

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2017-31.12.2017

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	22.05.2015	13/626
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	23.06.2015	6347
Fon İçtüzüğü Tescili	30.06.2015	203202-2015
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	03.07.2015	8855
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	03.11.2015	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	14.09.2015	EYF.250/626
Fon İzahname Tescili	30.09.2015	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	06.10.2015	8919
Fon'un Halka Arz Tarihi	16.11.2015	

Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Alternatif Değişken** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'na** dönüşmüştür. Fonda yapılan değişikliklere ilişkin yeni düzenlemeler aşağıda ilgili başlıklar altında gösterilmiştir.

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Kurucu tarafından Fon'a 100,000 TL'si avans 03.11.2016 tarihi ile verilmiş olup, 09.12.2015 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

30.09.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faizsiz yatırım araçları, katılım bankacılığı esaslarına uygun hisse senetlerinden, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından ve diğer faizsiz yatırım araçlarından oluşturur.

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak Yönetmelikte belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon, portföyünü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faize dayalı olmayan yatırım araçlarından, kira sertifikalarından, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık paylarından, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından, altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları ile diğer kıymetli madenlerden ve Danışma Kurulu'nun icazet verdiği diğer para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturur. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne alınacak varlıklar ve işlemlere ilişkin olarak Yönetmelik ve Kurul'un ilgili düzenlemelerinde yer alan esaslara uyulur.



Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

30.09.2015-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur. Fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'dan görüş alınır.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	100
Yabancı Ortaklık Payları	0	100
Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Türkiye'de ve Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Kira Sertifikaları (TL- Döviz)	0	100
Türkiye'de ve Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Faizsiz Yatırım Araçları (TL- Döviz)	0	100
Türkiye'de ve Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Gelir Ortaklığı Sertifikaları (TL- Döviz)	0	100
Peşin Olmak Koşulu ile Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları/Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Faizsiz Menkul Kıymet Yatırım Fonu + Yabancı Yatırım Fonu + Borsa Yatırım Fonu + Serbest Yatırım Fonu	0	20
Faizsiz Varlıklara Dayalı Menkul Kıymet ve Sermaye Piyasası Araçları	0	100

Fonun yönetiminde yukarıda belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelik'te yer alan ve yukarıda belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

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.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Danışma Kurulu'nun İslami Finans Prensiplerini esas alarak onayladığı Ortaklık Payları	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100
Danışma Kurulunun İcazet Verdiği Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları Ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz) (*)	0	100

Faizsiz İpotek ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler	0	100
Faizsiz İpoteğe ve/veya varlığa dayalı menkul kıymetler	0	100
Katılma hesapları (TL/Döviz/Altına Dayalı) (**)	0	25
Peşin olmak kaydıyla Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
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 Almak Vaad Sözleşmeleri (***)	0	10
Faizsiz Varlıklara Dayalı Menkul Kıymet ve Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5

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

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

(***) Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi 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.

Eşik Değer:

Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığından Eşik Değer belirlenmesi uygun görülmüştür. Fon'un Eşik Değeri BİST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL'dir.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2017-31.12.2017 döneminde 05.11.2017 ve 20.09.2017 tescil tarihleri ile fon içtüzük ve/veya izahnamesinde değişiklik yapılmıştır. Tescil edilen değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

- 1) 11.05.2017 tescil 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 olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24/04/2017 tarih ve 5290 sayılı izni ile Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formu yeniden düzenlenmiş ve 11.05.2017 tarihi ile tescil edilerek yürürlük olmuştur.
- 2) 20.09.2017 tescil tarihi ile 20.09.2017 tescil tarihi ile ise Kurucu'nun Yönetim Kurulu üyesi değişikliğine bağlı olarak fon izahnamesinde yer alan 1.3. Kurucu Yöneticileri başlıklı maddede değişiklik yapılmıştır.

El

YH

01.01.2017-31.12.2017 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 02.01.2017 tarih 2017/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; AKİS Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu tüm emeklilik yatırım fonları adına Yönetim Kurulu kararında belirtilen ücretler esas alınarak 2017 yılı için bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması, bağımsız denetim ücretlerinin fon bazında dağılımına ise; her bir fon için KDV hariç 1.500-TL baz ücretin üzerine 04.01.2016 tarihli fon büyüklüklerinin toplam fon büyüklüğüne oranı esas alınarak bulunacak ücretin eklenmesi sureti ile ulaşılması ve fondan ilgili gider için günlük karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 08.02.2017 tarih 2017/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon adına 3.170 TL fazla kıymet alımı dolayısı ile oluşan nakit ihtiyacı sorununun giderilmesini teminen, BİST Borçlanma Araçları Piyasası'nda saat 14:00 sonrası aynı gün valörlü fon portföyünde yer alan TRD160817T11 ISIN kodlu, 10.000-TL nominal tutarlı kira sertifikasının aynı gün en son seans ağırlıklı ortalama fiyat olan 99,876 temiz fiyattan satılarak, nakit ihtiyacının karşılanması ve takip eden dönemde 14:00 sonrası ortaya çıkacak benzer nakit ihtiyacının aynı gün valörlü en son seans ağırlıklı ortalama fiyattan borçlanma aracı satılması sureti ile karşılanması uygun görülmüştür.
- 3) 30.03.2017 tarih 2017/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne "Gayrimenkul Sertifikası" alınabilmesini teminen; Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda gerekli düzenlemelerin yapılabilmesi amacı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvuruda bulunulmasına, portföye varlık alım sürecinin hızlandırılmasına yönelik olarak ise Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda SPK başvurusuna ilişkin katılımcılara duyuru yapılmasına karar verilmiştir.
- 4) 31.03.2017 tarih 2017/04-01 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 2016 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) 31.03.2017 tarih 2017/04-02 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2016 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 6) 20.04.2017 tarih 2017/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; 03.03.2016 tarih ve 7/223 sayılı ilke kararı ile yayınlanan Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e uyum çerçevesinde yeniden düzenlenen izahname ile fon portföyünde yer alabileceği belirtilen ve Yönetmelik ile değerlendirme esasları belirlenmemiş olan; "Vaad Sözleşmelerinin" değerlemesinde aşağıdaki yöntemin kullanılmasına karar verilmiştir.

Borsa dışı satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım sözleşmeleri Yönetmelik'te yer alan değerlendirme esaslarına uygun olarak alım fiyatıyla portföye dahil edilir. Söz konusu varlıklarının vadelerinin bir günden daha uzun olması durumunda, fon portföyüne dahil edilmesinden sonra; fonun fiyat açıklama dönemlerinden birinde işlemin yapıldığı karşı kurum tarafından satım vaadiyle alım/alım vaadiyle satım işlemi ile benzer yapıda ve aynı vadeye sahip bir işleminin açıklanması halinde ilgili gün için söz konusu işleme ilişkin olarak ilan edilen katılım oranı değerlemede esas alınır. Güncel piyasa katılım

oranın bulunmadığı durumlarda ise son değerlemede kullanılan fiyat iç verim oranının kullanılması sureti ile değerlendirilir.

- 7) 02.05.2017 tarih 2017/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; risk yönetim hizmetinin alındığı Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından gözden geçirilen ve Yönetim Kurulları tarafından Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'e uyum doğrultusunda 25.04.2017 tarih ve 2017/14-32 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim Sistemi Yönetmeliği ve Risk Limitleri İnceleme Bilgi Notu tetkik edilmiş, Fon'un risk yönetimine ilişkin işlemlerin ilgili Yönetmelik ve Bilgi Notu doğrultusunda gerçekleştirilmesi ve Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları Risk Yönetimi Uygulama Esas ve Usulleri'nin yenilenen Risk Yönetim Sistemi Yönetmeliği doğrultusunda revize edilmesi uygun görülmüştür.
- 8) 16.08.2017 tarih 2017/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; 19.07.2017 tarihinde yapılan Kurucu Yönetim Kurulu toplantısı ile Yönetim Kurulu üyelerinde değişikliğe gidilmesine bağlı olarak fon izahnamesinde 1.3. Kurucu Yöneticileri başlıklı maddede değişikliğe gidilmesi uygun görülmüştür.

01.01.2017-31.12.2017 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 24.08.2017 tarih 171/07 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürlüğü görevinden ayrılan Hakan ERYILMAZ'ın emeklilik yatırım fonlarımızın Fon Kurulu üyeliğinden de ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 26.12.2017 tarih 179/06 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Emeklilik Yatırım Fonlarının 2018 yılı bağımsız denetim işlemlerinin AKİS Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş (KPMG) ile gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.

İçtüzük, izahname ve fon tanıtım formunun en son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Emeklilik Yatırım Fonlarımız" - "Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu" bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'da da yayımlanmaktadır.

Fon Kurulu Faaliyet Raporu ilgili dönemsel (altı aylık, yıllık) raporun ekinde yer almakta olup, www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde yayımlanmaktadır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

2017 yılı küresel büyümenin ön plana çıktığı bir yıl oldu. Özellikle iyi gelen imalat verileri riskli varlıklara olan talebi destekledi. Artan üretici fiyatları tüketici enflasyonuna yansımazken, pozitif büyüme düşük enflasyon teması riskli varlıklara olan talebin arkasındaki en önemli etkeni. Merkez bankaları da destekleyici duruşlarını sürdürürlerken, jeo-politik risklere rağmen piyasalarda oynaklık tarihi düşük seviyelerde kaldı.

Yılın ilk yarısında Amerikan Merkez Bankası (FED), enflasyondaki düşüşün geçici olduğunun altını çizse de söz konusu verilerin zayıf gelmesi ile yılın ikinci yarısında enflasyonun bazı FED üyeleri için endişe kaynağı olduğu gözlemlendi. FED bu yıl üç faiz artırımı yaparak faizleri %1.25-1.50 bölgesine yükseltirken yılın son toplantısında 2018 yılı beklentilerini 'üç faiz artırımı' olarak korudu. Artan istihdam ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) destekleyici politikalarıyla Avrupa'da ekonominin son çeyrekte ivmelendiğini gözlemlendi. Tarihi yüksek seviyelere yakın seyreden tüketici güveni ile imalat verilerinin iyi gelmesi ECB'nin parasal genişleme programından çıkış stratejilerini gündeme getirirken, Başkan Mario Draghi ihtiyaç olması halinde varlık alımlarının sürebileceğini açıkladı. Ancak yılın ilk yarısında yapılan seçim sonuçlarına göre (Fransa, Hollanda) siyasi risklerin azalması ve olumlu makro verilerin etkisi ile avro değer kazandı. ABD Başkanı Trump kaynaklı belirsizlikle birlikte zayıflayan doların etkisiyle EurUsd paritesi 2017 yılında %14

oranında prim yaparak 1.1998 seviyesinde yılı kapattı. Yılın sonlarına doğru ABD’de vergi indirimlerini düşürmeyi planlayan tasarı Temsilciler Meclisi ve Senato’dan geçerken, öncesinde dolarda değer kazançları sınırlı oranda gerçekleşti. Önemli bir kısmı avrodan oluşan dolar endeksi de (DXY) 2017 yılını %10 oranında kayıpla tamamladı. Brexit (Birleşik Krallık’ın Avrupa Birliği’nden çıkışı) görüşmelerinde Avrupa Birliği (AB) ve İngiltere’nin uzlaşmacı tavır takınmaları piyasaları kısmen rahatlattı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasını değiştirmeyenken, Çin Merkez Bankası (PBOC) finansal istikrarı ön planda tuttu. Çin hükümeti de, ekonomideki dengeleri bozmadan iktisadi faaliyeti soğutmaya çalıştı. Ekonomi ise yeniden dengelenme sürecinde güçlü seyrini sürdürdü. Büyüme %6.9 seviyesinde gerçekleşti. Çin’in en büyük sıkıntısı olan borçluluk çerçevesinde PBOC, finansal istikrarı ön planda tuttu. Kuzey Kore kaynaklı jeo-politik risklerin ise küresel fiyatlamalarda belirgin bir etki yapmadığı gözlemlendi.

Yılın ilk yarısında küresel çapta riskli varlıklara gelen talebin yanı sıra yurt içinde hükümetin uygulamaya koyduğu ekonomik teşvikler, Merkez Bankası’nın (TCMB) yapıcı hamleleri ve 16 Nisan’daki Anayasa değişikliğini içeren halkoylamasında ‘evet’ çıkması sonrasında siyasi belirsizliğin azalması, aşırı ucuz konumundaki Türk Lirası cinsi varlıklara önemli talep getirdi. Geçen yılın Eylül ayı sonunda TL’de başlayan değer kaybı sonrasında, 12 Ocak’ta TCMB’nin haftalık repo ihalelerini açmayacağını duyurması ile söz konusu kayıp son buldu. Daha sonra efektif olarak kullanılan geç likidite penceresi borç verme faiz oranını %11’e ardından %12.25’e yükselten TCMB piyasayı ağırlıklı olarak bu faiz oranından fonladı. Sıkı duruşunu koruyan TCMB, doların küresel çapta değer kaybetmesinin de yardımıyla dolar kurunun 3.40’ın altına kadar düşmesini sağladı. Yılın son çeyreğine girilirken diplomatik ve jeo-politik risklerin gündeme gelmesi, TL cinsi varlıkların negatif ayrışmasına yol açtı. Enflasyondaki artış da kurda baskı yaparken, TCMB Aralık ayı toplantısında geç likidite penceresi faiz oranını 50 baz puan artırarak %12.75’e yükseltti. TL, 2017 yılında dolar karşısında %7.45 oranında kaybederek gelişmekte olan ülke kurlarına göre zayıf bir performans sergiledi. Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) ise 2017 yılını %47.60 oranında değer kazancı ile tamamlarken, gelişmekte olan ülke borsalarına göre daha iyi bir performans sergiledi. TL’deki baskıya rağmen borsanın pozitif bir görüntü sergilenmesinde, emsallerine göre oldukça ucuz olması, yurt içi teşviklerin de desteğiyle hem bankacılık hem de sanayi şirketlerinin karlılıklarındaki artış, bazı önemli şirketlerin döviz bazlı geliri olması ve küresel büyüme teması ile ABD’de vergi indirimlerinin gündemde kalması etkili oldu.

Yılın önemli bir kısmında çift hanede seyreden Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım ayında %12.98 ile yılın en yüksek seviyesini gördü. 2017 yılı enflasyonu ise yıllık %11.92 olarak gerçekleşti. Yılın ilk iki çeyreğinde (1Ç:%5;2Ç:%5.1) beklentilerin üzerinde büyüyen Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %11.1 oranında büyüme gösterdi. İşsizlik oranı Ocak ayındaki %13 oranından Eylül ayında %10.6’ya kadar geriledi. Sanayi üretimi verileri genel olarak iyi seyrederken, Satın Alma Yönetici Endeksi (PMI) verileri eşik değer kabul edilen 50 seviyesinin üzerinde seyretti.

Küresel risk göstergesi ABD hisse senedi endeksi S&P500 2017 yılında %19, MSCI dünya borsaları endeksi %20 oranında değer kazandı. Küresel büyümedeki pozitif görünüm ve Çin kaynaklı gelişmeler emtia fiyatlarını özellikle yılın ikinci yarısında destekledi. Küresel büyüme teması ve arz kısıntıları beklentileri ile birlikte petrol (Brent) 2017 yılında %17 oranında değer kazanarak yılı 66.6 dolar seviyesinden kapattı. Altının ons fiyatı ise özellikle zayıf doların önemli etkisiyle 2017 yılında %14 prim yaparak 1.303 dolardan yılı bitirdi.

Yurt içi sermaye akımları incelendiğinde; uluslararası yatırımcıların toplam devlet iç borçlanma senedi (DİBS) portföyü 30.5 milyar dolara, hisse senedi portföyü 50.2 milyar dolara yükseldi.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu; 03 Kasım 2015 tarihinde 100.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 09.12.2015 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 38,123,045.64 TL net varlık değerine ve 0.012092 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %24,17'si hisse senedi, %53,92 'ü Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikası, %16,03'ü özel sektör kira sertifikası, %5,10'u katılım hesabından ve %0,78'i satım vaadiyle alımdan oluşmaktadır.

31.12.2016 tarihi itibarıyla 78,138.56 puan seviyesinde bulunan Borsa İstanbul Ulusal 100 endeksi, 31.12.2017 tarihinde 115,333.01 seviyesine ulaşarak %47,60 değer kazanmıştır.

2017 yılı Ocak-Aralık döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

(*) 31.12.2017 tarihli bağımsız denetim raporlarında yer alan fon portföy değeri tablosu, fon toplam değeri tablosu, bilanço ve kapsamlı gelir tablosu yılın son günü olan 31.12.2017 tarihindeki değerler esas alınarak düzenlenmiş olup, bu raporda yer alan yukardaki değerler 31.12.2017 tarihi ile düzenlenen bağımsız denetimden geçmiş ilgili tablolardan alınmıştır.

(**) 31 Aralık 2017 ve 01 Ocak 2018 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2017 sonu ile hazırlanan performans raporlarında yukarıda belirtilen fiyat yerine 2 Ocak 2018 tarihinde geçerli olan, 01.01.2018 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler ve fiyat kullanılmıştır.

Fon'un kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım veya Ziraat Bankası aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.ziraatemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

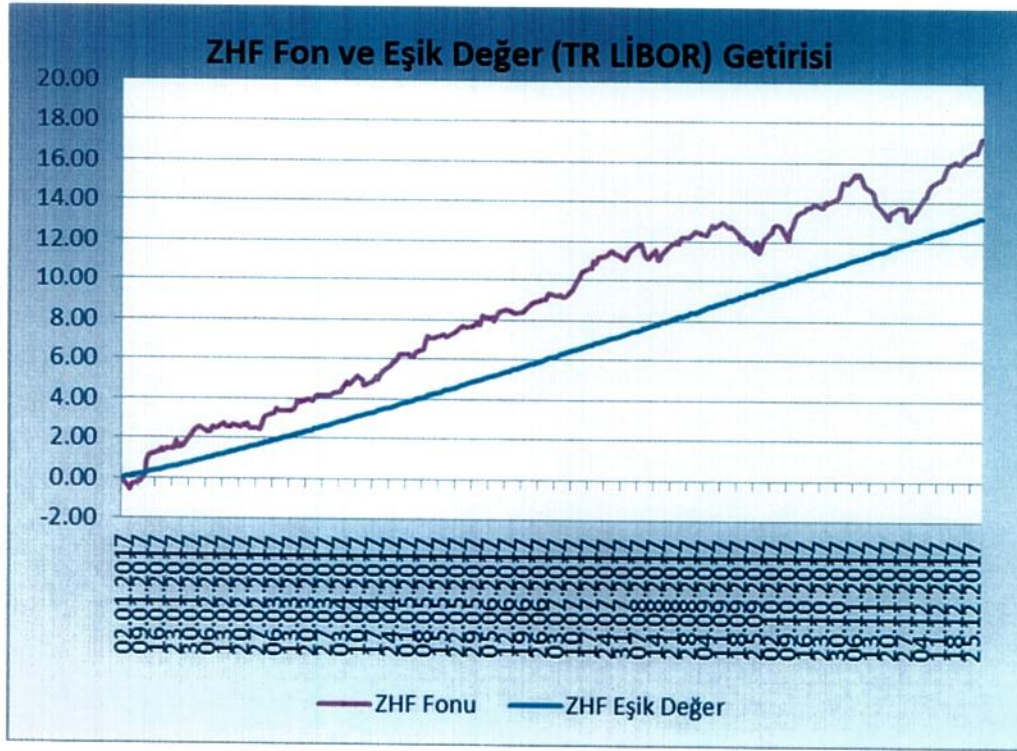
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%) (**)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (****)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (****)	Bilgi Rasyosu (%) (****)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
1.yıl - 2015 *	(3.20)	1.45**	(1.75) ****	0.39	-	(3.57)	510,756
2.yıl - 2016	6.82	10.38***	9.94****	0.20	-	(0.72)	14,153,632
3.yıl - 2017 *	17.23	13.26*****	15.47	0.22	-	1.47	38,130,455.22

- (*) 1. yıl 16 Kasım-31 Aralık 2015 dönemini, 3. yıl 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemini kapsamaktadır.
- (**) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD Kar Payı Endeksi'nin performans dönemine denk gelen getirisi %0,15 iken, O/N TRLIBOR'un 16 Kasım-31 Aralık 2015 dönemine ait bileşik getirisi %1,45 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.
- (***) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD Kar Payı Endeksi'nin performans dönemine denk gelen getirisi % 8,61 iken, O/N TRLIBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2016 dönemine ait bileşik getirisi %10,38 olduğundan
- Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.
- (****) Enflasyon oranı 1. yılda, Kasım-Aralık 2015 ÜFE, 2. yıl 2016 12 aylık ÜFE, 3.yıl Ocak -Aralık 2017 ÜFE oranıdır.
- (*****) Portföyün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.
- (*****) Bilgi rasyosu eşik değerin iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.
- (*****) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD Kar Payı Endeksi'nin performans dönemine denk gelen getirisi % 8,439 iken, O/N TRLIBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemine ait bileşik getirisi %13.26 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.

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



2017 yılının ilk yarısında Türk Lirası cinsi varlıklardaki güçlü duruşu, yüksek risk iştahlı portföy yapısıyla doğru yönde değerlendiren Katılım Değişken Fon, yılın kalanında mevcut stratejisini daha defansif hisse senetlerindeki ağırlığını artırarak sürdürmüş ve 2017 yılını rakiplerinin önünde ilk sırada tamamlamıştır.

Hisse senedi portföyünde, yılın özellikle ikinci yarısında öne çıkan defansif yapıdaki sanayi şirket hisselerine ağırlık vererek dengeli bir portföy yapısı kuran fon, kamu kira sertifikalarını, özel sektör kira sertifikalarına tercih ederek likidite sıkıntısının neden olduğu asimetrik fiyatlamaya riskinden korunmuştur.

Kar payı oranlarında bir önceki yıla kıyasla gözlenen yükselişi de değerlendiren Katılım Değişken Fonda, portföyün katılım hesaplarındaki ağırlığı artırılarak hisse tarafındaki dengeli yapısı tüm fona yansıtılmaya çalışılmıştır.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi