

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BAŞLANGIÇ KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-30.06.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	27.12.2016	36/1294
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	28.12.2016	E.14120
Fon İçtüzüğü Tescili	28.12.2016	413047-2016
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	03.01.2017	9233
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	28.12.2016	E.14120
Fon İzahname Tescili	28.12.2016	413047-2016
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	03.01.2017	9233
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2017	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 15.12.2016 tarih 2016/30 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusu (2016/30) gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 02.01.2017 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 03.01.2017'dir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

02.01.2017-21.08.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon portföyünün tamamının en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesabında olmak üzere, kalanı vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

22.08.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarında ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirir.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

02.01.2017-21.08.2017 Tarih Aralığı İçin:

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden katılma hesabı*	60	100
Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikaları	0	40
Vaad Sözleşmeleri	0	10

*Ancak, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %35'ini aşamaz.

Söz konusu portföy dağılımlarının sağlanmasında fon portföy değerleri esas alınır ve portföyünün dengelenmesi ihtiyacı kapsamında, bu oranlarda oluşabilecek "aşağı ve yukarı yüzde beşi" oranındaki sapmalar dikkate alınmaz.

22.08.2017 Tarihinden İtibaren:

Yönetici tarafından, Fonun portföy değeri esas alınarak, varlık ve işlemler için belirlenen asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Türk Lirası cinsinden katılma hesapları * ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen borsada işlem gören TL cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikaları	60	100
Müsteşarlıkça ihraç edilen Türk Lirası cinsinden 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikaları	0	40
Vaad Sözleşmeleri	0	10

*Ancak, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %35'ini aşamaz.

Karşılaştırma Öçütü:

Fonun karşılaştırma ölçütü %40 BİST-Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %60 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'dir.

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, 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.

01.01.2018-30.06.2018 Döneminde Alınan Fon Kurul 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 Usulleri'nin 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'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.
- 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, "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde ve "7.1.2. Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı" 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'in 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 missillemeye 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 57.1 milyar 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. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu için ilk fon alım emri 03.01.2017 tarihi ile gerçekleşmiş olup, 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

30.06.2018 tarihi itibarı ile 102.986.221,82 TL net varlık değerine ve 0.011669 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %3.08 satım vaadiyle alım işleminden, %7.11 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %57.72 Özel Sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından ve %32.09 katılma hesabından oluşmaktadır.

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

Fon'un kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım veya Ziraat Bankası aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki 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 2017	9.85	8.20	15.47	0.03	0.03	1.65	338.050.142
2.yıl 2018 *	6.23	4.18	15.52*	0.03	0.04	3.51	102.986.221

(*) 2. yıl 1 Ocak- Haziran 2018 dönemini kapsamaktadır. Enflasyon oranı 6 aylık ÜFE oranıdır.

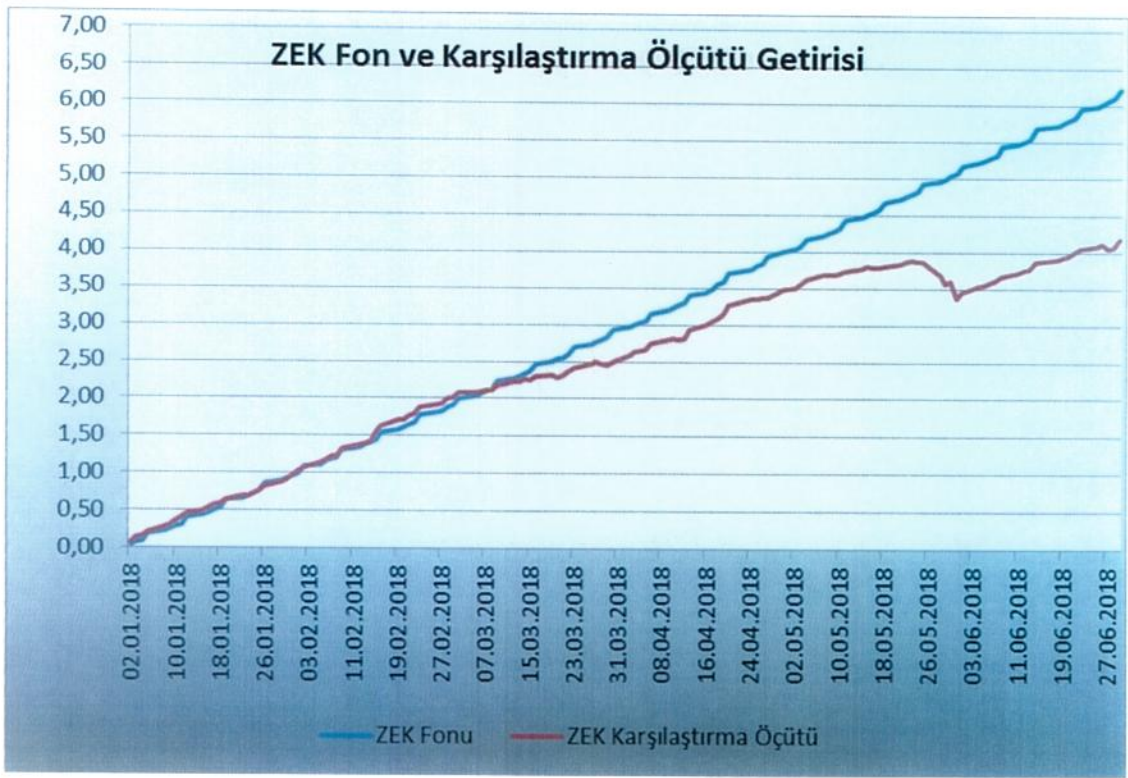
(**) Enflasyon oranı 12 aylık ÜFE oranıdır.

(***) 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 yarısında ABD ekonomisinde istihdam, enflasyon ve ortalama saatlik kazançlar gibi göstergelerin güçlü seyretmeye devam etmesi faiz artırımı sürecini hızlandırmıştır. Bu dönemde 10 yıllık ABD tahvil faizleri yukarı yönlü hareket ederek 3%'lülü 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.

Karşılaştırma ölçütü 40% BIST-Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + 60% BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi olan fonda, piyasalarda yaşanan dalgalanma ve faizlerde yaşanan yükseliş öngörülerek vade kısa tutulmuş, yüksek kar payı veren özel sektör kira sertifikaları ve mevzuatta belirtilen sınırlamalar dahilinde vaad tutarı taşınarak karşılaştırma ölçütünün üzerinde getiri elde edilmiştir.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi