

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-30.06.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05.06.2017	23/771
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	09.06.2017	E.7222
Fon İçtüzüğü Tescili	13.06.2017	195440-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	19.06.2017	9350
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	08.12.2017	E.13716
Fon İzahname Tescili	18.12.2017	410129-2017
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22.12.2017	9479
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 20.06.2017 tarih 2017/2 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2) gereğince kurulmuş ve Kurucu tarafından Fon'a 100,000 TL'si avans 02.01.2018 tarihi ile verilmiş olup, 10.01.2018 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır. Fon'un halka arz tarihi 02.01.2018 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 04.01.2018'dir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

Fon portföyü yerli ihraççılar tarafından Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faize dayalı olmayan yatırım araçlarından, kamu veya özel sektör kira sertifikalarından, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık paylarından, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından, altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları ile diğer kıymetli madenlerden ve Danışma Kurulu'nun icazet verdiği diğer para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulur. Fon yüksek risk alabilen katılımcılar için uygundur. Fon uzun vadede yüksek getiri hedefi ile yönetilir. Fon risk değer aralığı 5 ila 7 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre belirlenmiş olan oynaklık aralıklarına göre hesaplanmaktadır.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

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

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.

Fon portföyüne dahil edilen yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Danışma Kurulu'nun İslami Finans Prensiplerini esas alarak onayladığı Ortaklık Payları	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100
Katılım Yatırım Fonu Katılma Payları, Katılım Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz) (*)	0	100
Faizsiz İpotek ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler	0	100
Faizsiz İpoteğe ve/veya varlığa dayalı menkul kıymetler	0	100
Katılma Hesapları (TL/Döviz/Altına Dayalı) (**)	0	25
Peşin olmak kaydıyla Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Vaad Sözleşmeleri (***)	0	10
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100

(*) Borsada işlem gören kamu/özel sektör kira sertifikalarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkarılması mümkündür. Borsada işlem gören kamu/ özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİAŞ'ın ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür

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

(***) 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 veya nakit fazlasının değerlendirilmesi olup, bu sözleşme dâhilinde 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 Öcütü:

Fonun eşik değeri BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'tür.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-30.06.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.

01.01.2018-30.06.2018 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 03.01.2018 tarih 2018/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; 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) 03.01.2018 tarih 2018/01-02 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 25. maddesi, üçüncü fıkrası gereğince; değerlendirme esasları ilgili Yönetmelikte belirlenmeyen para ve sermaye piyasası araçlarının değerlendirme yöntemlerinin Fon Kurulu tarafından belirlenerek yazılı karara bağlanması gerekmekte olup, bu doğrultuda izahname ile fon portföyünde yer alabileceği belirtilen ve Yönetmelik ile değerlendirme esası belirlenmemiş olan;

- 1)Borsa Dışında Yapılan Alım Vaadi ile Satım/Satım Vaadi ile Alım İşlemleri
- 2)Kamu ve/veya Özel Sektör Tarafından Yurt Dışında İhraç Edilen Kamu ve/veya Özel Kira Sertifikaları
- 3)İleri Valörlü Kira Sertifikası İşlemleri

Değerlemesinde kullanılacak yöntemler için karar alınmıştır.

- 3) 25.05.2018 tarih 2018/02-01 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 "Geriye 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.
- 4) 01.06.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin tabloda 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 Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Gökçen Yaman AKGÜN'ün fon kurulu üyeliğine atanması 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'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

2018 Yılı İlk Yarı Değerlendirmesi

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 gevsemeye 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. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu için ilk fon alım emri 03.01.2018 tarihi ile gerçekleşmiş olup, 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

30.06.2018 tarihi itibarı ile 2.787.633,06 TL net varlık değerine ve 0.009558 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %49.90 ortaklık paylarından, %21.79 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %8.23 satım vaadiyle alım işlemlerinden, %16.41 özel kesim kira sertifikalarından ve %3.67 katılma hesabından oluşmaktadır.

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

Fon'un tahvil/ bono, 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 (%)	Eşik Değerin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) ***	Eşik Değerin Standart Sapması (%) ***	Bilgi Rasyosu (%) ****	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
1.yıl - 2018 (*)	(4.42)	7.58*****	15.52**	0.59		(1.24)	2.787.633

(*) 1. yıl 01 Ocak–30 Haziran 2018 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 1. yıl Ocak-Haziran 2018 ÜFE oranıdır.

(***) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.

(****) Bilgi rasyosu eşik değer in iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

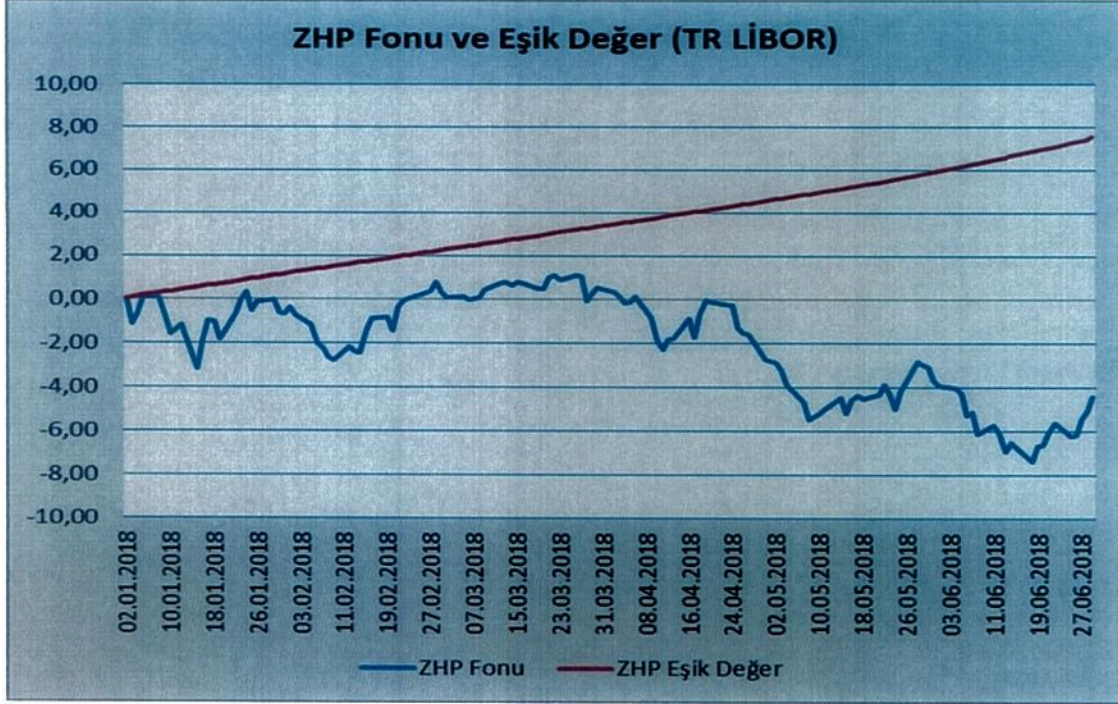
(***** Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLİBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLİBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3'ün performans dönemine denk gelen getirisi % 6,32 iken, O/N TRLİBOR'un 1 Ocak-30 Haziran

2018 dönemine ait bileşik getirisi %7,58 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLİBOR'un getirisine yer verilmiştir. Bilgi rasyosu eşik değer in iş günlerine denk gelen günlük getirisi 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 yılı ilk yarısı finansal piyasalar açısından oldukça zorlu geçti. Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) beklenenden daha hızlı faiz artırımına gideceği beklentisi nedeniyle ABD 10 yıllık tahvil faizlerin yükselmesi, gelişmekte olan piyasaları olumsuz yönde etkilemiştir. Buna ek olarak artan ticaret savaşı endişeleri ile petroldeki hızlı yükseliş küresel büyüme beklentilerini düşürmüştür. Yurt içinde ise yılın ilk çeyreğinde büyüme %7.4 oranında gerçekleşmiş; Türk Lirası'ndaki (TL) değer kaybı, petrol fiyatlarındaki yükseliş ile artan gıda fiyatları enflasyonun yükselmesine sebep olmuştur. Merkez Bankası (TCMB) yükselen enflasyon ve TL'nin değer kaybı karşısında tedbirler almış ve faiz artırımına gitmiştir. Nisan ayından itibaren erken seçim piyasaların gündemini oluşturmuştur.

Bu gelişmeler ışığında Borsa İstanbul 100 (BİST-100) endeksi yılın ilk çeyreğinde yatay bir performans ortaya koysa da ikinci çeyrekteki %16'lık düşüş ile yılın ilk yarısında %16.3 oranında kayıp yaşamış oldu. Böylece yılın ilk yarısında benzerlerine göre daha zayıf performans gösterdi. Değer kayıplarının artan fonlama maliyetinin etkisi ile daha çok bankacılık sektöründe yoğunlaştığı gözlemlendi. Yılın ilk yarısında 10 yıllık tahvil faizlerinde 503 baz puan artış görülürken Haziran ayı sonunda %16.77 seviyesine ulaştı. Kısa vadeli tahvil faizleri (2 yıllık gösterge) ise yılın ilk yarısında 585 baz puan artış ile %19.25 seviyesine ulaştı. Benzer şekilde faizsiz sermaye piyasası araçları da yurt içi ve küresel piyasalardaki gelişmelerden olumsuz etkilenmiştir.

Stratejisine paralel şekilde, benzer fonlara göre daha agresif bir portföy dağılımıyla kurulan ZHP fonu 2018 yılı başında Borsa İstanbul'daki düşüşten olumsuz etkilenmiş olmasına rağmen, takip eden dönemde rakip fonlar incelenerek daha korumacı hisseler ile kamu ve özel sektör sukuk portföyü dengeli şekilde oluşturulmuştur. Özellikle kamu kira sertifikalarında yaşanan satış baskısı ve Danışma Kurulu tarafından icazet verilen hisse senetlerinin görece derinliğinin az olması, fonun performansını olumsuz yönde etkilemiştir. Fonun uzun vadede özellikle hisse senedi piyasalarındaki dengelenme ile eşik değerinin üzerine çıkması hedeflenmektedir.



Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



K.Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi