

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2017-31.12.2017

	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'e uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Katkı 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:

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 oluştuğu tarih 30.04.2013' dür.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

30.04.2013-31.12.2015 Tarih Aralığı İçin:

Fon, portföyünün en az %75'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden faizsiz borçlanma araçları, kira sertifikası ve gelir ortaklığı senetlerine yatırarak gelir elde etmeyi hedefler. Fon, portföyünün azami %15'ini BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki ortaklık paylarına yatırır. Fonun, Türk Lirası cinsinden katılma hesabına, borsada işlem görmek kaydı ile bankalar tarafından çıkarılan faizsiz borçlanma araçlarına veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına yapacağı yatırımların toplam tutarı ise fon portföyünün %15'ini aşamaz.

Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Yönetmelik ve Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

04.01.2016-04.08.2016 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 BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki ortaklık paylarına yatırır. Fonun, Türk Lirası cinsinden katılma hesabına, kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına yapacağı yatırımların toplam tutarı ise fon portföyünün %15'ini aşamaz.



04.08.2016-10.05.2017 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 ortaklık paylarına yatırır. Fonun, Türk Lirası cinsinden katılma hesabına, kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına yapacağı yatırımların toplam tutarı ise fon portföyünün %15'ini aşamaz.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

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.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:**30.04.2013-31.12.2015 Tarih Aralığı İçin:**

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Faizsiz Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden; Katılma Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Faizsiz Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki Paylar	0	15

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.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden; Katılma Hesabı, Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksi veya Katılım 50 Endeksindeki Paylar	0	15

Fonun yönetiminde aşağıdaki portföy sınırlamaları uygulanır:

- a) Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde üçünü aşamaz.
- b) Tek bir banka tarafından ihraç edilen yatırım araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde on beşinden fazlası yatırılmaz.
- c) Tek bir paya fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.
- Fonun yönetiminde, bu maddede belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelik ve Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları da dikkate alınır.
- Yukarıdaki tabloda yer verilmeyen araçlar ve işlemler fon portföyüne alınamaz.
- Şirket, fondaki varlıkların değerinde, fiyat hareketleri, rüçhan haklarının kullanılması ve benzer sebeplerle oransal sınırlamaların ihlal edilip edilmediğini aylık olarak kontrol eder ve bu şekilde ihlal edilen oranların otuz günü içinde düzeltilmesini sağlar.

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 %
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.



Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:**30.04.2013-31.12.2014 Tarih Aralığı İçin:**

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	(%96) KYD Bono Endeksi Tüm	Hazine Müsteşarlığınca İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Faizsiz Borçlanma Araçları +Gelir Ortaklığı Senetleri+ Kira Sertifikaları %75 - %100
	(%2) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Lirası Cinsinden Bankalar Tarafından Çıkarılan Faizsiz Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları + Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları
	(%1) BIST Katılım Endeksi	Türk Ortaklık Payları %0-%15
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Katılma Hesabı (TL) % 0 - % 15

02.01.2015-31.12.2015 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	(%97) KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi	Hazine Müsteşarlığınca İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Faizsiz Borçlanma Araçları +Gelir Ortaklığı Senetleri+ Kira Sertifikaları %75 - %100
	(%1) KYD Özel Sektör Kira Sertifikası Endeksi	Türk Lirası Cinsinden Bankalar Tarafından Çıkarılan Faizsiz Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları + Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları
	(%1) KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)	+ Katılma Hesabı (TL) % 0-% 15
	(%1) BIST Katılım Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0-% 15

04.01.2016-31.12.2016 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	(%85) BIST-KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi	Hazine Müsteşarlığınca İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları %75 - %100
	(%5) BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikası Endeksi	Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları + Katılma Hesabı (TL) % 0-% 15
	(%5) BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)	
	(%5) Katılım 50 Endeksi	Türk Ortaklık Payları % 0-% 15

02.01.2017-31.12.2017 Tarih Aralığı İçin:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

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

Fon'un unvanı **11.05.2017** tarihi itibarı ile **Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu**'ndan **Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu**'na dönüşmüş ve karşılaştırma ölçütü raporlama dönemi sonrasında 02.01.2018 tescil tarihi ile fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

02.01.2018 Tarihinden İtibaren:

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

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2017-31.12.2017 döneminde 02.01.2017, 11.05.2017 ve 02.01.2018 tescil tarihleri ile fon izahnamesinde ve içtüzüğünde değişiklik yapılmıştır. Tescil edilen değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

1) 02.01.2017 tescil tarihi ile ise fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir. Yatırım stratejisi bant aralıkları uygulamadan kaldırılmıştır.

Eski	Yeni
(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi	(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi
(%5) BİST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikası 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
(%5) Katılım 50 Endeksi	(%5) Ziraat Portföy Katılım 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.

Ayrıca raporlama dönemi sonrasında 02.01.2018 tescil tarihi ile ise fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

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

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) 31.03.2017 tarih 2017/02-01 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.
- 3) 31.03.2017 tarih 2017/02-02 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.
- 4) 02.05.2017 tarih 2017/03-01 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.
- 5) 16.08.2017 tarih 2017/04-01 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.
- 6) 25.10.2017 tarih 2017/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; "Devlet Katkısı Fonları İçin Karşılaştırma Ölçüt Belirlenmesi Hakkında Sektör Duyurusu (2017/3)" gereğince 02.01.2018 tarihinden geçerli olacak biçimde Fon'un izahname ve tanıtım formunda yer alan karşılaştırma ölçütünün aşağıdaki gibi değiştirilmesi uygun görülmüştür.

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

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 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 seyreten 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 rahatlatı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasını değiştirmezken, 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

sürdü. Büyüme %6.9 seviyesinde gerçekleşti. Çin'in en büyük sıkıntısı olan borçluluk gerçevesinde 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 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. 31.12.2017 (*) tarihi itibarı ile 60,521,246.10 TL net varlık değerine ve 0.014301 (**) TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyünün %89,75'i Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %4,18'i özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %2,49'u katılma hesabından ve %3,58'i ortaklık paylarından oluşmaktadır.

Ocak-Aralık 2017 döneminde türü gereği 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'daki 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 (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) ****	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) ****	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
1.yıl-2013*	(1,11)	(3,50)	6,98 **	0,21	0,32	0,13	827.929
2.yıl-2014	10,31	16,68	6,36 ***	0,11	0,32	(0,71)	4.108.542
3.yıl-2015	8,14	8,38	5,71***	0,08	0,06	(0,16)	14.192.522
4.yıl-2016	9.57	8.61	9.94***	0.08	0.09	0.73	35,017,092
5.yıl- 2017*	10.68	9.73	15.47**	0.06	0.07	0.73	60,542,001.36

(*) 1. yıl, 30 Nisan - 31 Aralık 2013 dönemini, 5. yıl Ocak-Aralık 2017 dönemini kapsamaktadır

(**) Enflasyon oranı, 1. yıl Mayıs-Aralık 2013 ÜFE, 5. yıl Ocak-Aralık 2017 ÜFE oranıdır.

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

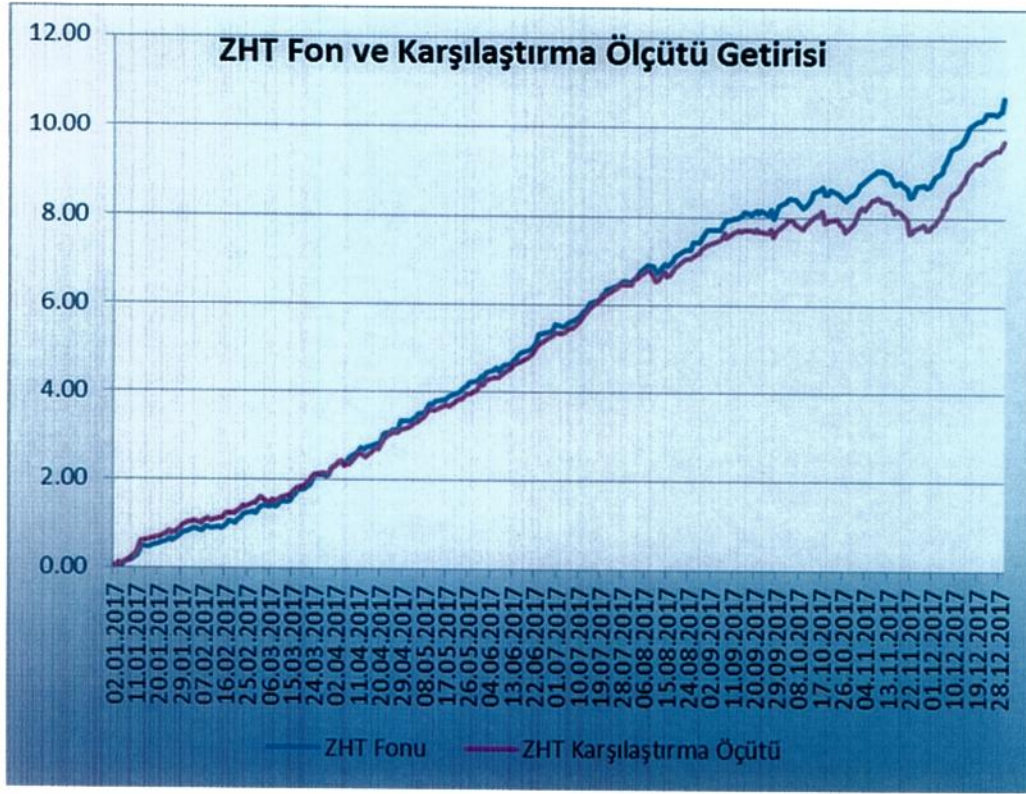
(****) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

Fon avans verilmeden kurulmuştur. Fon'un halka arz tarihi 30.04.2013'tür. Fon'a ilk fon alım emri 30.04.2013 tarihi ile gerçekleştiğinden 2013 yılı performans hesaplamalarının başlangıç tarihi olarak 30.04.2013, başlangıç fiyatı olarak ise 0.010000 TL esas alınmıştır.

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:



Piyasalar 2017 yılına döviz kuru baskısının piyasalarda yarattığı negatif hava, Merkez Bankası'nın (TCMB) likidite kontrolü ile kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'ye yönelik yaptığı olumsuz raporların etkisi ile girmişti. 2016 yılında Türkiye'deki İslami kıymetlerden çekilme düzeyine kadar gerileyen körfez yatırımcısının 2017 yılında da piyasada olmayışı ilave baskılar doğurmuştur. İlgili fonumuzun izahnamesi gereği yüksek oranla taşımakla yükümlü olduğu kamu kira sertifikalarının bu iç ve dış etkilerden negatif etkilenmemeleri için dengeli bir portföy yapısı izlenmiştir. Bu yapı 2017 yılı sonuna doğru kamu kira sertifikalarına gelen alım dalgalarıyla getiri yönünü yukarı doğru çevirmiştir.

Fonun 2017 yapısı oluşturulurken; ağırlığını daha savunmaya dayalı ve likit olabilecek varlıklara kaydırarak, %90 civarında devlet kira sertifikası oranını strateji üst sınırına dayanan özel sektör kira sertifikası getirileriyle beraber destekleyerek, benzer nitelikteki rakip fonlara nazaran daha iyi bir getiri getirmiştir. Fon 2017 yılını karşılaştırma ölçütünün üzerinde bir getiri ile kapamıştır.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi