

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2019-30.06.2019

	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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Rehberle uyum kapsamında Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'na** dönüşmüştür.

Fon'un kuruluş tarihi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı ile kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"e uyum çalışmalarının tamamlandığı 11.05.2017 tarihi arasında geçen süreçte ortaya çıkan değişikliklere ilişkin düzenlemelere 2018 veya daha önceki yıllara ait faaliyet raporlarından ulaşılabilir. 11.05.2017 ve sonrasında ortaya çıkan değişikliklere ilişkin düzenlemelere ise aşağıda ilgili başlıklar altında yer verilmiştir.

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

500,000 TL olup, 21.09.2011 itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

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

Fon, portföyünün en az %80'ini devamlı olarak Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıkların paylarına yatıran Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonudur.

Fonun stratejisi; uzun vadede, ulusal pay piyasasında sermaye kazancı elde etmek amacıyla aktif yönetim tarzıyla yatırım yapmaktır.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

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 %
Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100

Kamu İç/ Dış Borçlanma Araçları (*)	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları(*)	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (**)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar	0	15
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz) (***)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri + Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı 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
Altın ve Kıymetli Madenler(****)	0	20
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları(*****)	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5

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.

(***) 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 feshedilebileceğine 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.

(*****). 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.

Fon'un Karşılaştırma Ölçütü:

02.01.2017-02.01.2018 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	(%90) BIST 100 Endeksi
	(%10) BİST-KYD Repo (Brüt) 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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	(%90) BIST 100 Getiri Endeksi
	(%10) BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2019-30.06.2019 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda yapılmış olan değişiklikler özetle aşağıdaki gibidir.

- 23.01.2019 tarihi itibari ile Fon'un portföy yönetim şirketi değişikliği yapılmış olup, QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olan fon portföyü Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmeye başlanmıştır.
- 06.03.2019 itibari ile Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar arasına mevcut aracilar T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yanı sıra Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eklenmiştir.

01.01.2019-31.06.2019 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 02.01.2019 tarih 2019/01-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 27.12.2018 tarihli ve 26/11 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.
- 23.01.2019 tarih 2019/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un portföy yönetiminin QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.'den Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devredilmesinden dolayı QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınan risk yönetimi hizmetinin portföy yönetim sözleşmesi doğrultusunda Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetimi Birimi'nden alınacak olması sebebi ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından 24.05.2018 tarih ve 17/35 sayılı karar ile onaylanan Risk Yönetim prosedürü ve 05.02.2018 tarih be 437 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Risk Limit ve Uygulamaları Prosedürü 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 Usullerinin bu doğrultuda revize edilmesi uygun görülmüştür.

- 3) 24.01.2019 tarih 2019/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon portföyünde yer alan varlıkların alım satım işlemleri için hali hazırda aracılık eden T.C. Ziraat Bankası ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ek olarak Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fon izahnamesine eklenmesi uygun görülmüştür.
- 4) 29.03.2019 tarih 2019/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2018 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 5) 29.04.2019 tarih 2019/05-01 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 2018 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) 21.06.2019 tarih 2019/06-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 14. maddesinin 2. fıkrası gereğince Fon Kurulu tarafından onaylanması gereken Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. iç mevzuatının bir parçası olan 25/11/2010 tarihinde yayımlanan, 30.04.2013 tarihinde güncellenen "Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri" 21.06.2019 tarihi itibarı ile değişen mevzuatlar çerçevesinde güncellenerek tekrar yayımlanmış olup, güncelleme yapılan Fon İç Kontrol Uygulama Esas ve Usulleri uygun görülerek kabul edilmiştir.

01.01.2019-30.06.2019 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 26.02.2019 tarih 03/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Finansal Koordinasyon Genel Müdür Yardımcılığı görevini yapmakta olan Sn. Atakan BEKTAŞ'ın Fon Kurulu Üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.
- 2) 29.04.2019 tarih 06/05 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Sn. Uğur BOĞDAY'ın bu görevinden ayrılması sebebi ile Fon Kurulu üyeliği görevinden de ayrılması, yerine Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü olarak göreve başlayan Sn. Tankut Taner ÇELİK'in Fon Kurulu üyesi olarak 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:

2019 yılına, küresel büyüme temasına dair endişelerin belirginleşmesine rağmen küresel risk iştahının arttığı bir ortamda girildi. Sene başında yaşanan risk iştahı artışında başta ABD Merkez Bankası (FED) olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının, faiz artış süreci konusunda aceleci olmayacaklarına dair açıklamaları

önemli ölçüde etkili oldu. Ek olarak ABD ve Çin arasında süregelen ticaret görüşmelerinde de anlaşmaya varılacağına yönelik beklentiler kuvvetliydi. Buna karşılık Avrupa ve Çin'den gelen zayıf ekonomik veriler, Brexit'in (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) yol açtığı belirsizlikler endişeleri körükleyen gelişmelerdi. Yurt içinde ise 2018 yılı sonrasında enflasyondaki hızlı yükselişe cevaben Merkez Bankası (TCMB) sıkı duruşuna devam edeceğine dair piyasaları sözlü yönlendirmeye çalışırken, geçen yıl yaşanan dalgalanmalar azaldı ve ekonomide dengelenme dönemi başladı.

ABD ve Çin arasındaki görüşmeler dalgalı bir seyir izledi. Kesintiye uğrayan görüşmelerin tekrar başlaması ancak Haziran ayı sonundaki G-20 Zirvesi ardından gerçekleşti. Geçen sene 3 kez faiz artışı yapan FED büyüme endişelerinin artması üzerine faiz artışlarına ara vereceğini açıkladı. İlk yarıyı boyunca yapılan toplantılarda FED'in tutumu gittikçe daha güvercin bir tona büründü. FED'in piyasaları destekleyen faiz politikası hisse senetlerini oldukça pozitif etkiledi. Bu durum ABD borsalarının değer kazanmalarında etkili oldu. FED'in güvercin tutumu gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklese de, gelişmekte olan ülkelerdeki yerel riskler olumlu algıyı sınırladı. Aynı dönemde Borsa İstanbul yükselirken, Türk Lirası (TL) değer kaybetti.

Başta ABD-İran gerginliği olmak üzere yükselen jeopolitik riskler, FED'in genişlemeci para politikalarına döneceği düşüncesi Haziran ayında küresel piyasalarda altına alım getirdi. ABD doları ise genişlemeci politikaların etkisi ile değer kaybetti. Petrol fiyatlarında yarıyı boyunca arz kısıntısının devam edip etmeyeceğinin sorgulanmasının yanı sıra Venezuela krizi, ABD'nin İran'a ambargo uygulaması fiyatlamalarda etkili oldu ve petrol fiyatları yükseldi.

2018 yılında TL cinsi varlıkların fiyatlamasında yaşanan dalgalanmalar 2019 yılında daha durağan hale geldi. Enflasyondaki yükselişin durdurulması ve siyasi belirsizliklerin azalması önemli ölçüde etkili oldu. 2019 yılı ilk yarısı boyunca TCMB'nin sıkı para politikası devam etti. Haziran ayı toplantısında küresel para politikalarındaki gevşemeye ve enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak, TCMB açıklamalarında güvercin bir ton gözlemlendi. Sıkı para politikaları sonucunda yıllık enflasyon Haziran ayında %15.7'ye kadar geriledi. Hem kredi temerrüt takas primi (CDS) hem tahvil faizleri İstanbul yerel seçiminin tekrar edilmesi ve ABD ile S-400 hava savunma sistemi alımı konusunda yaşanan gerginlik nedeniyle iyimser havaya ayak uyduramadı. Haziran ayında ise G-20 zirvesinde Amerikan ve Türk yetkililerin ılımlı açıklamaları CDS, borsa ve faizlerde olumlu etki yarattı.

Ekonomideki dengelenmeye bağlı olarak, 2018 yılı sonunda zayıf seyreden sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi öncü veriler 2019 ilk yarısında toparlanmaya başladı. TL'nin değer kaybı, iç talepteki daralma ve ihracatta yaşanan artış cari açığın gerilemesine neden oldu. 2019 yılı birinci çeyreğinde GSYH büyümesi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2.6 oranında daraldı.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; 01 Nisan 2011 tarihinde 500.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamıştır.

30.06.2019 tarihi itibarı ile 192.918.638,71 TL net varlık değerine ve 0.018871 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %94.80 hisse senedinden, %1.35 VOB nakit teminatı ve %3.85 ters repo işlemlerinden oluşmaktadır.

Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak 05.05.2014 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. 30.06.2019 tarihi itibarı ile fonun portföyünde 2.614.662,50 TL

nakit teminatı olmakla beraber vadeli işlemler borsasında açık pozisyon bulunmamaktadır.

Fon'un tahvil, bono, kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler 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 (%)	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	46,58	47,66	2,45 ***	0,87	0,96	(0,06)	7.256.362
3. yıl - 2013	(12,77)	(11,20)	6,97 ***	1,66	1,68	(0,01)	18.462.703
4. yıl - 2014	26,54	24,57	6,36 ***	1,18	1,15	0,40	27.926.061
5. yıl - 2015	(16,86)	(13,40)	5,71 ***	1,34	1,22	(0,63)	47.861.900
6. yıl - 2016	11,71	8,98	9,94 ***	1,21	1,16	0,73	81.480.814
7. yıl - 2017	52,95	44,03	15,47 ***	0,88	0,91	1,63	152.474.181
8. yıl - 2018	(12,18)	(14,42)	33,64 ***	1,21	1,22	0,03	169.570.461
9. yıl - 2019*	9,81	9,27	8,09 **	1,29	1,24	0,03	192.918.639

(*) 9. yıl 1 Ocak-30 Haziran 2019 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı, 9. yıl için Ocak -Haziran 2019 ÜFE oranıdır.

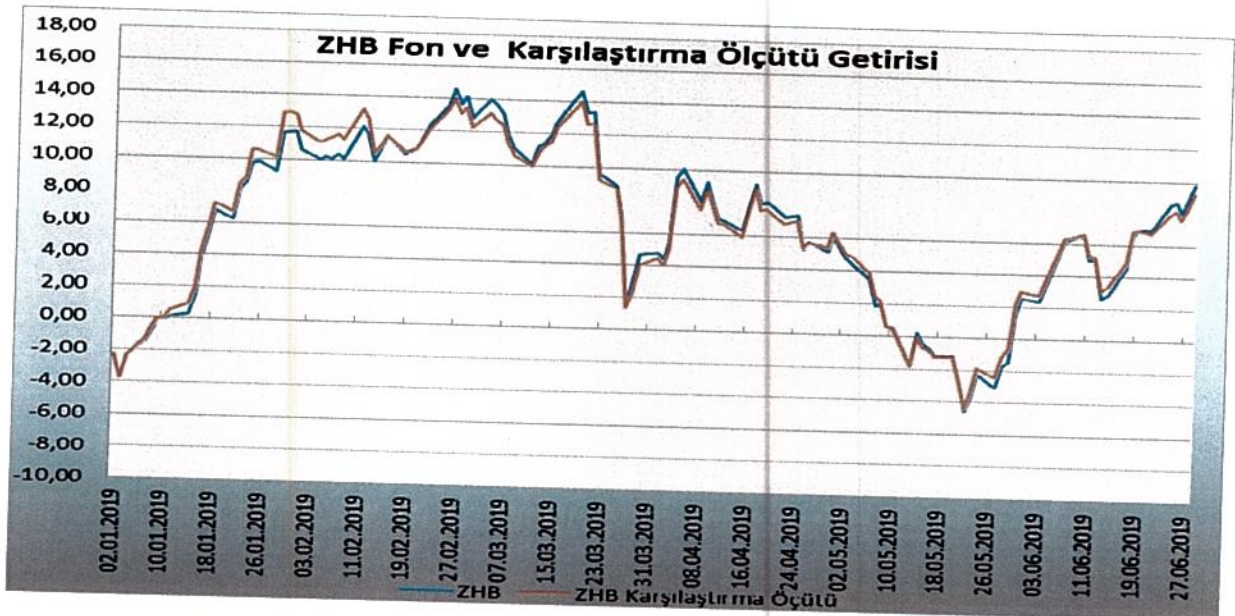
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(****) 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'in özellikle son çeyreğinde riskli varlık sınıflarında etkili olan satış baskısıyla sert değer kayıpları yaşayan küresel piyasalar, 2019 yılına artan risk iştahı fiyatlamasıyla pozitif bir başlangıç yaptı. Küresel siyasette belirsizliğini koruyan Çin-ABD ticaretinin geleceği ve Brexit'in (Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı) akıbetinin petrol ve altın fiyatlarında belirleyici olduğu ortamda, ABD Merkez Bankası'nın (FED) faiz artırımlarına ara vereceği söylemi piyasaları destekleyen ana unsurdur.

Yurt içinde ise yılın ilk yarısı boyunca Merkez Bankası (TCMB) sıkı para politikasını sürdürdü ve bu sıkı duruş sayesinde yıllık enflasyon %15.7 seviyesine kadar geriledi. İlk yarıyılın sonuna doğru gerçekleşen İstanbul seçimleri ve ABD ile yaşanan S-400 hava savunma sistemi alımı konusunda yaşanan tansiyon sonrasında yapılan G-20 zirvesinde başta ABD'li yetkililerden gelen ılımlı açıklamalar ise dikkat çeken diğer gelişmelerdi.

2018 yılını %21 değer kaybıyla tamamlayan Borsa İstanbul 100 Endeksi (BİST-100) 2019 yılının ilk altı ayını %5.71 oranında yükselişle kapattı. ZHB fon ise yılın ilk yarısını %9.81 getiri ile karşılaştırma ölçütünün üzerinde tamamlamıştır.



Asuman Ümran POYRAZOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Kadri Güner ÜÇER
Fon Kurulu Üyesi