

**ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI 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. **Likit Kamu** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **19.08.2013 tarihi itibarı ile** Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Likit Karma** Emeklilik Yatırım Fon'una, **14.02.2014 tarihi itibarı ile** ise Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Likit Esnek** Emeklilik Yatırım Fonu'na, Rehber uyum kapsamında **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Para Piyasası 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:

1,000,000 TL olup, 23.08.2011 itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

01.07.2011-16.08.2013 Tarih Aralığı İçin Fon'un Yatırım Stratejisi:

Devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları yer alan ve portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan fondur.

Fon portföyünün en az %80'ini ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerine yatırmak kaydıyla fon varlıklarını borsa para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirir.

19.08.2013-13.02.2014 Tarih Aralığı İçin Fon'un Yatırım Stratejisi:

Devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları yer alan ve portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan fondur.

Fon portföyünün tamamını kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçları ve Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirir.

14.02.2014-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin Fon'un Yatırım Stratejisi:

Devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları yer alan ve portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan fondur.

Fon; portföyünün en az %80'ini borçlanma araçlarına, kira sertifikalarına ve ters repoya yatırmak kaydıyla, fon varlıklarını Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren fondur.

11.05.2017 Tarihinden İtibaren Fon'un Yatırım Stratejisi:

Fon portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon portföyünde devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları yer alır. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından, kira sertifikalarından, ters repo ve Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçları yanı sıra 2.4. maddesindeki varlık türleri ile Yönetmelik ve Rehberde yer alan varlık türlerinden oluşur.

Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

01.07.2011-16.08.2013 Tarih Aralığı İçin:

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo *	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri **	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL)	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları /Fonları	0	20
Varantlar	0	15
Menkul Kıymet + Yabancı + Borsa + Serbest + Koruma Amaçlı + Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

* Fon, Yönetmeliğin 21/A-a maddesi uyarınca portföyünün %10'unu geçmemek kaydı ile borsa dışında ters repo işlemlerine taraf olabilir.

** Fon, portföy değerinin en fazla %10'u kadar borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

Fon, Yönetmeliğin 21' inci maddesi doğrultusunda, portföyünün en fazla %20'sini 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, faiz, 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.

19.08.2013-14.02.2014 Tarih Aralığı İçin:

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL)	0	25
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar	0	15
Menkul Kıymet Yatırım Fonu + Yabancı Yatırım Fonu + Borsa Yatırım Fonu + Serbest Yatırım Fonu + Koruma Amaçlı ve Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

14.02.2014-10.05.2017 Tarih Aralığı İçin:

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Borçlanma Araçları + Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları + Ters Repo + Kira Sertifikaları	80	100
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL)	0	20

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.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları (*)	0	100
Ters Repo işlemleri	0	100
Takasbank Para Piyasası İşlemleri + Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	100
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları(**)	0	100
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	100
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	100

(TL) / Altına Dayalı Vadeli Mevduat ve Katılma Hesabı(***)	0	25
---	---	----

(*)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. Banka borçlanma araçları dışındaki özel sektör borçlanma araçları ihraççıların Rehberde belirtilen derecelendirme notuna sahip olması zorunludur.

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

(**)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 fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür.

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

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 Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:

01.07.2011-16.08.2013 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu	(%25) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Devlet İç Borçlanma Senetleri % 20 - % 50
	(%73) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri % 50 - %80 *
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri % 0 - % 20
	(%1) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat + Katılım Hesabı % 0 - % 20

* Borsa para piyasası işlemleri fon portföyünün % 0 - %20 aralığında olacaktır.

19.08.2013-14.02.2014 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	(%39) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Kamu İç Borçlanma Araçları % 10 - % 40
	(%55) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri *% 30 - % 60

Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları % 0 - % 30
	(%5) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL) % 0 - % 25

* Takasbank para piyasası işlemleri fon portföyünün % 0 - %10 aralığında olacaktır.

14.02.2014-02.01.2017 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bant Aralığı
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	(%38) KYD DİBS 91 Gün Bono Endeksi	Kamu İç Borçlanma Araçları % 10 - % 40
	(%55) KYD O/N Brüt Repo Endeksi	Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri * % 30 - % 60
	(%1) KYD ÖST Endeksi (Sabit)	Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları % 0 - % 30
	(%1) KYD Özel Sektör Kira Sertifikası Endeksi	Özel Sektör Kira Sertifikası %0 - %20
	(%5) KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	Vadeli Mevduat (TL) + Katılma Hesabı (TL) % 0 - % 20

* Takasbank para piyasası işlemleri fon portföyünün % 0 - %10 aralığında olacaktır.

02.01.2017 Tarihinden İtibaren:

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı 02.01.2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır.

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü i
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	(%45) BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi
	(%45) BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi
	(%5) BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat 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 tescil tarihi ile değişiklik yapılmıştır.

- 28.02.2018 tescil tarihi ile fon'un içtüzük, izahname 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 kırkıdan fazlası aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez." maddesi gereği portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, 28.02.20018 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Halk Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır.

01.01.2018-30.06.2018 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 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 28.02.2018 tarihi itibari ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş'den Halk Portföy Yönetimi A.Ş'ye devredilmesinden dolayı Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Halk Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 16.02.2018 tarih ve 2018/08 sayılı karar 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.
- 3) 08.03.2018 tarih 2018/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne Özel Sektör Borçlanma Araçlarının (ÖST) dahil edilebilmesi için alım tarihi itibari ile ihraççının "yatırım yapılabilir" seviyede kredi derecelendirme notuna sahip olması ve Borsa'da işlem görmesi, Türkiye'de merkezi bulunan bir banka ya da bağlı ortaklığı ile ilgili bir alım yapılıyorsa; ilgili bankanın Türkiye Bankalar Birliği'nin internet sayfasında en son açıklanmış sermaye yeterliliği oranının belirlenmiş minimum sermaye yeterliliği oranının üzerinde olması şartlarının aranması uygun görülmüştür.
- 4) 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.
- 5) 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.
- 6) 07.05.2018 tarih 2018/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyüne Özel Sektör Borçlanma Araçlarının (ÖST) dahil edilebilmesine ilişkin 08.03.2018 tarihli 2018/03 sayılı kararda yer alan kurallar genişletilerek Türkiye'de merkezi bulunan bir banka ya da bağlı ortaklığı ile ilgili bir alım yapılıyorsa; alım tarihi itibari ile ilgili bankanın Türkiye Bankalar Birliği'nin internet sayfasında en son açıklanmış sermaye yeterliliği oranının, BDDK tarafından belirlenmiş olan minimum sermaye yeterliliği oranının 1 puan üzerinde olması, sermaye yeterliliği oranı için ise Türkiye Bankalar Birliği'nin internet sayfasında yayınlanan konsolide sermaye yeterliliği oranının dikkate alınması uygun görülmüştür.
- 7) 18.05.2018 tarih 2018/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetimi ve risk yönetimi işlemlerini gerçekleştirmekte olan Halk 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 "Geriye Dönük Test" başlıklı 11. maddesinin (e) ve (f) bentlerinde, Risk Limitleri ve Uygulama yükümlülükleri başlıklı 14. maddesinde yaptığı ve Halk 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 2018/07-01 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 Halk 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, Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Alim Telci'nin ve Halk Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Murat Zaman'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 gevsemeye 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 Cumhuriyet 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. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 1.000.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 06.01.2014 tarih 14-100 sayılı SPK izin yazısı doğrultusunda 14.02.2014 tarihinden geçerli olmak üzere Fon'un unvanı Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**, 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. **Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu** olarak değiştirilmiştir.

30.06.2018 tarihi itibarı ile 330.328.437,56 TL net varlık değerine ve 0.018322 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %9,50 Takasbank Borsa Para Piyasası işlemlerinden, %7,88 ters repo işlemlerinden, %24,17 mevduattan ve %58.45 özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır.

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

Fon'un tahvil/bono, repo, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım 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
2. yıl - 2012	6,59	8,41	2,45 ***	0,02	0,02	(2,51)	46.172.766
3. yıl - 2013	5,54	6,05	6,97 ***	0,02	0,02	(0,01)	101.432.389
4. yıl - 2014	9,05	9,37	6,36 ***	0,02	0,02	(0,33)	150.492.376
5. yıl - 2015	9,73	9,95	5,71 ***	0,02	0,02	(0,28)	206.049.214
6. yıl - 2016	9,81	9,52	9,94***	0,02	0,02	0,68	262.390.498
7.yıl - 2017	12,23	11,03	15,47***	0,03	0,02	1,59	306.650.954
8.yıl - 2018*	6,79	6,49	15,52**	0,03	0,02	0,80	330.328.438

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

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

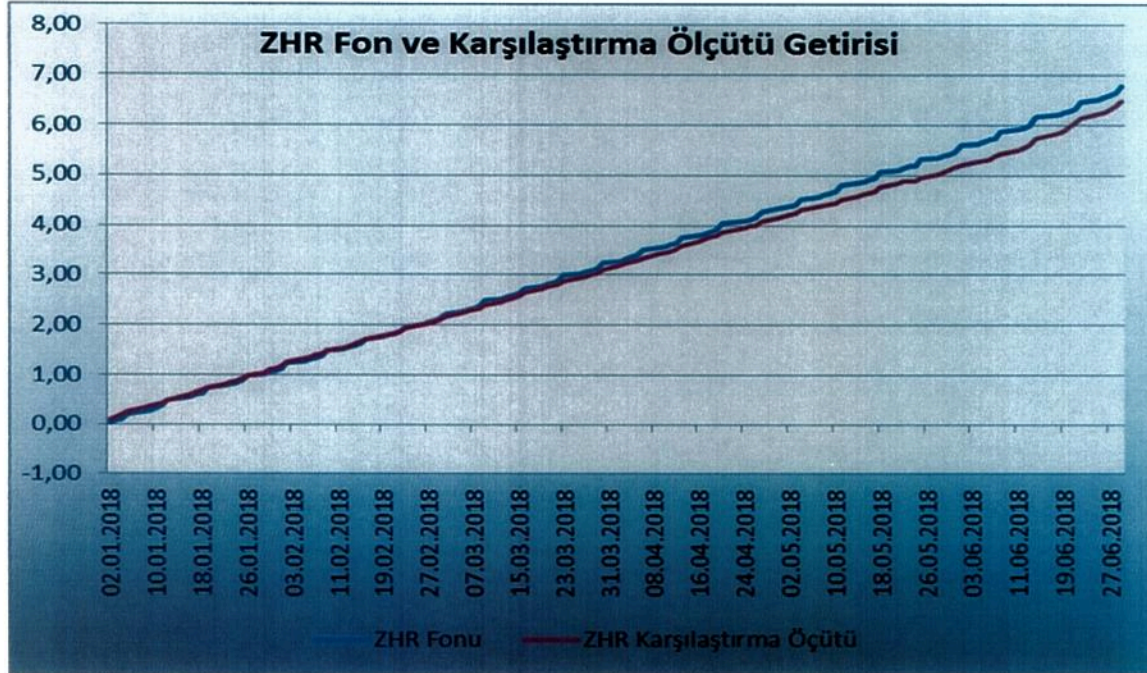
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(****) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler 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 yılının ilk yarısında küresel büyük merkez bankalarının para politikalarını sıkılaştırma yönünde sinyaller vermesi genel olarak gelişmekte olan ülke piyasalarına dalgalanma şeklinde yansıdı. Özellikle dolar endeksinin, yılın başındaki 88 seviyesinden ilk yarının sonlarında 95'li seviyelere ulaşması gelişmekte olan ülke kurlarını baskıladı. Petrol fiyatlarının yılbaşına göre %15 üzerinde artış kaydetmesi petrol ithal veya ihraç eden ülke kurlarında ayrışmaya neden oldu. Diğer taraftan küresel ticaret savaşlarının ABD-Çin arasında yoğunlaşması ile Çin'in hisse senedi endeksindeki kayıplar yılbaşına göre %15'i buldu. Küresel ticaret savaşlarının global ekonomiye ilişkin belirsizlik yaratması ile risk iştahı geriledi. Güvenli liman alımları, ABD tahvil faizlerini düşürürken gelişmekte olan ülke tahvil

faizleri ise yükseliş kaydetti. Türkiye'nin de tahvil faizleri bu yükseliş eğiliminden etkilendi. Yılbaşına göre ABD doları karşısında değer kaybeden Türk Lirası'nı (TL) Merkez Bankası (TCMB) etkin para politikası ile destekledi. Özellikle Mayıs ayından itibaren TCMB'nin ortalama fonlama faizinde 400 baz puan civarında yükseliş yaşandı. Bu durum repo ve mevduat gibi kısa vadeli TL cinsi tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Bu süreçte ZHR yılın 3.ayından itibaren karşılaştırma ölçütüne göre pozitif getiri farkı yarattı. Özellikle Mayıs'ın ikinci yarısından itibaren bu farkı belirginleştiren fon, dengeli portföy yapısı ile Haziran ayındaki faiz artışlarından etkilenmeyerek karşılaştırma ölçütüne göre pozitif bir performans sergiledi.



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi