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

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-30.06.2018

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	24.02.2011	6/2010
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	04.03.2011	2621
Fon İçtüzüğü Tescili	10.03.2011	74905-2011
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	15.03.2011	7772
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	01.04.2011	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	20.06.2011	6236
Fon İzahname Tescili	24.06.2011	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.06.2011	7842
Fon'un Halka Arz Tarihi	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 Rehbere 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 İhraç 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 İhraç 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 yatırabilir. Fon portföyüne alınacak menkul kıymet seçiminde ve sınırlamalarında Genelge ve Yönetmelik'te belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

11.05.2017-15.04.2018 Tarih Aralığı İçin :

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 yatırabilir. 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.

16.04.2018 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 kendisi veya fon kullanıcısı yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına veya TL cinsinden katılma hesabına yatırabilir. 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.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
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.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
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.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
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/Sertifikalar	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.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %

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.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
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 arasından portföy yöneticileri tarafından belirlenen ortaklık payları	0	30

11.05.2017-15.04.2018 Tarih Aralığı İçin:

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere, fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'ndan görüş alınır.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
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.

16.04.2018 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 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 **kendisi veya fon kullanıcısı** 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 değişiklik 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	(%88) KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) Katılım Endeksi

Emeklilik A.Ş. Alternatif Standart Emeklilik Yatırım Fonu	(%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) BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) Katılım 50 Endeksi
	(%5) BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi
	(%5) BIST-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

02.01.2018 Tarihinden İtibaren:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantı kararı ile.

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 Getiri 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:

01.01.2018-30.06.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 28.02.2018 ve 16.04.2018 tescil tarihleri ile birlikte ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantısına göre yapılmış olan değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

1) 28.02.2018 tescil tarihi ile fon'un içtüzük, İzahname ve tanıtım formunda T.C.Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü tarafından yayımlanan Sektör Duyurusu'nda yer alan "Bir şirket tarafından; 4632 sayılı Kanun kapsamında sunulan Emeklilik Yatırım Fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkından fazlası aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi gereği portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, 28.02.20018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır.

2) 16.04.2018 tescil tarihi ile fon'un İçtüzüğünün Yönetim Stratejisi" başlıklı 7 nolu maddesi, İzahnamesinin 2.3. ve 2.4. nolu maddeler, Tanıtım Formunun "Yatırım Amacı ve Politikası" başlıklı bölümü aşağıdaki şekil değişmiştir.

   Fon'un yatırım stratejisinde yer alan "TL cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikaları" ifadesi "TL cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya **kendisi veya fon kullanıcısı** yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikaları" şeklinde değiştirilmiş olup, banka kaynaklı olmayan kira sertifikasının fon portföyüne dahil edilebilmesi için sadece ihraççının veya sadece fon kullanıcısının derecelendirme notu yeterli olacaktır.

3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantısında, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"in;

a) 8.4. maddesine emeklilik yatırım fonları tarafından yapılan performans sunumlarında esas alınacak pay endeksinin türüne ilişkin olarak performans hesaplamasında kullanılacak endeks seçiminde fiyat endeksi yerine getiri endeksinin kullanılması ilkesi eklenmiş, bu doğrultusundaki Fon'un karşılaştırma ölçütünde %5 oranında bulunan Ziraat Portföy Katılım Endeksi 01.01.2018 tarihinden geçerli olmak üzere performans sunuşlarında Ziraat Portföy Katılım **Getiri** Endeksi kullanılmaya başlanmıştır.

b) Geçici 1. maddesi doğrultusunda ise karşılaştırma ölçütü değişikliği için İzahname değişikliğine gidilmeden izahnamenin karşılaştırma ölçütü bilgilerinin yer aldığı 2.5. maddesine **getiri** endeksi ifadesinin eklenerek İzahname değişikliği yapılmaksızın KAP 'da ilanına izin verilmiş olup, bu doğrultuda İzahnamenin son hali KAP'ta ilan edilmiştir.

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

01.01.2018-30.06.2018 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) 28.02.2018 tarih 2018/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetiminin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş'den Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş'ye devredilmesinden dolayı Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 22.02.2018 tarih ve 2018/10-2018/11 sayılı kararları ile onaylanan Risk Yönetim Yönetmeliği ve ekleri tetkik edilmiş, Fon'un risk yönetimine ilişkin işlemlerin 02.05.2017 tarihli Fon Kurulu Kararında onaylanan mevcut risk limitlerine uygun olarak, ilgili prosedürler doğrultusunda gerçekleştirilmesi, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları Risk Yönetimi Uygulama Esas ve Usulleri'nin bu doğrultuda revize edilmesi uygun görülmüştür.

4) 23.03.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un İçtüzüğünün Yönetim Stratejisi" başlıklı 7 nolu maddesi, İzahnamesinin 2.3. ve 2.4. nolu maddeler, Tanıtım Formunun "Yatırım Amacı ve Politikası" başlıklı bölümünün " Fon'un yatırım stratejisinde yer alan "TL cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikaları" ifadesinin "TL cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla

kaynak kuruluşu bankalar olan veya **kendisi veya fon kullanıcısı** yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen kira sertifikaları" şeklinde değiştirilmesi uygun görülmüştür

5) 29.03.2018 tarih 2018/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; fonların bağımsız denetim firması tarafından "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" ve 31.12.2013 tarihli 2013/43 sayılı SPK Bülteninde yer alan karar uyarınca hazırlanan Fon'un 31 Aralık 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.

6) 29.03.2018 tarih 2018/04-02 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.

7) 02.05.2018 tarih 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetimi ve risk yönetimi işlemlerini gerçekleştirmekte olan Vakıf 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 Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'na onaylattığı değişiklikler doğrultusunda ortaya çıkan Risk Yönetimi Yönetmeliği'nin son halinin yürürlüğe alınması uygun görülmüştür.

8) 01.06.2018 tarih 2018/06-01 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.

01.01.2018-30.06.2018 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

1) 24.01.2018 tarih 01/04 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Fon'un portföy yönetiminin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'den Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'ye geçmesi sebebi ile, portföy yönetiminin devir tarihi itibarı ile halihazırda fon kurulu üyeliğini yürütmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Uğur BOĞDAY'ın fon kurulu üyeliğinin sonlandırılarak, Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Numan TANRIÖVER'nin ve Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Yatırım Danışmanlığı Bölüm Müdürü Lütfi Güralp İNAL'ın fon kurulu üyeliğine atanmasına karar verilmiştir.

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

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

Döneme Ait Genel Değerlendirme

Geçen yıl küresel senkronize büyüme ve düşük enflasyon ortamı risk iştahını pozitif etkilemiş, piyasalardaki oynaklık verileri tarihi düşük seviyelere gerilemişti. Bu yılın ilk aylarında ise artması beklenen enflasyonun ilk sinyalleri alınırken, oynaklıklarda ciddi artışlar gözlemlendi. Ayrıca, küresel çapta yaşanan siyasi gelişmelerin endişelere yol açması oynaklığın ortalamaların üzerinde yüksek seyretmesinde önemli bir faktör oldu. Artan enflasyon beklentileri ile sabit getirili varlıklara satış gelirken ABD faizleri yükseliş kaydetti. Ancak risk iştahındaki zayıflama ile güvenli liman olarak söz konusu tahvillere gelen talep ve Amerikan Merkez Bankası (FED) ile ilgili "şahin" beklentilerin bir miktar yumuşaması gevşemeye yol açtı. ABD Başkanı Donald Trump'ın çelik ve alüminyuma ek gümrük vergisi getireceğini açıklamasıyla başlayan korumacı politikalar ile cevaben Çin'den gelen hamleler endişe yaratmaya devam ederek riskli varlıkları baskılarken, oynaklığın yüksek seyretmesine neden oldu. Yılın ikinci çeyreğinde de ABD'nin vergi tarifelerine karşılık Çin – Avrupa Birliği (AB) ve diğer ülkeler missilleme ile tepki verirken, korumacı politikaların küresel büyüme üzerinde olumsuz etki yapabileceği endişeleri gündemde kaldı. Ek olarak, Orta Doğu'dan Asya'ya jeopolitik riskler piyasalardaki oynaklığa katkıda bulundu. İtalya ve İspanya'da siyasi kargaşanın tekrar gündeme gelmesi, ABD – Kuzey Kore ilişkileri ve Suriye konusu gündemi meşgul eden gelişmelerdi. Ancak söz konusu gelişmeler risk iştahında geçici etkiler yaparken, küresel korumacı politikalara yönelik haber akışı piyasaların odağında kalmaya devam etti.

ABD'deki makro görüntü olumlu kalmaya devam ederken, Avrupa, Çin, Japonya gibi ekonomilerde ivme kaybı görüldü. Bu da ABD dolarının dirençli kalmasıyla sonuçlanırken, ABD faizleri ve doları senkronize bir şekilde yükseldiler. Enflasyon ile ilgili verilerin beklentilerden çok yüksek gelmemesi ve FED'in hedefinin üzerinde gelebilecek enflasyon oranına tolerans gösterilebileceği sinyali sert fiyatlamaların önüne geçti. Ancak doların güçlü görüntüsü özellikle Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) kurlarında baskıya yol açtı. Bazı GOÜ'lerinin kendine has zayıflıkları ve Çin yuanındaki değer kaybı diğer GOÜ kurlarına da baskı ile sonuçlandı. Yılın ilk yarısında GOÜ kurları ortalama %7.3 oranında değer kaybetti. GOÜ borsaları ise %7.7 oranında değer kaybetti. Gelişmiş ülke borsaları ise hafif değer kaybetti.

Yurt içinde ise ilk çeyreğin sonunda Türk Lirası'ndaki (TL) sert değer kaybı piyasaların odağındaydı. Küresel çapta zayıf risk iştahı GOÜ kurlarını baskılasa da, TL'nin negatif ayrışmasına neden olan özel bir gelişme gözlenmedi. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu düşürmesi ve Ocak ayında cari açığın beklentilerin üzerinde gelmesi olumsuz değerlendirilebilecek gelişmelerden olsa da TL, söz konusu olayların ardından değer kaybetmeye başladı. Nisan ayında gündeme gelen erken seçim dönemin önemli gelişmesiydi. Yılın ikinci çeyreğini seçim gündemiyle geçiren yurt içi piyasalar baskı altında kaldı. 24 Haziran'da yapılan seçimlerde, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan oyların salt çoğunluğunu alırken, Anayasa değişikliğine destek veren AK Parti ve MHP'nin oluşturduğu Cumhur İttifakı'nın da parlamentoda çoğunluk sağlaması oynaklığın kısmen de olsa düşmesine yardımcı oldu.

Özetle, yılın ilk yarısında TL varlıklar negatif ayrışırken, TL sepet bazında (1USD 1EUR ortalaması) %16.2 oranında değer kaybederek negatif ayrıştı. Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) ise TL ve USD bazında sırasıyla %16.3 ve %31.0 oranında değer kaybetti. Tahvil faizlerde yükseliş gözlenirken, gösterge iki yıllık tahvil faizi %19'un üzerine çıktı. Ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) ise uzun bir aradan sonra 300 seviyesinin üzerine çıktı. Yurt içinde takip edilen makro verilere bakıldığında ekonomide yüksek büyüme devam ederken, enflasyonda yükseliş gözlemlendi. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %7.4 oranında büyürken, manşet enflasyon Haziran ayında yıllık %15.39'a yükseldi. İşsizlik ise mart ayında %10.1'e geriledi. Yılın ilk çeyreğinde 50 eşik seviyesinin üzerinde seyreden İmalat PMI verisi yılın ikinci çeyreğinde 50 seviyesinin altına geriledi. Sanayi üretiminde ufak çaplı artışlar gözlemlendi. Yılın ilk dört ayında cari işlemler açığı ise 21.8 milyar USD (yıllıklandırılmış 57.1milyar USD) oldu. Yurt dışında ise, ABD'de ekonomi gücünü korurken, Avrupa ve Asya'da ekonomide ivme kaybına yol açan makro veriler izlendi.

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.

30.06.2018 tarihi itibari ile 223.595.223,18 TL net varlık değerine ve 0.015806 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %4.92 ortaklık paylarından, %71.32 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %18,02 özel sektör kira sertifikasından ve %5.74'ü Katılma Hesabından oluşmaktadır.

Ocak-Haziran 2018 döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

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

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

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

Yıllar	Toplam Getiri (%)	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
8.yıl- 2018*	3.05	2.73	15.52***	0.08	0.10	0.01	223.595.223

(*) 8. yıl 1 Ocak-30 Haziran 2018 dönemini kapsamaktadır.

(**) Fon'un karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir.

(***) Enflasyon oranı, 8. yıl, Ocak-Haziran 2018 ÜFE oranıdır.

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

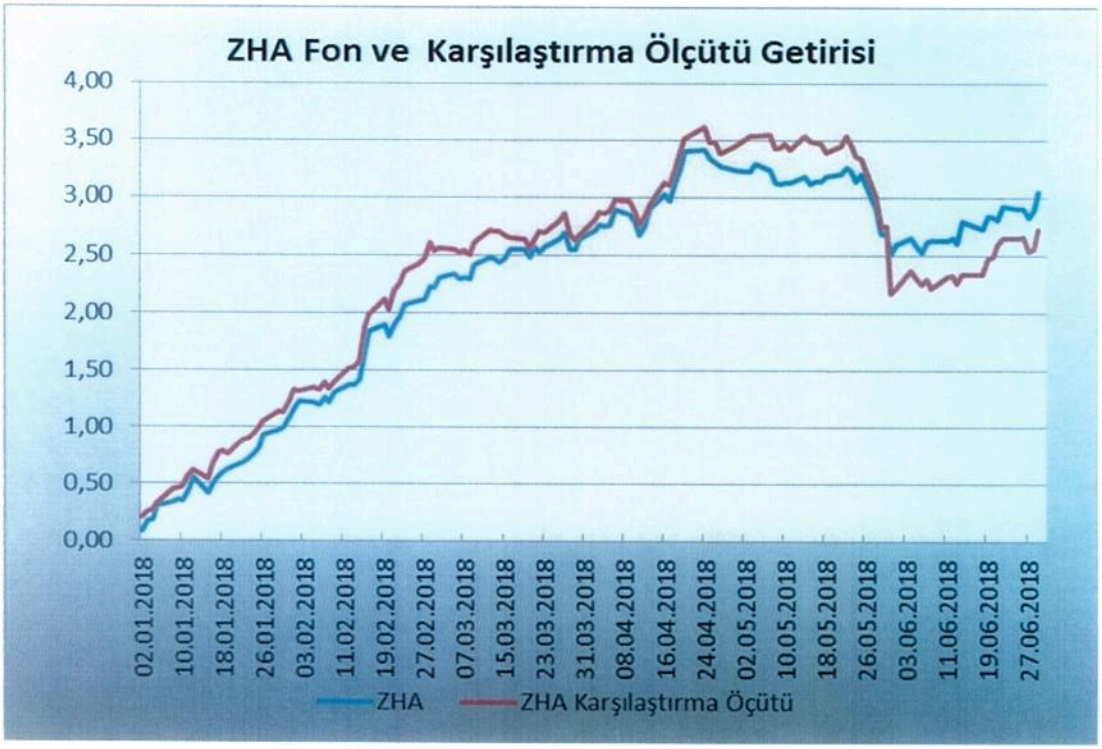
(*****) Portföyün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(******) 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-31Aralık 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



2018 yılının ilk aylarında Amerikan Merkez Bankası (FED) Başkanı J.Yellen'ın görev süresinin tamamlanması ile koltuğu görece şahin olan Jerome Powell'a bırakması ve izleyen süreçte ABD veri setlerinin güçlü gerçekleşmeye devam etmesi ABD'de faiz artırım sürecinin hızlanmasına neden olmuştur.

ABD ekonomisinde istihdam, enflasyon ve ortalama saatlik kazançlar gibi göstergelerin güçlü seyretmeye devam etmesi faiz artırım sürecini hızlandırmıştır. Bu dönemde 10 yıllık ABD tahvil faizleri yukarı yönlü hareket ederek 3%'lü seviyelere ve dolar endeksi 90 seviyelerinden 95'e doğru yükselmiştir. Bu süreç gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkilemiştir. Bununla beraber ülkemiz özelinde döviz kurunda yaşanan yükseliş Merkez Bankası'nı (TCMB) aksiyon almaya zorlamış ve sonucunda para politikasında sadeleştirmeye gidilerek fonlamanın haftalık repo üzerinden gerçekleştireceği belirtilmiş ve ardından haftalık repo faizleri 17.75% seviyesine kadar yükseltmiştir. Enflasyonda yaşanan yükseliş ve erken seçim süreci 2018 yılının ilk yarısında dalgalanmayı artıran diğer unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır.

Karşılaştırma ölçütü 85% BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi, 5% Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi, 5% BIST KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi, 5% BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi olan fonun yukarıda belirtilen olumsuz piyasa koşullarından asgari düzeyde etkilenebilmesi amacıyla, 2018 yılının ilk yarısında defansif bir pozisyon alınmıştır. Kira sertifikalarında vade kısa tutulmuş, katılım endeksi içerisinde finansalları güçlü olan şirketlere yatırım yapılmış, özel sektör kira sertifikalarında getiri kadar ihraççıların mali yapısı da ön plana çıkarılarak yatırımlar gerçekleştirilmiş ve karşılaştırma ölçütünün üzerinde getiri elde edilmiştir.

Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi