

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

**FAALİYET RAPORU**  
**01.01.2017-31.12.2017**

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>  |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 24.02.2011   | 6/2010     |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                | 04.03.2011   | 2621       |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 10.03.2011   | 74905-2011 |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 15.03.2011   | 7772       |
| <b>Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih</b>            | 01.04.2011   |            |
| <b>İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih</b>            | 20.06.2011   | 6236       |
| <b>Fon İzahname Tescili</b>                                       | 24.06.2011   |            |
| <b>İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>     | 29.06.2011   | 7842       |
| <b>Fon'un Halka Arz Tarihi</b>                                    | 01.07.2011   |            |

Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **22.08.2014 tarihi itibarı ile**, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu'na, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehber'e uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Standart** Emeklilik Yatırım Fon'una dönüşmüştür. Fonda yapılan değişikliklere ilişkin yeni düzenlemeler aşağıda ilgili başlıklar altında gösterilmiştir.

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

500,000 TL olup, 11.06.2012 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

**Fon'un Yatırım Stratejisi:**

**01.07.2011-14.07.2013 Tarih Aralığı İçin:**

Fon, portföyünü Türkiye'de ihraç edilen, İMKB'de işlem gören gelire endeksli senetlere, uluslararası piyasalarda ihraç edilmiş faizsiz yabancı borçlanma senetlerine yatırarak faizsiz gelir elde etmeyi hedefler. Ayrıca fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5 inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına da yatırabilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğinin 20 inci maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

**15.07.2013-21.08.2014 Tarih Aralığı İçin:**

Fon, portföyünü Türkiye'de ihraç edilen, Borsa İstanbul da işlem gören faizsiz borçlanma enstrümanlarına ve/veya uluslararası piyasalarda ihraç edilmiş faizsiz borçlanma araçlarına yatırarak faizsiz gelir elde etmeyi hedefler. Ayrıca fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelikte ve Fon İçtüzüğünde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına da yatırabilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

#### **22.08.2014-31.12.2015 Tarih Aralığı İçin:**

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden faizsiz borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün azami %40'ını ise TL cinsinden katılma hesabına, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen faizsiz borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına veya Katılım Endeksindeki ortaklık paylarına yatırılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

#### **04.01.2016-04.08.2016 Tarih Aralığı İçin :**

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün azami %40'ını ise TL cinsinden katılma hesabına, Kurulca izahnamesi/ihraç belgesi onaylanan kira sertifikalarına veya Katılım Endeksindeki ortaklık payları ile Danışma Kurulu'nun görüş verdiği ortaklık paylarına yatırılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

#### **04.08.2016-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin :**

Fon, portföyünün asgari % 60'ını Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden gelir ortaklığı senetlerine ve kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün azami %40'ını ise TL cinsinden katılma hesabına, Kurulca izahnamesi/ihraç belgesi onaylanan kira sertifikalarına veya Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık paylarına yatırılabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

#### **11.05.2017 Tarihinden İtibaren:**

Fon, portföyünün asgari % 70'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen TL cinsinden gelir ortaklığı senetlerine ve/veya kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün azami %30'unu ise Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık paylarına, TL cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına veya TL cinsinden katılma hesabına yatırılabilir. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir. Fon "Katılım Fonu" niteliğinde olup, Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Yönetmelik ve Genelge'de belirlenmiş olan yönetim ilkeleri yanı sıra Danışma Kurulu'nun görüşlerine uyulur.

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

#### **01.07.2011-03.10.2012 Tarih Aralığı İçin:**

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



| <b>VARLIK TÜRÜ</b>                                                                                 | <b>EN AZ %</b> | <b>EN ÇOK %</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Türkiye’de İhraç Edilen Gelire Endeksli Senetler (TL +Döviz)                                       | 0              | 100             |
| Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Gelire Endeksli Senetler                                     | 0              | 100             |
| Vadesiz Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)                                             | 0              | 20              |
| Varant                                                                                             | 0              | 15              |
| Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları / Fonları                                                   | 0              | 20              |
| Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                       | 0              | 100             |
| Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                                      | 0              | 100             |
| Türk Hisse Senetleri                                                                               | 0              | 100             |
| Yabancı Hisse senetleri                                                                            | 0              | 100             |
| Gelir Ortaklığı Senetleri (TL)                                                                     | 0              | 20              |
| Gelir Ortaklığı Senetleri (Döviz)                                                                  | 0              | 20              |
| Ters Repo                                                                                          | 0              | 100             |
| Menkul Kıymet + Yabancı + Borsa + Serbest + Koruma Amaçlı + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları | 0              | 20              |

Fon, Yönetmeliğin 21 inci maddesi doğrultusunda, portföyünün en fazla %20’si girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına yapılacak yatırımlarda Yönetmeliğin 21 inci maddesinin (c) bendindeki sınırlamalar dikkate alınmaz. Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5’ini geçemez.

Fon, Yönetmeliğin 24 üncü maddesi doğrultusunda ve Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde portföyüne, riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Aracı kuruluş ve ortaklık varantlarına yapılan yatırımların toplamı fon portföyünün %15’ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan aracı kuruluş ve ortaklık varantlarının toplamı fon portföyünün %10’unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan aracı kuruluş varantlarının/ortaklık varantlarının toplamı ise fon portföyünün %5’ini geçemez. Fonun açık pozisyonunun hesaplanmasında, varantlar ile Vadeli İşlemler Borsasında taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir.

Fon portföy yapısı /yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığından karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

### **03.10.2012-14.07.2013 Tarih Aralığı İçin:**

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




| <b>VARLIK TÜRÜ</b>                                                                                 | <b>EN AZ %</b> | <b>EN ÇOK %</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Türkiye’de İhraç Edilen Gelire Endeksli Senetler (TL + Döviz)                                      | 0              | 100             |
| Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Gelire Endeksli Senetler                                     | 0              | 100             |
| Vadesiz Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)                                             | 0              | 20              |
| Varant                                                                                             | 0              | 15              |
| Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları / Fonları                                                   | 0              | 20              |
| Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                       | 0              | 100             |
| Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                                      | 0              | 100             |
| Türk Hisse Senetleri                                                                               | 0              | 100             |
| Yabancı Hisse senetleri                                                                            | 0              | 100             |
| Gelir Ortaklığı Senetleri (TL)                                                                     | 0              | 20              |
| Gelir Ortaklığı Senetleri (Döviz)                                                                  | 0              | 20              |
| Ters Repo                                                                                          | 0              | 100             |
| Menkul Kıymet + Yabancı + Borsa + Serbest + Koruma Amaçlı + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları | 0              | 20              |
| Kira Sertifikası (TL)                                                                              | 0              | 100             |
| Kira Sertifikası (Döviz)                                                                           | 0              | 100             |

Fon, Yönetmeliğin 21 inci maddesi doğrultusunda, portföyünün en fazla %20’si girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına yapılacak yatırımlarda Yönetmeliğin 21 inci maddesinin (c) bendindeki sınırlamalar dikkate alınmaz. Tek bir girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon portföyünün %5’ini geçemez.

Fon, Yönetmeliğin 24 üncü maddesi doğrultusunda ve Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde portföyüne, riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Aracı kuruluş ve ortaklık varantlarına yapılan yatırımların toplamı fon portföyünün %15’ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan aracı kuruluş ve ortaklık varantlarının toplamı fon portföyünün %10’unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan aracı kuruluş varantlarının/ortaklık varantlarının toplamı ise fon portföyünün %5’ini geçemez. Fonun açık pozisyonunun hesaplanmasında, varantlar ile Vadeli İşlemler Borsasında taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir.

Fon portföy yapısı /yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığından karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

#### **15.07.2013-21.08.2014 Tarih Aralığı İçin:**

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



| <b>VARLIK TÜRÜ</b>                                                                                                                                     | <b>EN AZ %</b> | <b>EN ÇOK %</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Türkiye’de İhraç Edilen Gelire Endeksli Senetler (TL + Döviz)                                                                                          | 0              | 100             |
| Uluslararası Piyasalarda İhraç Edilen Gelire Endeksli Senetler                                                                                         | 0              | 100             |
| Vadesiz Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz)                                                                                                 | 0              | 25              |
| Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifika                                                                                                         | 0              | 15              |
| Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları/Fonları Payları                                                                                                 | 0              | 20              |
| Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                                                                           | 0              | 100             |
| Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları                                                                                                          | 0              | 100             |
| Türk Ortaklık Payları                                                                                                                                  | 0              | 100             |
| Yabancı Ortaklık Payları                                                                                                                               | 0              | 100             |
| Gelir Ortaklığı Senetleri (TL)                                                                                                                         | 0              | 20              |
| Gelir Ortaklığı Senetleri (Döviz)                                                                                                                      | 0              | 20              |
| Ters Repo                                                                                                                                              | 0              | 10              |
| Menkul Kıymet Yatırım Fonu+ Yabancı Yatırım Fonu + Borsa Yatırım Fonu + Serbest Yatırım Fonu + Koruma Amaçlı ve Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları | 0              | 20              |
| Kira Sertifikası (TL)                                                                                                                                  | 0              | 100             |
| Kira Sertifikası (Döviz)                                                                                                                               | 0              | 100             |
| Özel Sektör Faizsiz Borçlanma Araçları                                                                                                                 | 0              | 100             |
| Kamuya Ait Faizsiz Borçlanma Araçları                                                                                                                  | 0              | 100             |
| Kıymetli Madenler                                                                                                                                      | 0              | 100             |

Fon, Yönetmeliğin 15 inci maddesi çerçevesinde türev araç işlemlerine risk yönetim sisteminin oluşturulması ile taraf olur.

Fonun yatırım kısıtları içinde yer alan TL ve döviz cinsi vadesiz mevduat hesapları yatırım amaçlı kullanılmayacaktır. Ancak fonun yatırım yapacağı para ve sermaye piyasası araçlarının piyasada mevcut olmaması, fona günlük büyük miktarda para ve sermaye giriş çıkışının oluşması ve acil ihtiyaç gibi günlük operasyondan kaynaklanan zaruri haller halinde kullanılacak olup, süreklilik arz etmemesi için azami özen gösterilecektir.

Fon portföy yapısı /yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığından karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

#### **22.08.2014-31.12.2015 Tarih Aralığı İçin:**

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

| <b>VARLIK TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                                                                   | <b>EN AZ %</b> | <b>EN ÇOK %</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL Cinsinden Faizsiz Borçlanma Araçları +Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları                                                                                                  | 60             | 100             |
| Kurul Kaydında Bulunan Kira Sertifikaları (TL) + Borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen Faizsiz Borçlanma Araçları (TL) | 0              | 40              |
| Katılma Hesabı (TL)+ Vadesiz Mevduat (TL)                                                                                                                                                                                            | 0              | 25              |

|                                       |   |    |
|---------------------------------------|---|----|
| Katılım Endeksindeki Ortaklık Payları | 0 | 30 |
|---------------------------------------|---|----|

Fonun yatırım kısıtları içinde yer alan TL cinsi vadesiz mevduat hesabı yatırım amaçlı kullanılmayacaktır. Ancak fonun yatırım yapacağı para ve sermaye piyasası araçlarının piyasada mevcut olmaması, fona günlük büyük miktarda para ve sermaye giriş çıkışının oluşması ve acil ihtiyaç gibi günlük operasyondan kaynaklanan zaruri haller halinde kullanılacak olup, süreklilik arz etmemesi için azami özen gösterilecektir.

#### **04.01.2016-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:**

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 TÜRÜ</b>                                                                                                                                                  | <b>EN AZ %</b> | <b>EN ÇOK %</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları                                                             | 60             | 100             |
| Kurulca İzahnamesi /İhraç Belgesi Onaylanan Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL)                                                                                     | 0              | 40              |
| Katılma Hesabı (TL)                                                                                                                                                 | 0              | 25              |
| Katılım 50 Endeksindeki Ortaklık Payları ile Danışma Kurulu'nun görüş verdiği Ortaklık Payları arasında portföy yöneticileri tarafından belirlenen ortaklık payları | 0              | 30              |

#### **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.

| <b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>                                                                                                                                                                          | <b>Asgari %</b> | <b>Azami %</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri ve/veya Kira Sertifikaları (*)                                                                                    | 70              | 100            |
| Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı Borsa İstanbul A.Ş. Tarafından Hesaplanan Katılım Endekslerindeki Ortaklık Payları                                             | 0               | 30             |
| Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen Kira Sertifikaları (TL) (*) | 0               | 30             |
| Katılma Hesabı (TL) (**)                                                                                                                                                                             | 0               | 25             |

(\*) Borsada işlem gören kamu/özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİST'in ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda kira sertifikalarının borsa dışından fon portföyüne dahil edilmesi mümkündür. Müsteşarlıkça yapılanlar hariç tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen özel sektör borçlanma araçları ve kira sertifikası fon portföy değerinin %10'unu aşmaz.

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



## **Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:**

### **01.07.2011-21.08.2014 Tarih Aralığı İçin:**

Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **22.08.2014 tarihi itibarı ile** Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüşmüştür. Unvan değişikliği tarihi olan 22.08.2014'e kadar fon türünün esnek olması sebebi ile yatırım stratejisi bant aralığı ve karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

### **22.08.2014-31.12.2015 Tarih Aralığı İçin:**

22.08.2014 tarihi itibarı ile Fon standart fon türüne dönüşmüş ve karşılaştırma ölçütü belirlenmiş olup, Fon için yatırım stratejisi bant aralığı belirlenmemiştir.

| Fon Unvanı                                                                | Karşılaştırma Ölçütü                            |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu | (%88) KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi       |
|                                                                           | (%5) Katılım Endeksi                            |
|                                                                           | (%2) KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi |
|                                                                           | (%5) KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)          |

### **04.01.2016-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:**

| Fon Unvanı                                                                | Karşılaştırma Ölçütü                                 |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu | (%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi       |
|                                                                           | (%5) Katılım 50 Endeksi                              |
|                                                                           | (%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi |
|                                                                           | (%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)          |

### **02.01.2017 Tarihinden İtibaren:**

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

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

01.01.2017-31.12.2017 döneminde 02.01.2017, 11.05.2017 ve 20.09.2017 tescil tarihleri ile fon içtüzük, izahname ve tanıtım formunda değişiklik yapılmıştır. Tescil edilen değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

1) 02.01.2017 tescil tarihi ile ise fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

| Eski Karşılaştırma Ölçütü                            | Yeni Karşılaştırma Ölçütü                            |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| (%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi       | (%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi       |
| (%5) Katılım 50 Endeksi                              | (%5) Ziraat Portföy Katılım Endeksi                  |
| (%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi | (%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi |
| (%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)          | (%5) BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi            |

2) 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.

3) 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.

#### **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) 13.03.2017 tarih 2017/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon adına yapılan 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 TRD130219T18 ISIN kodlu, 100.000-TL nominal tutarlı kira sertifikasının aynı gün en son seans ağırlıklı ortalama fiyat olan 100,079 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) 31.03.2017 tarih 2017/03-01 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.
- 4) 31.03.2017 tarih 2017/03-02 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.
- 5) 02.05.2017 tarih 2017/04-01 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.



- 6) 16.08.2017 tarih 2017/05-01 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:**

İlgili dönemde 24.08.2017 ve 26.12.2017 tarihlerinde alınan Yönetim Kurulu kararları bulunmaktadır.

- 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.
- 3) 26.12.2017 tarih 179/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile 20.06.2017 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan, Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)'nin "Bir şirket tarafından; 4632 sayılı Kanun kapsamında sunulan emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası, 01/01/2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez hükmü gereğince Fon'un portföy yönetimine ilişkin işlemlerin Sermaye Piyasası Kurulu işlemlerinin tamamlanmasının ardından Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 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](http://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 artırımını yaparak faizleri %1.25-1.50 bölgesine yükseltirken yılın son toplantısında 2018 yılı beklentilerini 'üç faiz artırımını' 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 rahatlatmıştı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasını değiştirmeyizken, 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. Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 500.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 11.06.2012 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır. 24.04.2017 tarih 5290 sayılı SPK izin yazısı doğrultusunda 11.05.2017 tarihinden geçerli olmak üzere Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu** olarak değiştirilmiştir.

31.12.2017 (\*) tarihi itibarı ile 208,294,203.18 TL net varlık değerine ve 0.015334 (\*\*) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %4.10'u Hisse Senedi, %71.90'nı Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikası, %18,26'sı özel sektör kira sertifikası ve %5.74'ü Katılma Hesabından 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.

Ocak-Aralık 2017 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.

(\*\*) 30 Aralık 2017 - 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](http://www.ziraatemeklilik.com.tr) sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

### **Fonun Performansına İlişkin Bilgiler**

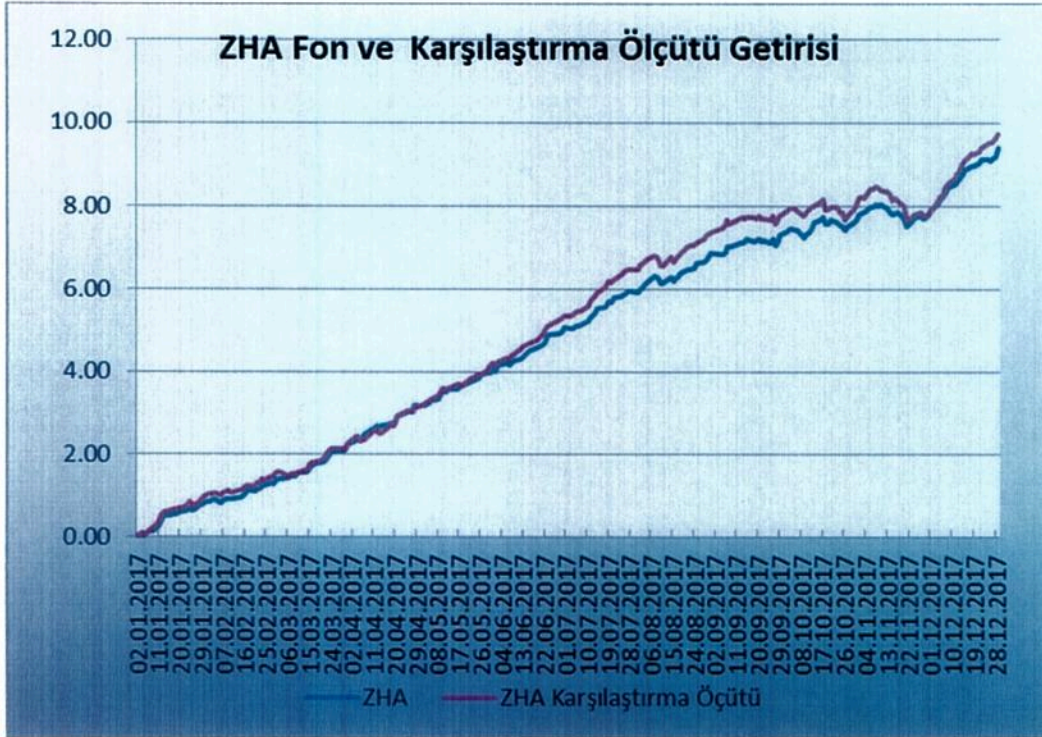
| Yıllar        | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (%) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) | Bilgi Rasyosu (%) | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri |
|---------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------|
| 2. yıl - 2012 | 10.94             | **                                   | 2.45 ****           | 0.31                                        | **                                           | -                 | 1.637.085                                                        |
| 3. yıl- 2013  | 0.66              | **                                   | 6.97 ****           | 0.41                                        | **                                           | -                 | 6.770.534                                                        |
| 4. yıl- 2014  | 9.13              | 3.66 *****                           | 6.36 ****           | 0.19                                        | 0.04 *****                                   | (1.48) *****      | 23.707.191                                                       |
| 5. yıl - 2015 | 6.80              | 7.66                                 | 5.71*****           | 0.05                                        | 0.08                                         | (0.49)            | 67.571.723                                                       |
| 6. yıl- 2016  | 7.70              | 8.61                                 | 9.94*****           | 0.05                                        | 0.09                                         | (0.62)            | 138.324.561                                                      |
| 7.yıl- 2017*  | 9.39              | 9.73                                 | 15.47***            | 0.06                                        | 0.07                                         | (0.28)            | 208,354,042.95                                                   |

- (\*) 7. yıl 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemini kapsamaktadır.
- (\*\*) Fon'un karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir.
- (\*\*\*) Enflasyon oranı, 7. yıl, Ocak-Aralık 2017 ÜFE oranıdır.
- (\*\*\*\*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.
- (\*\*\*\*\*) Portföyün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
- (\*\*\*\*\*) Fon'un unvan değişikliğine bağlı olarak 22 Ağustos 2014 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü tanımlamak mümkün hale gelmiş, Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi, Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu 22 Ağustos-31 Aralık 2014 dönemi için 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



2017 yılının başlarına damga vuran yüksek oynaklık ve buna paralel olarak dolar/TL kurunun yıla 3.90 üzerinde başlamış olmasına rağmen, piyasalarda hava yılsonuna doğru yerini daha pozitif ve durağan bir ortama bıraktı. Sene başındaki oynaklığı giderebilmek için Merkez Bankası'nın (TCMB) elindeki en etkili piyasa aracı olan faiz artırımı ve likidite mekanizmasını devreye sokmasının, piyasadaki kira sertifikası enstrümanları üzerinde negatif bir etkisi oldu. Bu olumsuz gelişmede en büyük neden katılım bankalarının Açık Piyasa İşlemleri (APİ) ile kendilerini haftalık geri alım vaadi ile satım usulunu kullanarak fonlamaları oluşturmaktadır. Katılım bankaları mevcut likiditenin azalması ve TCMB'de daha az teminat tutmak zorunda kaldıkları kamu kira sertifikalarının bir kısmını likidite açıklarını kapatabilmek amacıyla piyasada sattılar. Katılım bankalarının bu satışı



yapmaya başlamasıyla birlikte, piyasadaki kira sertifikalarının getirileri konvensiyonel kıymetlerin getirilerine nazaran 50 baz puana yakın negatif ayrıştı. Fakat bu negatif likidite bazlı sorunlar 2017 yılı sonuna doğru başta emeklilik yatırım fonlarında OKS kapsamında yapısal değişikliğe gidilmesi nedeniyle ciddi bir toparlama sürecine girdi. Devlet kira sertifikaları için kötü başlayan 2017 yılı, piyasaya gelen fon alımları sayesinde yılı toparlayarak bitirmiştir. Yapıları gereği teminata dayalı olan bu sertifikalar, faizli ürünlere kıyasla olması gerektiği gibi 50 baz puan pozitif ayrışarak yılı kapamışlardır.

Yukarıda belirtilen olumsuz piyasa koşullarından asgari düzeyde etkilenebilmek amacıyla, ilgili fonumuz, 2017'nin ilk yarısında oluşan devlet varlıklarının yoğun satış baskısına karşı durabilmek için elinde bulundurduğu devlet varlıklarının ağırlığını görece azaltarak daha savunmaya dayalı bir yapıda fon portföyü oluşturmuştur. Yılın son aylarına girildiğinde ise %70 ağırlıkla taşıdığı devlet kira sertifikası oranını %80 sınırına taşıyarak son çeyrekte oluşan yapısal bazlı pozitif piyasa trendini yakalamıştır. Sabit getirili menkul kıymet (SGMK) yapısı olarak, devlet kira sertifikalarında olabildiğince piyasa arbitrajı bırakmayan kıymetlere yatırım yapıldı. Bunun haricinde özel sektör kira sertifikalarında yüksek getirisi olan varlıklar özellikle tercih edilmiştir. Fon 2017 yılında karşılaştırma ölçütüne paralel getiri elde etmiştir.



**Asuman Ümran POYRAZOĞLU**  
Fon Kurulu Üyesi



**Kadri Güner ÜÇER**  
Fon Kurulu Üyesi