

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

**FAALİYET RAPORU**  
**01.01.2019-31.12.2019**

|                                                            | 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            | Avansız kuruldu. |             |
| 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                                    | 30.04.2013       |             |

Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Alternatif Katkı** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehber uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu'na** dönüşmüştür.

Fon'un kuruluş tarihi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı ile kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum çalışmalarının tamamlandığı 11.05.2017 tarihi arasında geçen süreçte ortaya çıkan değişikliklere ilişkin düzenlemelere 2018 veya daha önceki yıllara ait faaliyet raporlarından ulaşılabilir. 11.05.2017 ve sonrasında ortaya çıkan değişikliklere ilişkin düzenlemelere ise aşağıda ilgili başlıklar altında yer verilmiştir.

**Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:**

Fon, 29.12.2012 tarih 28512 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik gereğince kurulmuş olup, Kurucu tarafından Fon'a avans verilmemiştir. Fon'un halka arz tarihi 30.04.2013 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 30.04.2013' dür.

**Fon'un Yatırım Stratejisi:**

**11.05.2017-22.01.2019 Tarih Aralığı İçin:**

Fon, portföyünün en az %75'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikası ve gelir ortaklığı senetlerine yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün azami %15'ini Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına yatırır. Fonun, Türk Lirası cinsinden katılma hesabına, borsada işlem görmesi kaydı ile kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına yapacağı yatırımların toplam tutarı ise fon portföyünün %15'ini aşamaz.

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

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.

### **23.01.2019 Tarihinden İtibaren:**

Fon, portföyünün en az %70'ini İlgisine Göre Hazine ve Maliye Bakanlığı veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları veya Gelir Ortaklığı Senetlerine yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon'un Türk Lirası cinsinden katılma hesabına yapacağı yatırım fon portföyünün %25'ini aşamaz. Fon, portföyünün azami %15'ini Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına yatırır. Fonun, borsada işlem görmesi kaydı ile kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip katılım esaslarına uygun teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipotekle dayalı menkul kıymetlerde yapacağı yatırımların toplam tutarı ise fon portföyünün %15'ini aşamaz. Fon portföyüne Borsa veya Borsa dışından vaad sözleşmeleri dâhil edilebilir ve vaad sözleşmelerinde değerlendirilecek tutar fon portföyünün %5'ini aşamaz

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

### **Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:**

#### **11.05.2017-22.01.2019 Tarih Aralığı İçin**

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.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                          | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Hazine Müsteşarlığınca veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları   | 75              | 100            |
| Türk Lirası Cinsinden; Katılma Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları(*) | 0               | 15             |
| Danışma Kurulu'nun İslami Finans Prensiplerini Esas Alarak Onayladığı Borsa İstanbul A.Ş. Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Ortaklık Payları (**)        | 0               | 15             |

\* Tek bir banka tarafından ihraç edilen yatırım araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz. Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde üçünü aşamaz.

\*\* Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

#### **23.01.2019-19.12.2019 Tarih Aralığı İçin:**

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.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>EN AZ %</b> | <b>EN ÇOK %</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| İlgisine Göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları veya Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                                                                                                                                                  | 70             | 100             |
| Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0              | 25              |
| Türk Lirası Cinsinden;<br>- Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları**,<br>- Kurul Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Teminatlı Menkul Kıymetler İle Varlık Veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler | 0              | 15              |
| BIST Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Paylar***                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0              | 15              |
| Borsa veya Borsa Dışından Vaad Sözleşmeleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0              | 5               |

\* Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

\*\* Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz.

\*\*\* Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

#### **19.12.2019 Tarihinden İtibaren:**

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>EN AZ %</b> | <b>EN ÇOK %</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| İlgisine Göre Bakanlıkça veya Hazine ve Maliye Bakanlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları veya Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                                                                                                                                       | 70             | 90              |
| Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0              | 25              |
| Türk Lirası Cinsinden;<br>Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları**,<br>Kurul Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Teminatlı Menkul Kıymetler İle Varlık Veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler | 0              | 15              |
| BIST Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Paylar***                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>10</b>      | 15              |
| Vaad Sözleşmeleri (****) ve/veya <b>BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri</b>                                                                                                                                                                                                                                                | 0              | 5               |

\* Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

\*\* Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz.

\*\*\* Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

\*\*\*\*Vaad Sözleşmesi: 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 alması.

Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %5'ine 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:**

#### **02.01.2017-31.12.2017 Tarih Aralığı İçin:**

| Fon Unvanı                                                                   | Karşılaştırma Ölçütü                                    |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.<br>Alternatif Katkı Emeklilik<br>Yatırım Fonu | (%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi          |
|                                                                              | (%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları<br>Endeksi |
|                                                                              | (%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL                       |
|                                                                              | (%5) Ziraat Portföy Katılım Endeksi                     |

#### **02.01.2018 Tarihinden İtibaren:**

| Fon Unvanı                                                                      | Karşılaştırma Ölçütü                           |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Ziraat Hayat ve<br>Emeklilik A.Ş.<br>Katılım Katkı<br>Emeklilik Yatırım<br>Fonu | (%90) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi |
|                                                                                 | (%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi      |
|                                                                                 | (%5) Katılım 50 Endeksi                        |

#### **02.01.2018-31.12.2019 Tarih Aralığı İçin:**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantı kararı ile 02.01.2018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon'un karşılaştırma ölçütü geriye dönük olarak değiştirilmiştir.

| Fon Unvanı                                                                | Karşılaştırma Ölçütü                           |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Ziraat Hayat ve Emeklilik<br>A.Ş. Katılım Katkı<br>Emeklilik Yatırım Fonu | (%90) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi |
|                                                                           | (%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi      |
|                                                                           | (%5) Katılım 50 Getiri Endeksi                 |

#### **02.01.2020 Tarihinden İtibaren:**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.10.2019 tarihli ve 61/1374 sayılı ilke kararı gereği 02.01.2020 tarihinden geçerli olmak üzere Fon'un karşılaştırma ölçütü geriye dönük olarak değiştirilmiştir.

| Fon Unvanı                                                                | Karşılaştırma Ölçütü                           |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Ziraat Hayat ve Emeklilik<br>A.Ş. Katılım Katkı<br>Emeklilik Yatırım Fonu | (%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi |
|                                                                           | (%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi      |
|                                                                           | (%10) Katılım 50 Getiri Endeksi                |

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

01.01.2019-31.12.2019 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda özetle aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

- 1) 23.01.2019 tarihi itibari ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım yapabileceği varlıklar aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

**ESKİ ŞEKİL:**

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ                                                                                                                                               | En Az % | En Çok % |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Hazine Müsteşarlığınca veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları | 75      | 100      |
| Türk Lirası Cinsinden; Katılma Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları  | 0       | 15       |
| Danışma Kurulu'nun İslami Finans Prensiplerini Esas Alarak Onayladığı Borsa İstanbul A.Ş. Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Ortaklık Payları           | 0       | 15       |

**YENİ ŞEKİL:**

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | En Az % | En Çok % |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ve Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları                                                                                                                                                                                                              | 70      | 100      |
| Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0       | 25       |
| Türk Lirası Cinsinden;<br>-Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları**,<br><b>-Kurul Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Teminatlı Menkul Kıymetler İle Varlık Veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler</b> | 0       | 15       |
| BIST Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Paylar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0       | 15       |
| Borsa veya Borsa dışından vaad Sözleşmeleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0       | 5        |

- 06.03.2019 itibari ile Fon İzahnamesi'nin 7.1.3. nolu maddesinde yer alan 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.
- 19.12.2019 tarihi itibari ile Fon izahnamesinin Kurucu'nun yönetim kurulu üyesi değişikliğine bağlı olarak 1.3. "Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesindeki kurucu yöneticileri değiştirilmiş olup, Fon İzahnamesi'nin 2.4. nolu maddesinde ki Fon'un yatırım yapabileceği "Varlık ve İşlem Türü" tablosuna Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda "BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri" eklenerek aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | En Az % | En Çok % |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
| İlgisine Göre Bakanlıkça veya Hazine ve Maliye Bakanlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları veya Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                                                                                                                                       | 70      | 90       |
| Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0       | 25       |
| Türk Lirası Cinsinden;<br>Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları**,<br>Kurul Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Teminatlı Menkul Kıymetler İle Varlık Veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler | 0       | 15       |
| BIST Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Paylar***                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 10      | 15       |
| Vaad Sözleşmeleri (****) ve/veya <b>BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri</b>                                                                                                                                                                                                                                                | 0       | 5        |

\* Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

\*\* Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz.

\*\*\* Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

\*\*\*\*Vaad Sözleşmesi: 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 alması.

Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %5'ine 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.

- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.12.2019 tarihli izni ile Fon'un portföy yapısına daha uygun olduğu görüşünden hareketle 02.01.2020 tarihinden geçerli olacak biçimde Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

| Eski Karşılaştırma Ölçütü                    | Yeni Karşılaştırma Ölçütü                    |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| %90 BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi | %85 BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi |
| %5 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi      | %5 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi      |
| %5 Katılım 50 Getiri Endeksi                 | %10 Katılım 50 Getiri Endeksi                |

#### **01.01.2019-31.12.2019 Döneminde Alınan Fon Kurulu 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) 24.01.2019 tarih 2019/02-01 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.
- 3) 29.03.2019 tarih 2019/03-01 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.
- 4) 29.04.2019 tarih 2019/04-01 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.

- 5) 21.06.2019 tarih 2019/05-01 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 itibarı ile değişen mevzuatlar çerçevesinde güncellenerek tekrar yayımlanmış olup, güncelleme yapılan Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri uygun görülerek kabul edilmiştir.
- 6) 31.07.2019 tarih 2019/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 29.05.2019 tarihli 30788 sayılı "Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile Fon'un yatırım stratejisinde ve yatırım yapabileceği varlık dağılımında değişikliğe gidilmiş olup, 31.07.2019 tarihinden itibaren fon portföyünün asgari %10'unun BİST 100, BİST Sürdürülebilirlik Endeksi, BİST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylarda değerlendirileceği hükmü getirilmiştir.

İlgili değişiklik kapsamında Fon izahnamesinde yer alan varlık tablosunda aşağıdaki gibi değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması uygun görülmüştür.

#### **ESKİ ŞEKİL:**

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>En Az %</b> | <b>En Çok %</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| İlgisine Göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları veya Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                                                                                                                                                  | 70             | 100             |
| Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0              | 25              |
| Türk Lirası Cinsinden;<br>- Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları**,<br>- Kurul Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Teminatlı Menkul Kıymetler İle Varlık Veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler | 0              | 15              |
| BİST Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Paylar***                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0              | 15              |
| Borsa veya Borsa Dışından Vaad Sözleşmeleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0              | 5               |

\* Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

\*\* Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz.

\*\*\* Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

#### **YENİ ŞEKİL:**

2.4. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                             | <b>En Az %</b> | <b>En Çok %</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| İlgisine Göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira | <b>70</b>      | <b>90</b>       |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |           |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| sertifikaları veya Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |           |           |
| Türk Lirası Cinsinden Katılma Hesabı*                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>0</b>  | <b>20</b> |
| Türk Lirası Cinsinden;<br>- Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları**,<br>- Kurul Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Teminatlı Menkul Kıymetler İle Varlık Veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler | 0         | 15        |
| BİST Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Paylar***                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>10</b> | <b>15</b> |
| Borsa veya Borsa Dışından Vaad Sözleşmeleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0         | 5         |

\* Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

\*\* Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz.

\*\*\* Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

7) 05.11.2019 tarih 2019/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Kurucu'nun Yönetim Kurulu Üyelerinde yapılan değişikliklere bağlı olarak, Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgilerde,

Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3.k (24/10/2019 tarihli ve 61/1374 s.k.) sayılı İlke Kararı doğrultusunda Fon İzahnamesinin 2.5. nolu maddesinde yer alan Fon Karşılaştırma Ölçütünde aşağıdaki şekilde

değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.

| <b>Eski Karşılaştırma Ölçütü</b>             | <b>Yeni Karşılaştırma Ölçütü</b>             |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| %90 BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi | %85 BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi |
| %5 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi      | %5 BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi      |
| %5 Katılım 50 Getiri Endeksi                 | %10 Katılım 50 Getiri Endeksi                |

8) 09.12.2019 tarih 2019/08-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Borsa İstanbul A.Ş.'de kira sertifikalarının işlem gördüğü Taahhütlü İşlemler Pazarı 02/07/2018 tarihinde faaliyete geçmiş ve işlemler gerçekleşmeye başlamıştır. Söz konusu Pazar katılım bankalarının çalışma prensiplerine uygun olarak faaliyet göstermekte olup, Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. bu pazarda Fon adına işlem yapmayı talep etmektedir. Bu doğrultuda; Fon İzahnamesinin 2.4. nolu maddesinde, Fon'un yatırım yapabileceği varlık ve işlem türlerinde %5 oranında yapılabilen "Vaad Sözleşmeleri" ile birlikte "BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemlerinin" de eklenmesi ve Fon İzahnamesinde gerekli değişiklikler yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.

#### **01.01.2019-31.12.2019 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 Yılı Küresel Ekonomik Görünümü**

2019 yılında, ABD - Çin ticaret savaşında tansiyonun dönem dönem yükselmesine rağmen görüşmelerin genel olarak ılımlı geçmesi ve yılın son çeyreğine doğru 'ilk faz' ticaret anlaşmasının yapıldığını duyurulmasının yanı sıra, başta ABD Merkez Bankası (FED) olmak üzere küresel merkez bankalarının piyasa dostu politikalarıyla birlikte risk iştahı olumlu seyretti. Ticaret geriliminin uzun vadeye yayılabileceği ve bunun kırılma noktası olan küresel büyüme üzerinde riskleri artırabileceği beklentileri durgunluk endişelerini beraberinde getirmiş ve durgunluk işareti olarak takip edilen verim eğrisi terse (kısa vadeli faizlerin uzun vadeli faizlerin üzerine çıkması) dönmüştü. Ayrıca, anlaşmasız Brexit (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) korkusunun yanı sıra, orta doğudaki gelişmeler gibi jeopolitik riskler de piyasada endişe kaynağı olarak takip edilmekteydi. Ancak, ticaret savaşında ara bir yol bulma arayışıyla görüşmelerde kısmi ilerleme sağlanması ve FED başta olmak üzere büyük merkez bankalarının gevşek para politikaları, söz konusu endişeleri ikinci plana itti.

FED, enflasyonda da canlanmanın görülmemesiyle, Temmuz ayında 25 baz puan faiz indirdi. FED, daha sonraki toplantılarda faiz indirimini devam ettirirken, politika faizini %1.50 - %1.75 aralığına kadar düşürdü. Ayrıca FED, bilanço küçültme operasyonlarını da sonlandırma kararı aldı. Avrupa'da imalat verilerindeki belirginleşen zayıflık ve enflasyonun %2 hedefinin oldukça altında kalması ile Avrupa Merkez Bankası (ECB), mevduat faiz oranını -%0,50'ye kadar çekti. ECB, 1 Kasım'dan itibaren her ay 20 milyar avro tahvil alacağını da ayrıca duyurdu. Japonya Merkez Bankası güvercin duruşunu korurken, Çin'deki zayıflayan ekonomiyle birlikte Çin Merkez Bankası da piyasa dostu adımlar arttı. Hükümetten de teşvik beklentileri artarak devam etti. 2019 yılında ABD ekonomisi görece güçlü bir görüntü sergilerken, küresel çapta yavaşlama emareleri ve ticaret gerilimiyle birlikte bir miktar ivme kaybetti. ABD ekonomisinde tüketime göre daha düşük paya sahip imalat sanayindeki zayıflık ise dikkat çekti. Ancak, ABD ekonomisi büyümesini sürdürürken, istihdam piyasası güçlü görüntüsünü korudu. Avrupa'da öncü büyüme verileri eşik değerlerin altında kalırlarken, sanayi verileri olumsuzluğa işaret etti. Buna karşın, son çeyrekte verilerde bir miktar toparlanma gözlemlendi. Çin ekonomisinde büyüme oranı gerilemeye devam ederken hükümetin hedeflediği %6.0 - %6.5 arasında kalmayı başardı. Özetle, durgunluk endişeleriyle terse dönen verim eğrisi, ticaret görüşmelerinin ılımlı geçmesi ve merkez bankalarının piyasa dostu adımlarıyla yılın sonuna doğru normaleşti. Olumsuz gelen imalat verileri tüketime yansımazken, anlaşmasız Brexit endişeleri, Arjantin para biriminin sert değer kaybı gibi etkenler bulaşıcı etki yapmadı.

Küresel çapta olumsuz gelişmelere karşın merkez bankalarının destekleyici politikaları ve hükümetlerden teşvik beklentileri risk alma iştahını desteklerken, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke borsaları değer kazandılar. ABD hisse senedi endeksi S&P500 ve Alman hisse senedi endeksi DAX tarihi zirve seviyelerini test etti. FED'in güvercin tutumuna karşın, görece iyi duran ABD ekonomisiyle birlikte ABD'deki görece yüksek faiz oranı ABD dolarını destekledi.

2019 yılında petrol dalgalı bir seyir izlerken, ons altın değer kazandı. Durgunluk endişeleri ve FED'in faiz indirimleriyle birlikte güvenli liman özelliği de olan ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.40'lı seviyelere kadar geriledi; ancak yılın son çeyreğinde, ticaret gelişmelerine yönelik bir miktar olumlu beklentiler ve tahminlerden iyi gelen verilerle 10 yıllık tahvil faizi %1.90'lara doğru yükseliş gösterdi. 2019 yılında emtia endeksi yılın genelinde durgunluk endişeleriyle baskı altında kaldı.

## 2019 Yılı Türkiye Ekonomik Görünümü

Yurt dışı piyasalarda görece olumlu bir yıl geride kalırken, yurt içinde, 2018 yılında yaşanan döviz kurundaki dalgalanma, 2019 yılında alınan yapıcı önlemlerle durduruldu. Enflasyondaki düşüşle birlikte, gelişmekte olan ülkelerin de faiz indirim döngüsünde olmasının verdiği avantaj ile Türk Lirası (TL) yatay seyretti. Dövizle yapılan borçlanmalara sınırlama getirilmesinin yanı sıra dövizlerin ülkeye getirilmesine yönelik kolaylıklar sağlanması, bankacılık sektörüne yönelik atılan adımlar ve yurt dışında TL'ye karşı kısa pozisyon açanlara TL likidite verilmemesi, TL'de dengelenmenin önünü açtı. Cari açığın yerini cari fazlaya bırakması da kurdaki dengeye destek verdi. Buna karşılık tekrarlanan İstanbul seçimi, Suriye'nin kuzeyine yapılan askeri operasyona ve Rusya'dan S-400 hava savunma sistemi alımına karşı ABD'den yaptırım endişeleri, ABD'de süren Halkbank davası gibi risklere rağmen, Türkiye ekonomisi 2019 yılında toparlanma eğilimi gösterdi. Türkiye ekonomisi, yerel seçimlerinin de takip edildiği yılın ilk yarısında yaşanan daralmanın ardından yılın ikinci yarısında öncü göstergelerde toparlanma eğilimi gösterirken, ekonomide dipten dönüş sinyalleri alındı. Sanayi Üretimi ve Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) yükseliş kaydetti. İşsizlik Oranı %14 ile görülen zirvenin ardından düşüş eğilimi gösterirken, cari dengede ve enflasyonda iyileşme eğilimi devam etti. 2018 yılını %20.30 seviyesinde tamamlayan enflasyon 2019 yılında %11.84 olarak gerçekleşti. Merkez Bankası (TCMB) da faiz indirimlerine devam etti ve 2019 yılında politika faizini %24'ten %12'ye kadar peyderpey düşürdü. Faiz indirimleri ve ekonomiye destek amaçlı sağlanan teşvikler çeşitli sektörlerde etkisini gösterirken, konut ve otomotiv gibi lokomotif sektörlerde dipten dönüş sinyalleri alındı. Bankalar ise BDDK'nın tavsiyesiyle sorunlu kredilere yönelik olarak karşılık ayırırken, böylece kredi büyümesi için bilançolarda yer açılmış oldu.

Haziran ayında kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredini notunu Ba3'ten B1'e düşürürken, görünümü negatif olarak açıkladı. Temmuz ayında ise Fitch Türkiye'nin kredini notunu BB'den BB-'ye düşürüp, not görünümünün negatif olduğunu belirtti. Ancak, ekonomide yeniden dengelenme eğilimiyle birlikte Dünya Bankası, IMF gibi uluslararası çeşitli kurumlar Türkiye'ye yönelik büyüme tahminlerini yukarı yönde revize ederken, en son kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi not görünümünü negatiften durağana revize etti.

Piyasadaki genel fiyatlamalara bakıldığında ise, yılın ilk altı ayında TL cinsi varlıklar baskı altında kaldı. Ülke risk primimizde (5 yıllık CDS) 500'lü seviyeler görüldü, TL ve Borsa İstanbul'da negatif ayrışmalar yaşandı. Ancak yılın ikinci yarısı itibarıyla ekonomideki dengelenmeyle kayıplar telafi edilmeye çalışılırken, CDS 282 seviyesine kadar geriledi. Ekonomideki olumlu gidişata ek olarak ABD ile ilişkilerde yaşanan diplomatik gelişmeler de piyasalarda olumlu fiyatlandı.

Yılın ilk çeyreğinde FED başta olmak üzere küresel merkez bankalarının güvercin duruşları küresel çapta hisse senetleri üzerinde olumlu etki yaparken, Borsa İstanbul da küresel çaptaki olumlu risk iştahından destek bularak emsallerine yakın prim yapmış ve 100bin seviyesini aşmıştı. Ancak, yerel seçimlerin takip edildiği ikinci çeyrekte TL swap (takas) maliyetlerindeki artış borsanın olumsuz yönde ayrışmasına neden olurken, daha sonraki süreçte ABD ile yaşanan diplomatik gelişmeler borsa endeksinde dalgalanmalara neden oldu. Özellikle üçüncü çeyrekte toparlanan endeks, dördüncü çeyreğe başlarken Suriye operasyonun başlamasıyla birlikte ABD yaptırımlarının gündeme gelmesi nedeniyle tekrar olumsuz fiyatlamaya döndü. Ancak, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin (TSK) Suriye'nin kuzeyine düzenlediği başarılı Barış Pınarı Harekatı sonrasında Suriye'nin kuzeyinde güvenli bölge oluşturma konusunda önce ABD daha sonra Rusya ile

mutabakat sağlanması, yılın son çeyreğinde TL cinsi varlıklarda toparlanmaya yardımcı oldu. Yaptırım endişelerinin de azalmasıyla, Ekim ayında 93bin seviyesine kadar gerileyen BIST100 endeksi, yılı 114,4bin seviyesinde %25 prim ile kapattı. Azalan jeopolitik riskler dışında dipten dönüş sinyali veren makroekonomik göstergelerle 2020 yılında ekonomideki büyüme beklentileri de hisse senetlerini destekleyen önemli bir etken oldu. 2019 yılında TL'de dalgalanma görece düşük kalsa da sepet bazında (1 USD 1 EUR ortalaması ) %11 değer kaybı yaşandı. 5 yıllık CDS 282 seviyesine kadar gerilerken, gösterge 2 yıllık gösterge tahvil faizi %11.78'e çekildi.

Türkiye'nin 2020 – 2022 dönemini kapsayan üç yıllık Yeni Ekonomi Programı Eylül ayı sonunda açıklanırken, üç yıllık yol haritasını niteliğindeki programda 2019 için %0.5 büyüme beklenirken, gelecek üç yıl için %5 büyüme öngörülmüştür. Bununla birlikte cari açığın düşük tutulacağı ve %5 enflasyon hedefine ulaşılacak bir yol haritası planlanmaktadır. Programda enflasyonun 2020 yılını %8.5 ile sonlandırması ve 2022 yılında %5'e inmesi öngörülmektedir. Bütçe açığı/GSYH oranı 2019 yılı için %1.8'den %2.9'a revize edilirken, gelecek 2 sene bütçe açığı/GSYH oranının sırasıyla %2.9 öngörülmektedir. Ayrıca işsizlik oranının bu seneki tahmin olan %12.9 seviyesinden, program sonunda %9.8 seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

### **Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:**

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu; 04 Nisan 2013 tarihli Kurul izni ile avans konulmadan kurulmuş, 30.04.2013 tarihinde halka arz oluş, ilk fon alım emri 30.04.2013 tarihi ile gerçekleşmiştir.

31.12.2019 tarihi itibarı ile 140.606.527 TL net varlık değerine ve 0,021107 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü % 71,74 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, % 4,31 özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %4,15 satım vaadiyle alım işleminden, %5.16 katılma hesabından ve % 14,64 ortaklık paylarından oluşmaktadır.

Fon adına yapılmış vaad sözleşmesinin karşı tarafı Ziraat Katılım Bankası A.Ş. olup, vade sonu 02.01.2020, kar payı oranı yıllık basit %8.90'dır.

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

Fon'un tahvil, bono, kira sertifikası, hisse senedi 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 (%) | Karşılaştırm a Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (%) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) *** | Karşılaştırm a Ölçütünün Standart Sapması (%) *** | Bilgi Rasyosu (%) | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri |
|--------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------|
| 1.yıl-2014   | 10.31             | 16.68                                 | 6.36 **             | 0.11                                            | 0.32                                              | (0.71)            | 4.108.542                                                        |
| 2.yıl-2015   | 8.14              | 8.38                                  | 5.71**              | 0.08                                            | 0.06                                              | (0.16)            | 14.192.522                                                       |
| 3.yıl-2016   | 9.57              | 8.61                                  | 9.94**              | 0.08                                            | 0.09                                              | 0.73              | 35.017.092                                                       |
| 4.yıl- 2017  | 10.68             | 9.73                                  | 15.47**             | 0.06                                            | 0.07                                              | 0.73              | 60.542.001                                                       |
| 5.yıl-2018   | 14.29             | 9.17                                  | 33.64**             | 0.15                                            | 0.16                                              | 0.17              | 90.281.677                                                       |
| 6. yıl-2019* | 29.09             | 29.78                                 | 7.36                | 0.17                                            | 0.17                                              | (0.02)            | 140.606.527                                                      |

(\*) 6. yıl 1 Ocak- 31 Aralık 2019 dönemini kapsamaktadır

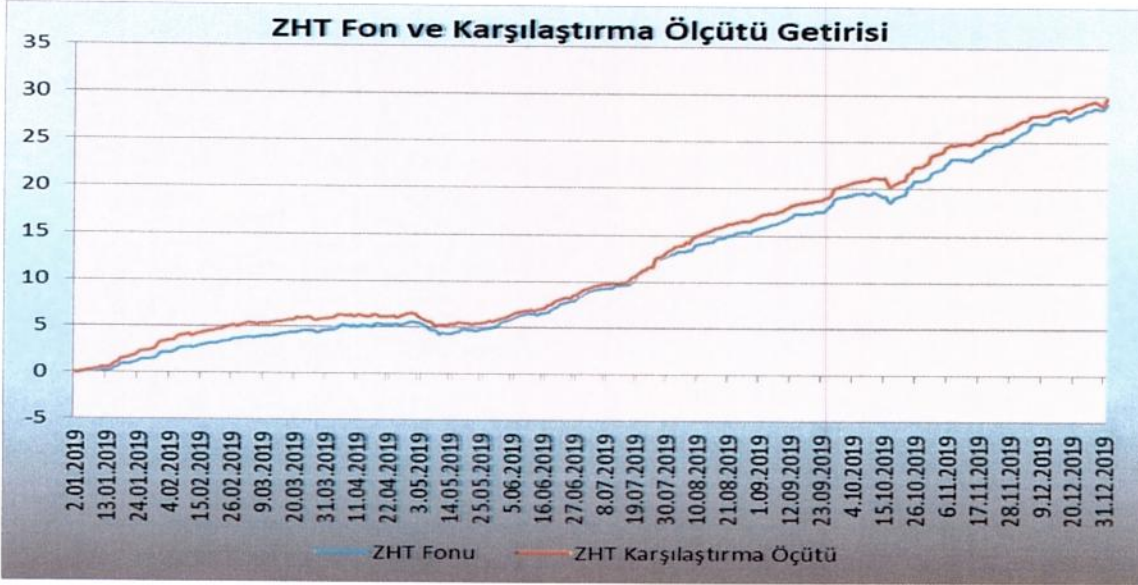
(\*\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(\*\*\*) 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:



2019 yılı piyasalar açısından oldukça yoğun geçti. Yılın ilk yarısında sıkı duruşunu koruyan Merkez Bankası (TCMB), yılın ikinci yarısında politika faizini %24'ten %12'ye düşürdü. Bununla birlikte kamu ve özel sektör kira sertifikalarının getiri oranlarında gerileme yaşandı. Borsa İstanbul ise yıl içinde dalgalı bir seyir sergiledi. ZHT fonumuz izahnamesinde belirtildiği üzere en az %70 oranında kamu kira sertifikalarına yatırım yapmaktadır. 2019 yılı içerisindeki mevzuat değişikliğiyle fonumuz yatırımlarının en az %10'unu da hisse senetlerinden oluşturmaya başlamıştır. Fonumuz piyasada yaşanan dalgalanmalara karşın, karşılaştırma ölçütüne oldukça yakın bir getiri elde etmiştir.

**Asuman Ümran POYRAZOĞLU**  
Fon Kurulu Üyesi

**Kadri Güner ÜÇER**  
Fon Kurulu Üyesi