

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

**FAALİYET RAPORU**  
**01.01.2019-30.06.2019**

|                                                            | TARİH      | NO          |
|------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı                              | 27.12.2016 | 36/1294     |
| Kuruluşa İlişkin Kurul İzni                                | 28.12.2016 | E.14120     |
| Fon İktüzüğü Tescili                                       | 28.12.2016 | 413047-2016 |
| Fon İktüzüğü'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. Fonda yapılan değişikliklere ilişkin son düzenlemeler aşağıda ilgili başlıklar altında gösterilmiştir.

**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 vadeli sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 180 gün vadeli veya vadesine azami 180 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

**22.08.2017-22.01.2019 Tarih Aralığı İçin:**

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 vadeli 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.

**23.01.2019 Tarihinden İtibaren:**

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarında ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygunluğu Danışma Kurulu'nca onaylanan ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vadeli sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Bakanlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Rehber'de belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur ve fon portföyü Danışma Kurulu'nun icazet verdiği para, sermaye piyasası araçlarından oluşturulur.

## **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.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                       | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Türk Lirası cinsinden katılma hesabı*                                                                                                             | 60              | 100            |
| Müşterilerle 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.

### **22.08.2017-22.01.2019 Tarih Aralığı İçin:**

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

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                       | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 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            |
| Müşterilerle 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.

### **23.01.2019 Tarihinden İtibaren:**

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                  | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Türk Lirası cinsinden katılma hesapları* ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören TL cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikaları                        | 60              | 100            |
| <b>Katılım esaslarına uygun azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygun ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler</b> | 0               | 40             |
| Bakanlıkça 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.

## **Fon'un Karşılaştırma Öçütü:**

### **02.01.2017-02.01.2019 Tarih Aralığı İçin:**

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

### **02.01.2019 Tarihinden İtibaren:**

Fonun karşılaştırma ölçütü %10 BIST-Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %60 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %30 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi'dir.

### **Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:**

01.01.2019-30.06.2019 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda özetle aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

- 1) 23.01.2019 tarihi itibari ile Fon'un portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fon portföyü Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır. İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun ilgili maddelerinde değişiklikler yapılmıştır.
- 2) 23.01.2019 tarihi itibari ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım yapabileceği varlıklar arasına portföy değerinin %20'sine kadar azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler, ipoteye ve varlığa dayalı menkul kıymetler eklenmiştir.
- 3) 06.03.2019 itibari ile Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar arasına mevcut aracılar T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yanı sıra Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eklenmiştir.

### **01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Fon Kurul Kararları:**

- 1) 02.01.2019 tarih 2019/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 27.12.2018 tarihli ve 26/11 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) 23.01.2019 tarih 2019/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetiminin Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'den Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devredilmesinden dolayı Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 24.05.2018 tarih ve 17/35 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim prosedürü ve 05.02.2018 tarih be 437 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Risk Limit ve Uygulamaları Prosedürü 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) 24.01.2019 tarih 2019/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satım işlemleri için hali hazırda aracılık eden T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ek olarak Halk Yatırım

Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fon izahnamesine eklenmesi uygun görülmüştür.

- 4) 29.03.2019 tarih 2019/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2018 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 5) 29.04.2019 tarih 2019/05-01 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 2018 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.
- 6) 21.06.2019 tarih 2019/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 14. maddesinin 2. fıkrası gereğince Fon Kurulu tarafından onaylanması gereken Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. iç mevzuatının bir parçası olan 25/11/2010 tarihinde yayımlanan, 30.04.2013 tarihinde güncellenen "Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri" 21.06.2019 tarihi itibari ile değişen mevzuatlar çerçevesinde güncellenerek tekrar yayımlanmış olup, güncelleme yapılan Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri uygun görülerek kabul edilmiştir.

#### **01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:**

- 1) 26.02.2019 tarih 03/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcılığı görevini yapmakta olan Sn. Atakan BEKTAŞ'ın Fon Kurulu Üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.
- 2) 29.04.2019 tarih 06/05 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Sn. Uğur BOĞDAY'ın bu görevinden ayrılması sebebi ile Fon Kurulu üyeliği görevinden de ayrılması, yerine Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak göreve başlayan Sn. Tankut Taner ÇELİK'in Fon Kurulu üyesi olarak 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](http://www.ziraatemeklilik.com.tr) sitesinde yayımlanmaktadır.

#### **Döneme Ait Genel Değerlendirme**

2019 yılına, küresel büyüme temasına dair endişelerin belirginleşmesine rağmen küresel risk iştahının arttığı bir ortamda girildi. Sene başında yaşanan risk iştahı artışında başta ABD Merkez Bankası (FED) olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının, faiz artış süreci konusunda aceleci olmayacaklarına dair açıklamaları önemli ölçüde etkili oldu. Ek olarak ABD ve Çin arasında süregelen ticaret görüşmelerinde de anlaşmaya varılacağına yönelik beklentiler kuvvetliydi. Buna karşılık Avrupa ve Çin'den gelen zayıf ekonomik veriler, Brexit'in (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) yol açtığı belirsizlikler endişeleri körükleyen gelişmelerdi. Yurt içinde ise 2018 yılı sonrasında enflasyondaki hızlı yükselişe cevaben Merkez Bankası (TCMB) sıkı duruşuna devam edeceğine dair piyasaları sözlü

yönlendirmeye çalışırken, geçen yıl yaşanan dalgalanmalar azaldı ve ekonomide dengelenme dönemi başladı.

ABD ve Çin arasındaki görüşmeler dalgalı bir seyir izledi. Kesintiye uğrayan görüşmelerin tekrar başlaması ancak Haziran ayı sonundaki G-20 Zirvesi ardından gerçekleşti. Geçen sene 3 kez faiz artışı yapan FED büyüme endişelerinin artması üzerine faiz artışlarına ara vereceğini açıkladı. İlk yarıyıl boyunca yapılan toplantılarda FED'in tutumu gittikçe daha güvercin bir tona büründü. FED'in piyasaları destekleyen faiz politikası hisse senetlerini oldukça pozitif etkiledi. Bu durum ABD borsalarının değer kazanmalarında etkili oldu. FED'in güvercin tutumu gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklese de, gelişmekte olan ülkelerdeki yerel riskler olumlu algıyı sınırladı. Aynı dönemde Borsa İstanbul yükselirken, Türk Lirası (TL) değer kaybetti.

Başta ABD-İran gerginliği olmak üzere yükselen jeopolitik riskler, FED'in genişlemeci para politikalarına döneceği düşüncesi Haziran ayında küresel piyasalarda altına alım getirdi. ABD doları ise genişlemeci politikaların etkisi ile değer kaybetti. Petrol fiyatlarında yarıyıl boyunca arz kısıntısının devam edip etmeyeceğinin sorgulanmasının yanı sıra Venezuela krizi, ABD'nin İran'a ambargo uygulaması fiyatlamalarda etkili oldu ve petrol fiyatları yükseldi.

2018 yılında TL cinsi varlıkların fiyatlamasında yaşanan dalgalanmalar 2019 yılında daha durağan hale geldi. Enflasyondaki yükselişin durdurulması ve siyasi belirsizliklerin azalması önemli ölçüde etkili oldu. 2019 yılı ilk yarısı boyunca TCMB'nin sıkı para politikası devam etti. Haziran ayı toplantısında küresel para politikalarındaki gevşemeye ve enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak, TCMB açıklamalarında güvercin bir ton gözlemlendi. Sıkı para politikaları sonucunda yıllık enflasyon Haziran ayında %15.7'ye kadar geriledi. Hem kredi temerrüt takas primi (CDS) hem tahvil faizleri İstanbul yerel seçiminin tekrar edilmesi ve ABD ile S-400 hava savunma sistemi alımı konusunda yaşanan gerginlik nedeniyle iyimser havaya ayak uyduramadı. Haziran ayında ise G-20 zirvesinde Amerikan ve Türk yetkililerin ılımlı açıklamaları CDS, borsa ve faizlerde olumlu etki yarattı.

Ekonomideki dengelenmeye bağlı olarak, 2018 yılı sonunda zayıf seyreden sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi öncü veriler 2019 ilk yarısında toparlanmaya başladı. TL'nin değer kaybı, iç talepteki daralma ve ihracatta yaşanan artış cari açığın gerilemesine neden oldu. 2019 yılı birinci çeyreğinde GSYH büyümesi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2.6 oranında daraldı.

### **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.

30.06.2019 tarihi itibarı ile 116.212.207,67 TL net varlık değerine ve 0.014207 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %0.88 satım vaadiyle alım işleminden, %37.80 Özel Sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından ve %61.32 katılma hesabından oluşmaktadır.

Fon adına yapılmış vaad sözleşmesinin karşı tarafı Ziraat Katılım Bankası A.Ş. olup, vade sonu 01.07.2019, kar payı oranı yıllık basit %20.50'dir.

Ocak-Haziran 2019 döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

Fon'un kira sertifikası, özel kira sertifikası vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler [www.ziraatemeklilik.com.tr](http://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   | 16.87             | 11.03                              | 33.64**           | 0.04                                           | 0.07                                            | 0.32            | 133.610.961                                                      |
| 3.yıl 2019 * | 10.66             | 8.81                               | 8.09*             | 0.05                                           | 0.03                                            | 0.36            | 116.212.208                                                      |

(\*) 3. yıl Ocak- Haziran 2019 dönemini kapsamaktadır. Enflasyon oranı Ocak-Haziran 2019 ÜFE oranıdır.

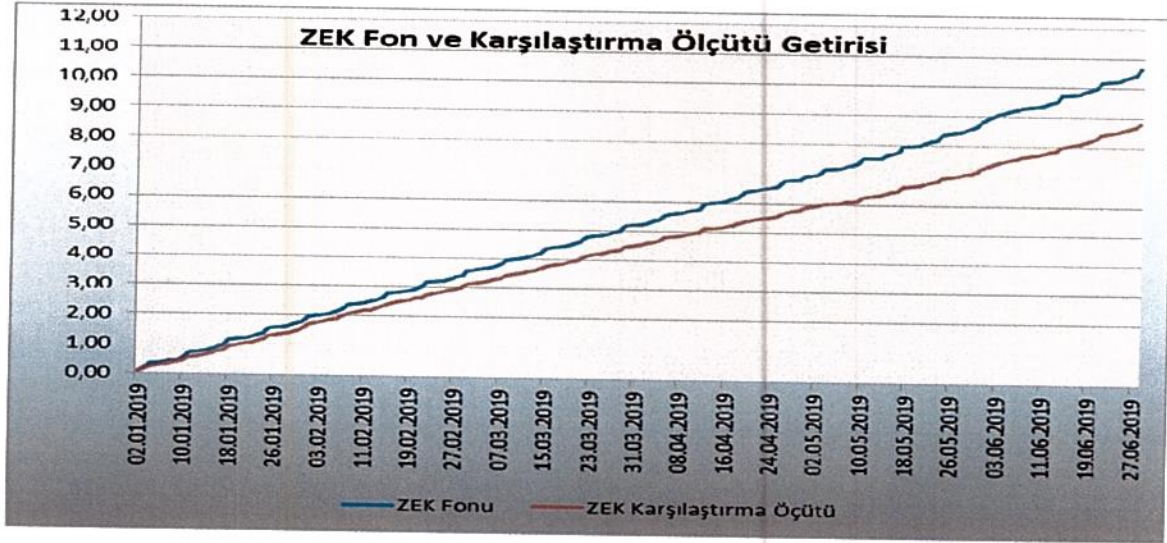
(\*\*) Enflasyon oranı 12 aylık ÜFE oranıdır.

(\*\*\*) 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**



Fonumuz 184 gün azami vadeyle sınırlı olmak şartı ile %60-100 aralığında özel sektör kira sertifikası veya katılım hesabı; azami %40 ise Bakanlıkça ihraç edilen gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarına yatırım yapabilmektedir. İlgili fonumuz yüksek getirili katılım hesabı ve yüksek kar payı veren özel sektör kira sertifikalarına yatırım yapmış olup gecelik likidite ihtiyacını karşılanması amacıyla yasal sınırları içerisinde vaad pozisyonu taşımıştır. Fonumuz karşılaştırma ölçütü getirisi üzerinde bir getiri ile 2019 ilk yarısını tamamlamıştır.

  
**Asuman Ümran POYRAZOĞLU**  
Fon Kurulu Üyesi

  
**Kadri Güner ÜÇER**  
Fon Kurulu Üyesi