

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

Bu rapor Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 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 misilleme 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.

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 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; 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) 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) İleri Valörlü Kira Sertifikası İşlemleriDeğerlemesinde kullanılacak yöntemler için karar alınmıştır.
- 3) 03.01.2018 tarih 2018/01-03 sayılı fon kurulu toplantısında; Kayda alma işlemleri tamamlanan Fon'un,

Risk yönetimine ilişkin işlemlerin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Birimi tarafından Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 25.04.2017 tarih ve 2017/14-32 sayılı Yönetim Kurulu karar ile yenilenen Risk Yönetim Sistemi Yönetmeliği doğrultusunda gerçekleştirilmesi,

Fon'un Riske Maruz Değer hesaplamasında Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Birimi tarafından belirlenen, Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 21.12.2017 tarih ve 2017/41 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilen %2,50 öncül ve %3,00 kati limit oranların kullanılması, uygun görülmüştür.

- 4) 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.
- 5) 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.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU:

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.			
OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU			
30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU (TL)			
30.06.2018			
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	(%)
ORTAKLIK PAYLARI			
ALKİM.E	7.136,00	133.942,72	0,03
AYGAZ.E	12.582,00	137.521,26	0,03
BİMAS.E	1.155,00	77.558,25	0,02
BOLUC.E	11.000,00	72.380,00	0,01
EREGL.E	50.500,00	515.100,00	0,11
FROTO.E	6.066,00	371.845,80	0,08
HEKTS.E	9.080,00	94.886,00	0,02
MAVİ.E	4.012,00	156.628,48	0,03
SODA.E	60.233,00	373.444,60	0,08
TTRAK.E	5.593,00	290.836,00	0,06
ULUSE.E	12.313,00	107.985,01	0,02
YATAS.E	8.640,00	183.686,40	0,04
GRUP TOPLAMI	188.310,00	2.515.814,52	0,52
KİRA SERTİFİKALARI			
KAMU KESİMİ KİRA SERTİFİKASI			

TRD070623T16	9.000.000,00	9.120.113,73	1,88
TRD100822T10	500.000,00	466.300,27	0,10
TRD120220T16	40.500.000,00	41.234.944,57	8,48
TRD121022T14	7.630.000,00	8.728.102,28	1,80
TRD130219T18	13.880.000,00	14.041.142,57	2,89
TRD140721T18	1.700.000,00	1.572.747,99	0,32
TRD190619T18	3.250.000,00	3.146.572,30	0,65
TRD211118T18	74.680.000,00	73.682.263,55	15,15
TRD220921T16	4.400.000,00	5.311.651,31	1,09
TRD260918T17	84.250.000,00	84.582.178,39	17,40
TRD120220T16	3.000.000,00	3.054.440,34	0,63
GRUP TOPLAMI	242.790.000,00	244.940.457,30	50,38
ÖZEL SEKTÖR KİRA SERTİFİKASI			
TRDKTLM1914	2.990.000,00	3.149.827,18	0,65
TRDKTLM22014	4.000.000,00	4.136.086,38	0,85
TRDABVK71815	16.400.000,00	17.017.053,71	3,50
TRDBRKT1812	7.740.000,00	7.858.913,51	1,62
TRDBRKT71813	850.000,00	873.005,68	0,18
TRDBRKT91811	33.150.000,00	34.340.612,38	7,06
TRDHVKA91810	4.000.000,00	4.022.222,95	0,83
TRDKTLM1815	1.000.000,00	1.039.530,09	0,21
TRDKTLM22014	7.150.000,00	7.393.254,40	1,52
TRDKTLM62010	8.000.000,00	8.051.704,08	1,66
TRDKTVK71816	18.000.000,00	18.684.381,13	3,84
TRDKTVK81815	2.000.000,00	2.054.123,01	0,42
TRDKTVK81823	10.190.000,00	10.363.255,79	2,13
TRDVVRK81816	2.100.000,00	2.161.224,10	0,44
TRDVVRK91815	6.000.000,00	6.086.564,02	1,25
TRDZVK71821	1.300.000,00	1.340.593,55	0,28
TRDZVK81812	3.350.000,00	3.409.606,10	0,70
TRDZVK91811	4.823.000,00	4.877.047,90	1,00
GRUP TOPLAMI	133.043.000,00	136.859.005,96	28,15
KATILIM HESABI			
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	12.199.890,41	12.319.215,37	2,53
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	4.000.000,00	4.023.013,70	0,83
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	6.078.986,30	6.090.977,73	1,25
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	17.946.269,80	18.032.313,56	3,71
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	173.000,00	182.405,99	0,04
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	2.500.000,00	2.570.119,86	0,53
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	3.500.000,00	3.588.660,27	0,74
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	2.000.000,00	2.041.383,56	0,42
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	105.000,00	111.951,58	0,02
GRUP TOPLAMI	48.503.146,51	48.960.041,62	10,07
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU			
AZ2	8.444.772,000	13.000.000,24	2,67
RPAVS.F1	2.920,000	3.176.376,00	0,65
ALBTS.F1	9.345,000	10.644.889,50	2,19
ALONE.F1	9.615,000	10.462.081,50	2,15
RPAVS.F1	14.350,000	15.609.930,00	3,21

GRUP TOPLAMI	8.481.002,00	52.893.277,24	10,88
SATIM VAADIYLE ALIM			
TRD070623T16	65.089,49	65.089,49	0,01
GRUP TOPLAMI	65.089,49	65.089,49	0,01
FON PORTFÖY DEĞERİ		486.233.686,10	100,00

30.06.2018 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU:

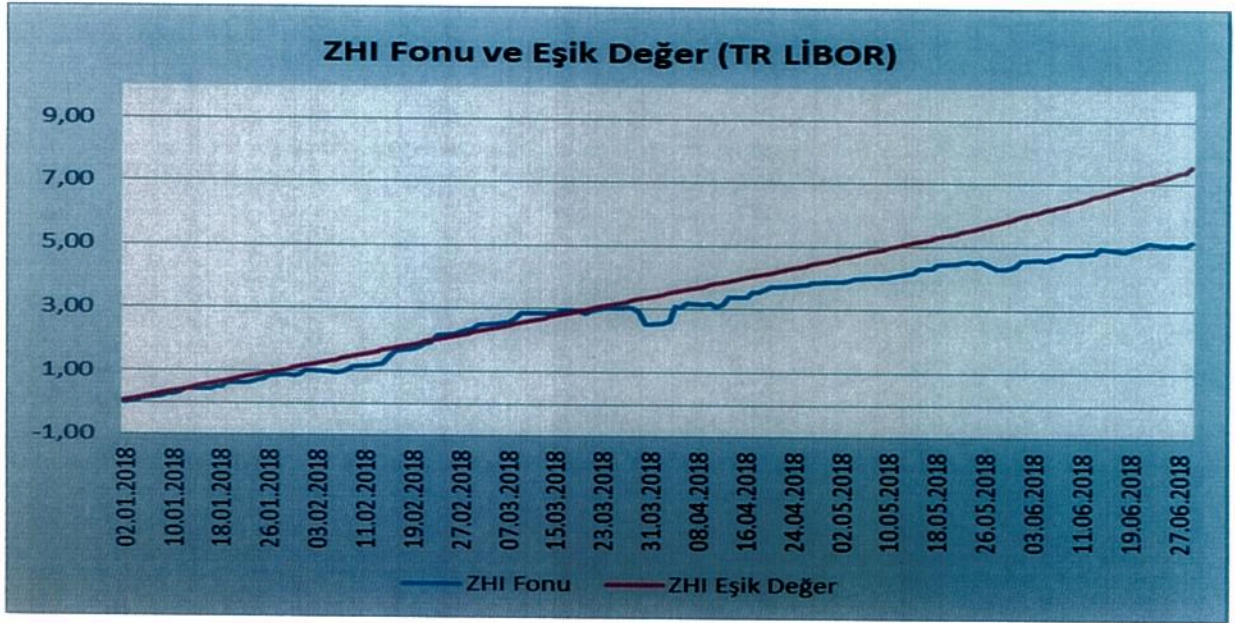
ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.		
OKS KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU		
30.06.2018 TARİHLİ FON TOPLAM DEĞER TABLOSU (TL)		
30.06.2018		
	TUTAR	%
A-) FON PORTFÖY DEĞERİ	486.233.686,10	100.07
B-) HAZIR DEĞERLER(+)	3.183.865,55	0.65
C-) ALACAKLAR(+)	470.997,48	0.10
D-) DİĞER VARLIKLAR(+)	0.00	0.00
E-) BORÇLAR(-)	(4.003.509,07)	(0.82)
FON TOPLAM DEĞERİ	485.885.040,06	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 486.233.686,10 TL olup, söz konusu değer 2.515.814,52 TL'si ortaklık payı, 244.940.457,30 TL'si Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikası, 136.859.005,96 TL'si özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikası, 48.960.041,62 TL'si katılma hesabı, 52.893.277,24 TL'si gayrimenkul yatırım fonu ve 65.089,49 TL'si satım vaadiyle alım işleminden oluşmaktadır.

Fon adına yapılmış vaad sözleşmesinin karşı tarafı Ziraat Katılım A.Ş. olup, vade sonu 02.07.2018, kar payı oranı yıllık basit %16,75'dir.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Aşağıda Fon'un getiri grafiği bulunmaktadır.



Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon portföyünün asgari % 50'sini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden gelir ortaklığı senetlerine veya kira sertifikalarına, asgari %10'unu ise girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarına, gayrimenkul yatırım fonu katılma paylarına, Türkiye Varlık Fonu ve/veya altyapı projelerine yatırım amacı ile kurulmuş şirketlerin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %40'ını TL cinsinden katılma hesabında yatırıma yönlendirilir. Fon portföyünün azami %30'unu ise TL cinsinden ve 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, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, peşin alınması ve fiziki karşılığı olması kaydıyla kıymetli madenlere, ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler ile ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlere ve vaad sözleşmelerine yatırılabilir. Kamu tarafından ihraç edilen faizsiz finansal enstrümanlar hariç olmak kaydı ile fon portföyüne ihraççının/kurucunun icazet aldığı sermaye piyasası araçları dâhil edilir.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Sektör Duyurusu ve Yönetmelik ve Rehber'de belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fon portföyüne dâhil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

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:

[Handwritten signatures]

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
İlan Giderleri	0,00	0,00
Aracılık komisyon Giderleri	7.703,31	0,00
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	129,39	0,00
Fon Yönetim Ücreti	824.833,06	0,44
Denetim Ücretleri	892,84	0,00
Vergi Resim Harç vb Giderler	0,00	0,00
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	12.474,43	0,01
Borsa Payı Giderleri	8.667,61	0,00
Diğer Giderler	1.064,72	0,00
Kayda Alma Ücreti	15.869,16	0,01
Endeks Kullanım Ücretleri	1.618,83	0,00
Toplam Giderler	873.253,35	0,46
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	189.290.182,01	

ZİRAAT HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.

OK KATILIM STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU



Asuman POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi

EKLER: 1 Fon Kurulu Faaliyet Raporu