

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS AGRESİF DEĞİŞKEN YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-31.12.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05.06.2017	23/771
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	09.06.2017	E.7222
Fon İçtüzüğü Tescili	13.06.2017	195440-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	19.06.2017	9350
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	08.12.2017	E.13716
Fon İzahname Tescili	18.12.2017	410129-2017
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22.12.2017	9479
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 20.06.2017 tarih 2017/2 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2) gereğince kurulmuş ve Kurucu tarafından Fon'a 100,000 TL'si avans 02.01.2018 tarihi ile verilmiş olup, 10.01.2018 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır. Fon'un halka arz tarihi 02.01.2018 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 02.01.2018'dir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılarak yüksek getiri fırsatlarından yararlanma hedefi gözetilir. Fon portföyü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası gibi varlıklardan oluşturulur. Fon portföyüne dahil edilen yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

Fon, risk değer aralığı 5 ila 7 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre hesaplanmaktadır.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları (*)	0	100
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (*)	0	100
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)(**)	0	100
Ters Repo İşlemleri (***)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi	0	10

Organize Para Piyasası İşlemleri		
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalari	0	15
Kamu Kira Sertifikalari (TL-Döviz)	0	100
Özel Sektör Kira Sertifikalari (TL-Döviz)	0	100
Vadeli Mevduat (TL-Döviz)/Katılma Hesabi (TL-Döviz)(****)	0	25
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Altın ve Kıymetli Madenler(*****)	0	100
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
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	100
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	100
Gayrimenkul Sertifikalari	0	5
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100
Gelire Endeksli Senetler (TL/Döviz)	0	100

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada repo yapılabilir.

(*) Fon, borsada işlem gören dış borçlanma araçlarını, borsa dışında yapılacak işlemlerle fon portföyüne dahil edebilir veya fon portföyünden çıkarabilir.

(**) Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10'unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edilebilir. Ancak bu işleme ilişkin olarak fonun yatırım aşamasında portföyde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülmesini teminen emeklilik şirketi veya bir aracı kurumla konuya ilişkin sözleşme imzalaması gerekir.

(***) Fon portföyüne borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmesi dahil edebilir. Fon portföyüne borsadan veya borsa dışından fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar repo sözleşmesi dahil edebilir.

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

(*****) Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri Türkiye'de kurulu borsalarda ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikalar aynı oranda portföye alınabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri ilgili piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır. Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesih edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Fonun taraf olduğu sermaye piyasası aracı ödünç verme sözleşmelerine, sözleşmenin fon lehine tek taraflı olarak fesih edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması zorunludur.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir.

Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde öz kaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'da bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Öz kaynağın değerlemesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Karşılaştırma Öctütü:

Fonun eşik değeri BIST KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'tür.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-31.12.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

- 1) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2018 tarihli 12233903-325.07-E.6937 sayılı izni doğrultusunda 11.07.2018 tarihi itibari ile Fon İzahnamesinin "7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar" başlıklı maddesinde "Viop Piyasası İşlemleri Komisyonu" aşağıdaki şekilde düşürülmüştür.

ViOP Piyasası işlemleri komisyonu: % 0,02 (onbinde iki) + BMV'den % 0,0125 (yüzbinde on iki virgöl beş) + BMV'ye düşürülmüştür.

- 2) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.09.2018 tarihli 12233903-325.07-E.9335 sayılı izni doğrultusunda 14.09.2018 tarihi itibari ile Fon İzahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" ve "7.1.2. Fon İşletim Gideri Kesintisi Oranı" başlıklı maddeleri ile Fon İctüzüğünün "Fon Mal Varlığının Kullanılması" başlıklı 10.maddesi değiştirilmiştir. Değişikliklere ilişkin tadil metinleri 14.09.2018 tarihinde KAP'ta ve Fon'un sürekli bilgilendirme sayfasında yayınlanmıştır.
- 3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.11.2018 tarihli 12233903-325.07-E.12844 sayılı izni doğrultusunda 11.07.2018 tarihli Fon Kurulu Kararı ile belirlenen vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin değerlendirme esasları Fon İzahnamesine eklenmiştir. Değişikliklere ilişkin tadil metinleri 11.12.2018 tarihinde KAP'ta ve Fon'un sürekli bilgilendirme sayfasında yayınlanmıştır.

01.01.2018-31.12.2018 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 03.01.2018 tarih 2018/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 26.12.2017 tarihli ve 179/06 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon Kurulu'na verilen yetki doğrultusunda; KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanması ve bağımsız denetim gideri için fondan günlük karşılık ayrılması uygun görülmüştür.
- 2) 29.03.2018 tarih 2018/02-01 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 2017 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) 29.03.2018 tarih 2018/02-02 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2017 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 4) 25.05.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetimi ve risk yönetimi işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi'nin "Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3.f (01.03.2018 tarihli ve 9/316 s.k) sayılı İlke Kararı" doğrultusunda Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin 5.2.4. nolu "Geriye Dönük Test" başlıklı maddesinin (e) ve (f) bentlerinde yaptığı ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'na onaylattığı değişiklikler doğrultusunda ortaya çıkan Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin son halinin yürürlüğe alınması uygun görülmüştür.
- 5) 01.06.2018 tarih 2018/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin tabloda ve "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.
- 6) 12.06.2018 tarih ve 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "7.1.3 Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar" başlıklı maddesinde yer alan VİOP Piyasası işlem komisyonu aracı kurum ile yapılan mutabakat çerçevesinde 0,02 (onbinde iki) + BMV'den 0,0125 (onbinde bir virgöl yirmi beş) + BMV'ye düşürülmüştür. Fon izahnamesinin ilgili maddesinde değişiklik yapılmak üzere Sermaye Piyasası Kuruluna başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.
- 7) 11.07.2018 tarih 2018/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 25. maddesi üçüncü fıkrası gereğince; değerlendirme esasları ilgili yönetmelikte belirlenmeyen para ve sermaye piyasası araçlarının değerlendirme yöntemlerinin Fon Kurulu tarafından belirlenerek yazılı karara bağlanması gerekmekte olup, bu doğrultuda izahname ile fon portföyünde yer alabileceği belirtilen ve Yönetmelik ile değerlendirme esası belirlenmemiş olan; vadeli işlem sözleşmelerinin değerlendirme esasları belirlenmiştir.
- 8) 07.08.2018 tarih 2018/07-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un risk yönetim işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 27.04.2018 ve 10.07.2018 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmaması konusunda talepte bulunulmuş olup, yapılan değerlendirme sonucu ilgili günlerin istisnai gün olarak belirlenmesi uygun görülmüştür.

01.01.2018-31.12.2018 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 24.01.2018 tarih 01/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Gökçen Yaman AKGÜN'ün Fon Kurulu Üyeliği'ne atanması uygun görülmüştür.
- 2) 25.07.2018 tarih 16/05-1 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Sn. Emin ÇUBIKÇI Fon Kurulu Başkanlığı görevinden ayrılmış, yerine Fon Kurulu Üyeliği yapmakta olan Sn. Cenk KURT atanmıştır.

- 3) 27.12.2018 tarih ve 26/11 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Emeklilik Yatırım Fonlarının 2019 yılı bağımsız denetim işlemlerinin KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 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'ta 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

2018 yılı piyasalarda yüksek dalgalanma ile geçti. Yıla başlarken, yükselmesi beklenen enflasyonun ilk sinyalleri alınırken, ABD tahvil faizlerindeki yükseliş tedirginlik yarattı. 2017 yılının da konusu olan küresel büyüme teması sorgulanmaya devam ederken, risk göstergeleri yaşanan dalgalanma sonrasında yükselişe geçti. Ek olarak, küresel çapta yaşanan siyasi gelişmelerin endişelere yol açması dalgalanmaların yüksek seyretmesinde önemli bir faktör oldu. Amerikan Merkez Bankası (FED) ile ilgili 'şahin' beklentilerde bir miktar yumuşama olsa da ABD Başkanı'nın çelik ve alüminyuma ek gümrük vergisi getireceğini açıklamasıyla başlayan korumacı politikalar ve ABD ve Çin arasında karşılıklı hamleler endişe yaratmaya devam ederek riskli varlıkları baskılamak, piyasa dalgalanmalarının yüksek kalmasına neden oldu. Yıl genelinde de ticaret savaşları ile ilgili haber akışı piyasaların üzerinde baskı yaratmaya devam etti. ABD'deki makro görüntü olumlu kalmaya devam ederken, Avrupa, Çin, Japonya gibi ekonomilerde ivme kaybı görüldü. Yılın son çeyreğine kadar ABD borsaları ile diğer borsalar arasında ayrışma gözlemlenirken, yılın son çeyreğinde güçlü seyreden ABD büyümesinin artık zirvelerde olduğu beklentileriyle beraber ABD borsalarında sert satışlar görüldü. Piyasalardaki sert satışlara rağmen FED'in daha az piyasa dostu bir tutum sergilemesi piyasalardaki satışları artırdı. Bu yıl 4 faiz artışı yaparak faizleri %2.25-2.50 aralığına çıkaran FED, önümüzdeki yıl için faiz artırımı tahminini 3'ten 2'ye düşürdü. Yılın ilk aylarında 3-4 adet 25 baz puan faiz artırımı beklentileri yerini enflasyonda ivmelenme görülmemesi ve riskten kaçış eğilimi ile 2019 yılında 'faiz artırılamaz' beklentilerine bıraktı. Bununla birlikte, ABD-Çin arasındaki ticaret gerilimi ve ABD Başkanı'nın yılın son günlerinde FED'i eleştirmesi ile diğer iç siyasi gelişmeler ABD borsalarında tarihi düşüşlere neden oldu. Sonuç olarak, özellikle yılın son çeyreğindeki satışlar sonrasında ABD borsaları değer kaybı ile yılı tamamlarken, küresel çapta hisse senedi piyasaları baskı altında kaldı. Gelişmiş ülke ve gelişmekte olan ülke borsaları bu kayba ayak uydurdular. 2018 yılında ABD doları değer kazanırken, yıla enflasyon beklentileriyle yükselişe başlayan ve %3.25'e kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi yılı %2.69 seviyesinde kapadı. Bazı gelişmekte olan ülkelerin kendilerine has zayıflıkları ve sonunda Çin yuanındaki değer kaybı, diğer gelişmekte olan ülke kurları üzerinde de baskı ile sonuçlandı. ABD dolarındaki güçlü görüntüyle birlikte 2018 yılında gelişmekte olan ülke kurları değer kaybetti.

Nisan ayında gündeme gelen erken seçim yılın ilk yarısında piyasaların öncelikli gündeminde yer alırken, yılın ikinci yarısında gündem Ağustos ayında yaşanan döviz kuru yükselişi oldu. ABD'nin Türkiye'ye yönelik yaptırım kararının ardından yaşanan diplomatik gelişmeler Türk Lirası cinsi varlıklar üzerinde etkisini gösterirken, yılın son çeyreğinde başta ABD ile ilişkilerde ilerleme kaydedilmesi TL varlıkları destekledi. Ağustos ayında 7'li seviyeleri test eden dolar/TL kuru, dış ilişkilerde yaşanan normalleşmelerin dışında otoritelerden gelen yapıcı önlemler sayesinde geri çekildi. Merkez Bankası'nın (TCMB) Eylül ayında politika faizinde 625 baz puan artırımı yaparak politika faizini %24'e çıkarması döviz kurunda önemli bir düşüşe neden oldu. Dolar/TL yılı da değer kaybıyla 5.29 seviyesinden kapattı. Küresel çapta varlık fiyatlarının baskı altında kaldığı ortamda, TL cinsi varlıklar da değer kaybederek negatif ayrışırken, 2018 yılında Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) %21 oranında değer kaybı yaşadı. Döviz kuru yükselişinin

ardından enflasyonda yıllık %25.24 görülse de, son çeyrekte atılan adımlarla 2018 yılı TÜFE enflasyonu %20.30 olarak gerçekleşti. Yılın ikinci yarısında sanayi üretimi ve imalat verileri gibi büyümede öncü sayılabilecek makro göstergelerde daralma görülürken, üçüncü çeyrek büyümesi yıllık %1.6 oranına gerçekleşti. Kurlardaki yükselişle ekonomideki yeniden dengelenme eğilimi ise cari açığı destek verdi.

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.

31.12.2018 tarihi itibarı ile 2.484.018,95 TL net varlık değerine ve 0.009149 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %63.08 hisse senedinden, %7.89 devlet tahvilinden, %9.37 özel sektör borçlanma araçlarından, %1.45 VOB nakit teminatından, %0.36 ters repodan, %4.03 Takasbank borsa para piyasası işlemlerinden ve %13.83 vadeli mevduat hesabından oluşmaktadır.

Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak 11.07.2018 tarihinde alınan fon kurulu kararı ve eki olan Vadeli İşlem Esasları doğrultusunda türev araçlarda piyasa koşullarının gerektirdiği durumlarda koruma ve yatırım amaçlı olarak pozisyon alınabilmekte olup, ilgili karar gereği borsa dışı vadeli işlem sözleşmelerine taraf olunmayacaktır. 31.12.2018 tarihi itibarı ile fon portföyünde 36.025,96 TL nakit teminat olmakla beraber herhangi bir vadeli işlem sözleşmesi bulunmamaktadır.

Fon'un tahvil/bono, kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya T.C. Ziraat Bankası A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

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

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Eşik Değerin 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 - 2018 (*)	(8.49)	20.57*****	33.64**	0.88	-	(0.09)	2.477.117

(*) 1. yıl 01 Ocak–31 Aralık 2018 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 1. yıl Ocak-Aralık 2018 ÜFE oranıdır.

(***) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.

(****) Bilgi rasyosu eşik değer iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

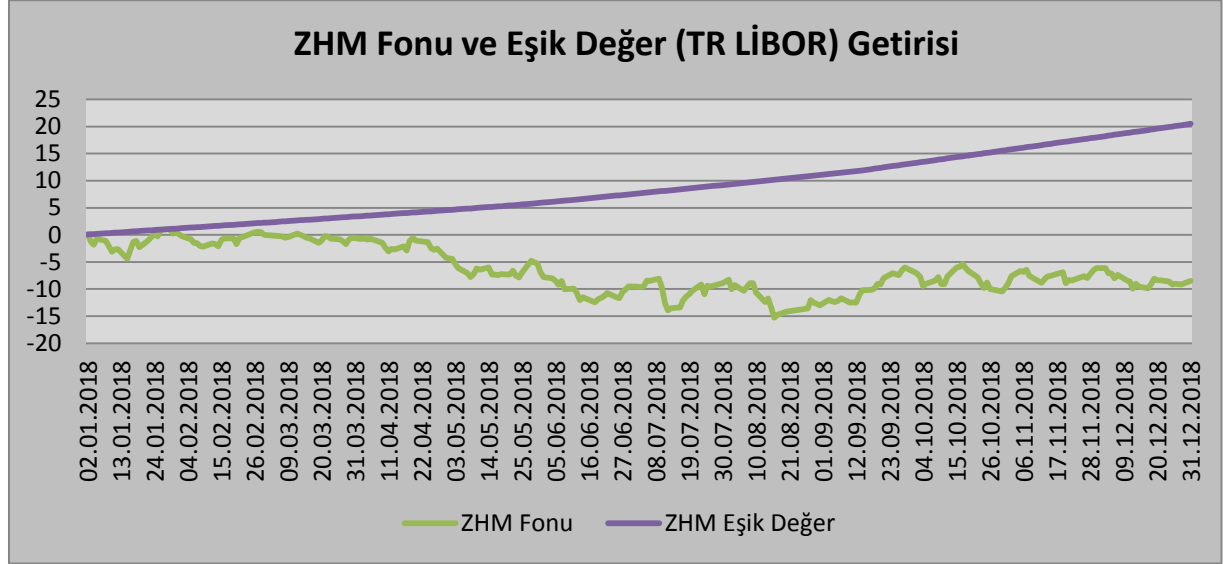
(*****) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLİBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLİBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BIST KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'ün performans dönemine denk gelen getirisi % 19.81 iken, O/N TRLİBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemine ait bileşik getirisi %20,57

olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLİBOR'un getirisine yer verilmiş Bilgi rasyosu eşik değerın iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ

Yukarıdaki tablo Sermaye Piyasası Kurulu'nun performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Döneme Ait Performans Grafiği



2018 yılı finansal piyasalar açısından oldukça zorlu geçti. Küresel tarafta ABD-Çin arasında yaşanan ticaret gerilimi ve Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) hızlı faiz artırımının neticesinde risk iştahının azalması gelişmekte olan piyasaları olumsuz etkilerken, güvenli liman arayışıyla birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizi yükselmiştir. Ticaret savaşları nedeniyle küresel büyüme beklentileri zayıflamıştır. Yurtiçinde ise Haziran ayında yapılan Cumhurbaşkanlığı seçimi ile yeni bir sisteme geçilirken, siyasi belirsizlik ortadan kalkmıştır. Ağustos ayındaki kur şoku ile TL'deki değer kaybı, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve artan gıda fiyatları enflasyonun yükselmesine sebep olmuştur. Merkez Bankası ve yeni ekonomi yönetimi yükselen enflasyon ve TL'nin değer kaybı karşısında bir takım tedbirler almış ve TCMB Eylül ayında belirgin bir faiz artırımına gitmiştir.

Bu gelişmeler ışığında Türkiye'de BİST-100 endeksi yılın ilk yarısında %16,3 kayıp yaşarken, 2018 yılını yaklaşık %21 kayıpla tamamlamış oldu. Yılın ilk yarısında 10 yıllık tahvil faizlerinde 503 baz puan artışla Haziran sonunda %16,77 seviyesi görülürken, kur şokunun atlatılması, Merkez Bankasının sıkı para politikaları ve ABD ile ilişkilerin normalleşmesi sayesinde 10 yıllık tahvil faizi yıl sonunda %16,48 seviyesine geriledi. Kısa vadeli tahvil faizleri (2 yıllık gösterge) ise Ekim ayında %27 seviyelerine ulaşırken, yılı %19,73 seviyesinde tamamladı. Benzer şekilde İslami Finans varlıkları da yurtiçi ve küresel piyasalardaki gelişmelerden olumsuz etkilenmiştir.

Benzerlerine göre stratejisi dahilinde daha yüksek oranda hisse senedi oranıyla kurulan ZHM fonu Borsa İstanbul'daki (BİST) düşüşten olumsuz etkilenmiştir. Daha sonra finansal piyasalardaki oynaklığın istenmeyen etkilerini azaltabilmek amacıyla yılın ikinci çeyreğinde defansif hisse senetlerinin ağırlığı artırılmış, mevduat faizlerindeki yükseliş de dikkate alınarak daha fazla mutlak getiriden faydalanmak amacıyla fondaki mevduat miktarları risk değerleri dikkate alınarak artırılmıştır.

Buna rağmen borçlanma araçlarında ve hisse senetlerindeki değer kayıpları nedeniyle fon eşik değerinin altında kalmıştır.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi