

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN KATILIM 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	17.09.2013	
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	17.09.2013	

Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Altın** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehber'e uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Altın Katılım** Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüşmüştür. Fonda yapılan değişikliklere ilişkin yeni düzenlemeler aşağıda ilgili başlıklar altında gösterilmiştir.

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 13.03.2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulunu tarafından çıkarılan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a 500.000 TL avans verilmiştir. Fon'un halka arz tarihi 17.09.2013 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 30.04.2013'dür. Avans tutarının Kurucuya geri ödemesi 06.12.2013 tarihi itibarı ile sona ermiştir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

30.04.2013-10.09.2015 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini altın ve/veya altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırarak, altın fiyatlarına paralel gelir elde etmeyi hedefler. Fonun yönetiminde Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyü istikrarlı, yüksek reel getiri hedefi ile yönetilir.

11.09.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %80'ini peşin işlem yapılması ve fiziki karşılığı bulunması şartı ile altın ve/veya altına dayalı Türkiye veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırarak, altın fiyatlarına paralel gelir elde etmeyi hedefler. Fonun yönetiminde Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, fon portföyü Danışma Kurulu'nca icazet verdiği para, sermaye piyasası araçları ile altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşturulur.



Fon, portföyünün en az %80'ini peşin işlem yapılması ve fiziki karşılığı bulunması şartı ile altın ve/veya altına dayalı Türkiye veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına yatırarak, altın fiyatlarına paralel gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün %20'lik kısmında ise kira sertifikaları, katılma hesapları, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık payları, diğer kıymetli madenler ile para ve sermaye piyasası araçları yer alır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. Fonun yönetiminde Yönetmelik ve Genelge'de belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

30.04.2013-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Altın ve/veya Altına Dayalı Borçlanma Araçları	80	100
Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Borçlanma Araçları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz/Altın) + Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Menkul Kıymet Yatırım Fonu + Yabancı Yatırım Fonu +Borsa Yatırım Fonu + Serbest Yatırım Fonu + Koruma Amaçlı Yatırım Fonu + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kira Sertifikası	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Ortaklık Payları	0	20

02.01.2015-10.09.2015 Tarih Aralığı İçin:

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Altın ve/veya Altına Dayalı Borçlanma Araçları	80	100
Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Borçlanma Araçları	0	20
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo	0	10
Repo	0	10

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Varant	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz/Altın) + Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL/Döviz) *	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Menkul Kıymet Yatırım Fonu + Yabancı Yatırım Fonu +Borsa Yatırım Fonu + Serbest Yatırım Fonu + Koruma Amaçlı Yatırım Fonu + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kira Sertifikası	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Türk Ortaklık Payları	0	20

Fonun yönetiminde yukarıda belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelik'te yer alan ve yukarıda belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

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

* Fonun yatırım kısıtları içinde yer alan TL ve döviz cinsi vadesiz mevduat hesapları yatırım amaçlı kullanılmayacaktır. Ancak fonun yatırım yapacağı para ve sermaye piyasası araçlarının piyasada mevcut olmaması, fona günlük büyük miktarda para ve sermaye giriş çıkışının oluşması ve acil ihtiyaç gibi günlük operasyondan kaynaklanan zaruri haller halinde kullanılacak olup, süreklilik arz etmemesi için azami özen gösterilecektir.

11.09.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere; fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'ndan görüş alınır.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Altın ve/veya Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	80	100
Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Gümüş ve/veya Gümüşe Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	0	20
Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	0	20
Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın)	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	20
Yatırım Fonu + Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Sermaye Piyasası Araçları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikası (TL/Döviz)	0	20
Türk Ortaklık Payları	0	20

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.

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere, fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'ndan görüş alınır.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Altın ve/veya Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)(*)	80	100
Peşin alınması ve fiziki karşılığı bulunması şartıyla Gümüş ve/veya Gümüşe Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	0	20
Diğer Kıymetli Madenler ve/veya Bu Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (TL/Döviz)	0	20
Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın) (**)	0	20
Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	20
Katılım Fonu Katılma Payları ile Danışma Kurulunun İcazet Verdiği 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
Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikası (TL/Döviz) (***)	0	20
Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Ortaklık Payları	0	20
Fon Portföyüne Alınabilecek varlığı, Taraflardan En Çok Birinin Tek Taraflı Bağlayıcı Vaadi ile Belli Bir Süre Sonunda Önceden Tespit Edilmiş Şartlarla Geri Satma Taahhüdünde Bulunarak Almak (Vaad)(****)	0	10
Faizsiz İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
Faizsiz İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20

(*) Altına dayalı katılma hesaplarına yapılan yatırımlar %80 oranının hesaplanmasında dikkate alınır.

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

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

(****) Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Vaade dayalı işlem vadesi geldiği halde yapılmadığında bu vaaddan cayan karşı taraf, vaaddan cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili / gerçek zararı – masrafları tazmin eder.

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. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	(%99) KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı Ortalama)	Altın ve/veya Altına dayalı sermaye piyasası araçları % 90 - % 100
	(%1) BIST 100 Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0 - % 10

02.01.2015-10.09.2015 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	(%98) KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı Ortalama)	Altın ve/veya Altına dayalı sermaye piyasası araçları % 80 - % 100
	(%1) Katılım Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0 - % 20
	(%1) KYD Aylık Kar Payı Endeksi	Katılma Hesabı (TL) % 0 - % 20

11.09.2015-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	(%98) KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı Ortalama)	Altın ve/veya Altına dayalı sermaye piyasası araçları % 80 - % 100
	(%1) Katılım 30 Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0 - % 20
	(%1) KYD Aylık Kar Payı Endeksi	Katılma Hesabı (TL) % 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. Altın Emeklilik Yatırım Fonu	(%95) BİST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-30.06.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 28.02.2018 tescil tarihi ile değişiklik 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 Duyurusu'nda 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.

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) 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) 29.03.2018 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.
- 5) 02.05.2018 tarih 2018/04-01 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 "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.
- 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 ve "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.
- 7) 21.06.2018 tarih 2018/06-01 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 18.04.2018, 25.05.2018, ve 29.05.2018 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. Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu; 04 Nisan 2013 tarihli Kurul izni ile avans konulmadan kurulmuş, 17.09.2013 tarihinde halka arz oluş, ilk fon alım emri 30.09.2013 tarihi ile gerçekleşmiştir. 30.06.2018 tarihi itibarı ile 202.002.556,62 TL net varlık değerine ve 0.019760 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %93.15 altın, %3.96 özel kesim kira sertifikası, %2,26 katılma hesabı ve %0.63 satım vaadiyle alımdan oluşmaktadır.

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

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. Altın borsası nezdinde yapılan işlemler ise Ziraat Bankası aracılığı ile gerçekleştirilmektedir.

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 *	(3.29)	(0.27)	3.33 **	0.48	0.01	(2.76)	1.026.995
2.yıl - 2014	5.73	8.92	6.36 ***	0.95	0.95	(4.37)	8.276.284

3.yıl - 2015	9.03	11.09	5.71***	0.89	0.89	(4.58)	21.097.294
4.yıl - 2016	29.67	31.20	9.94***	1.02	1.01	(2.65)	57.569.702
5.yıl - 2017	18.19	19.39	15.47***	0.79	0.77	(1.43)	131,815,199.13
6.yıl - 2018 *	15.66	15.91	15.52**	1.05	1.02	(0.28)	202.002.557

(*) 1. yıl 17 Eylül - 31 Aralık 2013, 6. yıl 1 Ocak-30 Haziran 2018 dönemini kapsamaktadır.

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

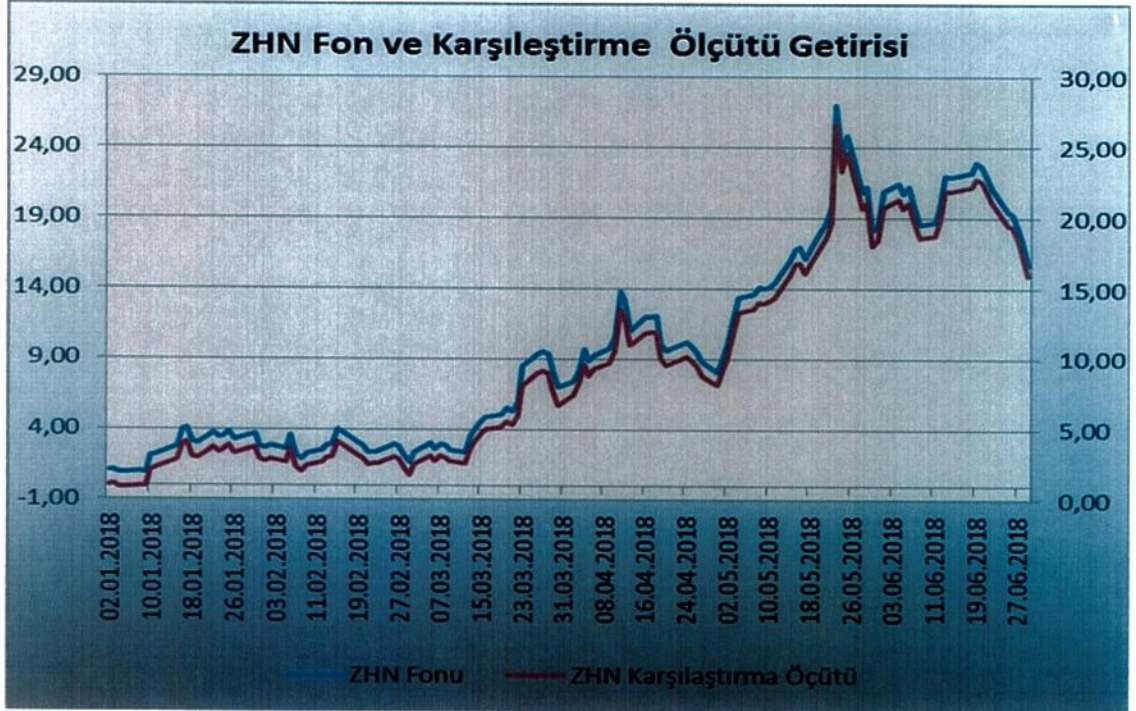
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

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

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 artırım sürecinin hızlanmasına neden olmuştur.

2018 yılının ilk yarısında ABD ekonomisinde istihdam, enflasyon, ortalama saatlik kazançlar gibi göstergelerin güçlü seyretmeye devam etmesi ile 10 yıllık ABD tahvil faizleri 3%'lülü seviyelere ve dolar endeksi 90 seviyelerinden 95'e doğru yükselmiştir. Bunun sonucunda emtialar ve güvenli liman olarak ön plana çıkan altına satış baskısı yaşanmıştır. Bu dönemde altının onsu 1300 dolar seviyesinden 1250 dolar seviyelerine geri çekilmiştir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Yukarıda bahsettiğimiz ABD'deki faiz artırım sürecinin gelişmekte olan ülke para birimlerine olumsuz etkisinin yanında ülkemiz özelinde enflasyonun yukarı yönlü ivmesi, cari açıkta yaşanan yükseliş ve erken seçim süreci gibi olaylar Türk Lirası'nın (TL) değer kaybetmesine neden olmuştur. Bu da altının TL cinsi gram fiyatında sert yönlü yukarı harekete neden olmuştur.

Bu sebeple karşılaştırma ölçütünde 95% BIST KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi ve 5% BIST KYD Kar payı endeksi yer alan fonda ortalama 92%-95% fiziki altın taşınırken, 5%-8% aralığında altına dayalı katılım hesabı açılarak ve getirisi altına dayalı özel sektör kira sertifikası alınarak fonun getirisi artırılmaya çalışılmıştır. Buna bağlı olarak fonun 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla karşılaştırma ölçütünün üzerinde getiri sağladığı görülmektedir. (%15.66 vs %15.92)



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi