

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2018-30.06.2018

	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 + Katılma Hesabı (TL) % 0-% 15
	(%1) KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)	
	(%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

02.01.2018 Tarihinden İtibaren:

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

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 Getiri Endeksi

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2018-30.06.2018 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda 02.01.2018 tescil tarihi ile birlikte ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.06.2018 tarihli ve 26/740 sayılı toplantısına göre yapılmış olan değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

- 1) 02.01.2018 tescil tarihi ile ise fon izahnamesinde karşılaştırma ölçütleri aşağıdaki gibi değiştirilmiştir.

Eski	Yeni
(%85) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	(%90) 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	(%5) Katılım 50 Endeksi
(%5) Ziraat Portföy Katılım Endeksi	

- 2) 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
(%90) BİST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	(%90) 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) Katılım 50 Endeksi	(%5) Katılım 50 Getiri Endeksi

01.01.2017-31.12.2017 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.

01.01.2017-31.12.2017 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.

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 kuruluğu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu düşürmesi ve Ocak ayında cari açığın beklentilerin üzerinde gelmesi olumsuz değerdendirilebilecek gelişmelerden olsa da TL, söz konusu olayların ardından değeri 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 değeri kaybederek negatif ayrıştı. Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) ise TL ve USD bazında sırasıyla %16.3 ve %31.0 oranında değeri 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. 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. 30.06.2018 tarihi itibari ile 70.776.699,85 TL net varlık değerine ve 0.014885 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %89.04 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %5,72 özel sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %2,52 katılma hesabından ve %2,72 ortaklık paylarından oluşmaktadır.

Ocak-Haziran 2018 döneminde türü gereği 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'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 (%)	Portföyü n 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
6.yıl-2018*	4,05	2,83	15,52**	0,09	0,11	0,12	70.776.700

(*) 1. yıl, 30 Nisan - 31 Aralık 2013 dönemini, 6. yıl 1 Ocak- 30 Haziran 2018 dönemini kapsamaktadır

(**) Enflasyon oranı, 1. yıl Mayıs-Aralık 2013 ÜFE, 6. yıl 1 Ocak- 30 Haziran 2018 ÜFE oranıdır.

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

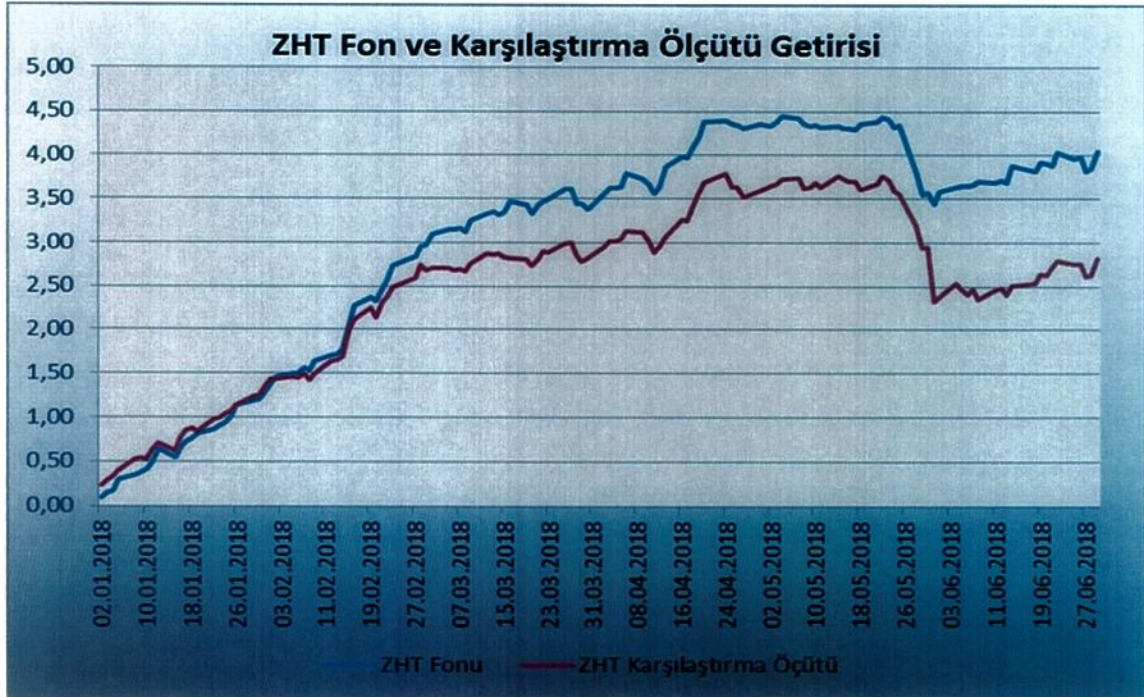
(****) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

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:



2018 yılı ilk yarısında yurt içi ve yurt dışında yaşanan önemli gelişmeler döviz kurundaki oynaklığı arttırmış ve TL'de beklenmeyen değer kayıpları oluşturmuştur. Hızlı büyüme, gıda ve petrol fiyatları kaynaklı enflasyondaki olumsuz gelişmeler ve yükselen cari açık da bu oynaklığı arttırıcı unsurlar olmuştur. TCMB'nin sadeleşme yoluyla önce 300 baz puan, ardından 125 baz puanlık artışa gitmiştir. Bu dönemde TCMB'nin fonlama maliyeti de %13,50 seviyelerinden hızlıca %17,75 seviyesine ulaşmıştır.

Bu gelişmeler ışığında sukuk piyasasında sert satışlar yaşanmıştır.

Dr

ky

Görece defansif ve likit Kamu Kira Sertifikaları ile yüksek getiriye sağlayabilecek Özel Sektör Kira Sertifikaları ile oluşturulan fon, 2018 yılı ilk 6 ayında hem emsal fonlara göre, hem de kıyas değerine göre daha yüksek getiri elde edilmiştir.



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi