.yıl- 2018*	(6.07)	(10.34)	15.52**	0.48	0.69	0.53	516.637.297

(*) 1. yıl 30 Nisan - 31 Aralık 2013, 6.yıl Ocak-Haziran 2018 dönemini kapsamaktadır

(**) Enflasyon oranı, 1. yıl Mayıs-Aralık 2013, 6. yıl Ocak-Haziran 2018 ÜFE oranıdır.

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

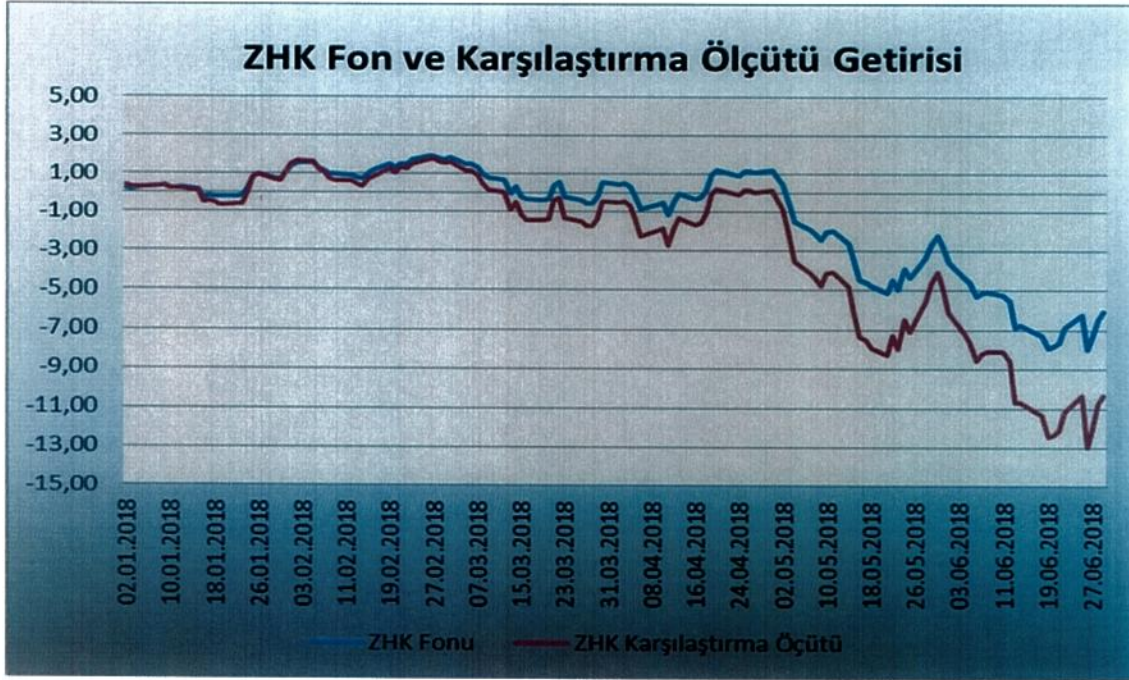
(****) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

Fon avans verilmeden kurulmuştur. Fon'un halka arz tarihi 30.04.2013'tür. Fon'a ilk fon alım emri 30.04.2013 tarihi ile gerçekleştiğinden 2013 yılı performans hesaplamalarının başlangıç tarihi olarak 30.04.2013, başlangıç fiyatı olarak ise 0.010000 TL esas alınmıştır.

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 yılının ilk aylarında Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı J.Yellen'in görev süresinin tamamlanması ile koltuğu görece şahin olan Jerome Powell'a bırakması ve izleyen süreçte ABD veri setlerinin güçlü gerçekleşmeye devam etmesi ABD'de faiz artırımı sürecinin hızlanmasına neden olmuştur.

ABD ekonomisinde istihdam, enflasyon ve ortalama saatlik kazançlar gibi göstergelerin güçlü seyretelemeye devam etmesi faiz artırımı sürecini hızlandırmıştır. Bu dönemde 10 yıllık ABD tahvil faizleri yukarı yönlü hareket ederek 3%'lül seviyelere ve dolar endeksi 90 seviyelerinden 95'e doğru yükselmiştir. Bu süreç gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkilemiştir. Bununla beraber ülkemiz özelinde döviz kurunda yaşanan yükseliş Merkez Bankası'nı (TCMB) aksiyon almaya zorlamış ve sonucunda para politikasında sadeleştirmeye gidilerek fonlamanın haftalık repo üzerinden gerçekleştireceği belirtilmiş ve ardından haftalık repo faizleri 17.75% seviyesine kadar yükseltmiştir. Enflasyonda yaşanan yükseliş ve erken seçim süreci 2018 yılının ilk yarısında dalgalanmayı artıran diğer unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır.

(İmza)

Karşılaştırma ölçütü 85% BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi+10% BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi+5% BIST100 Getiri Endeksi olan fonun yukarıda belirtilen olumsuz piyasa koşullarından asgari düzeyde etkilenebilmesi amacıyla ortalama vadesi düşük tutulmaya çalışılarak riskten korunmaya çalışılmıştır. Finansalları güçlü olan şirketlerin hisse senetlerine de yatırım yapılarak fonun getirisine katkı sağlanmaya çalışılmıştır. Özel sektör tahvilleri ve mevduat oranlarının avantajından da yasal limitler çerçevesinde azami oranda faydalanarak fon performansı artırılmaya çalışılmış ve fon karşılaştırma ölçütünün üzerinde performans ortaya konulmuştur.



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi