

**ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU
01.01.2020-30.06.2020**

	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'e uyum kapsamında **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Para Piyasası 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:

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

Fon'un Yatırım Stratejisi:

11.05.2017-31.07.2019 Tarih Aralığı İçin 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.

31.07.2019 Tarihinden İtibaren Fon'un Yatırım Stratejisi:

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

Fon portföyünün asgari %25'i devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirilir. 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:

11.05.2017-31.07.2019 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.

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.

31.07.2019 Tarihinden İtibaren:

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu Borçlanma Araçları	25	100

Özel Sektör Borçlanma Araçları(*)	0	75
Ters Repo işlemleri	0	75
Takasbank Para Piyasası İşlemleri + Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları(**)	0	75
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	75
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	75
(TL/Döviz) / 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 ihraççılarının 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.

Fon'un Karşılaştırma Ölcütü:

02.01.2017-02.01.2019 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası 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

02.01.2019-01.07.2019 Tarih Aralığı İçin:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	(%20) BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi
	(%30) BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi
	(%30) BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
	(%20) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi

01.07.2019 Tarihinden İtibaren Uygulanacak Karşılaştırma Ölçütü:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.05.2019 tarihli ve 2019/28 sayılı Bülteninde yayınladığı 27.05.2019 tarihli ve 31/729 s.k. sayılı İlke Kararına istinaden

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu	(%25) BİST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi
	(%35) BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi
	(%20) BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
	(%20) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2020-30.06.2020 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.

01.01.2020-30.06.2020 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 04.03.2020 tarih 2020/01-01 sayılı Fon Kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik, 04.03.2020 tarih ve 31058 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş olup, Yönetmelik değişikliği ile emeklilik yatırım fonlarının portföylerine dâhil edilebilecek yatırım fonları, yabancı yatırım fonları ile borsa yatırım fonları katılma paylarına ilişkin sınırlamalarda değişikliğe gidilmiştir. Bu kapsamda Türkiye'de kurulu borsa yatırım fonlarında, tek bir borsa yatırım fonu katılma payına fon portföy değerinin %20'sine kadar olmak üzere, toplamda fon portföy değerinin %100'üne kadar yatırım yapılabilecektir. Daha önce fon varlık dağılımı içinde yer almayan yabancı borsa yatırım fonu katılma payları ise fon portföy değerinin %10'u ile sınırlandırılmıştır.

Bu karara paralel olarak Kurul'un 13.02.2020 tarih ve 10/231 sayılı Kurul Kararı ile Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in 2 nci maddesine eklenen hüküm ile, "27.11.2013 tarih ve 28834 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği)III-52,2)'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım Yönetmelikte, bu Rehber'de, fon içtüzüğü, izahnamesi ve tanıtım formunda ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamalarına dahil edilir." düzenlemesi yürürlüğe girmiştir.

Bu doğrultuda Fon İzahnamesinin 2.4. nolu maddesinde yer alan varlık ve işlem türlerinde ilgili değişikliklerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulması uygun görülmüştür.

- 2) 11.03.2020 tarih 2020/02-01 sayılı Fon Kurulu toplantısında; Fon işlemleri esnasında Fon adına sehven yapılan alım satım işlemleri ile oluşacak nakit bakiye sorununun giderilmesini teminen 14:00 sonrası ortaya çıkacak;

Nakit ihtiyacının aynı gün valörlü en son seans ağırlıklı ortalama fiyattan(ağırlıklı ortalama fiyat yok ise son iç verim oranı ile hesaplanan fiyattan) borçlanma aracı satılması sureti ile karşılanması,

Fazla nakit bakiyenin aynı gün valörlü en son seans ağırlıklı ortalama fiyattan(ağırlıklı ortalama fiyat yok ise son iç verim oranı ile hesaplanan fiyattan) borçlanma aracı alınması sureti ile değerlendirilmesi uygun görülmüştür.

- 3) 24.03.2020 tarih 2020/03-01 sayılı Fon Kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2019 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 4) 06.04.2020 tarih 2020/04-01 sayılı Fon Kurulu toplantısında; Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının bağımsız denetim sözleşmelerinin imzalanması hususundaki 14.04.2020 tarihli ve 04/05 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fon Kurulu'na verilen yetki doğrultusunda; PwC

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.

- 5) 27.04.2020 tarih 2020/05-01 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 2019 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.

01.01.2020-30.06.2020 Döneminde Alınan Yönetim Kurulu Kararları:

- 1) 14.04.2020 tarih ve 04/05 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Emeklilik Yatırım Fonlarının 2020 yılı bağımsız denetim işlemlerinin PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile gerçekleştirilmesi uygun görülmüştür.
- 2) 22.05.2020 tarih 06/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile emeklilik nedeni ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'de ki görevinden ayrılan Sn. Asuman Ümrân POYRAZOĞLU'nun Fon Kurulu üyeliği ve Fon Müdürü görevlerinden de ayrılması, Fon Müdürü olarak yerine Sn. Ümit ÇIRASUNLAR'ın atanmasına karar verilmiştir.
- 3) 16.06.2020 tarih 09/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirketimizin içinden geçmekte olduğu birleşme sürecindeki iş planlaması ve süreç yönetimi dikkate alınarak kurucusu olduğumuz emeklilik yatırım fonlarının Fon Kurulu'nda değişikliğe gidilmesi hâsıl olmuş, bu doğrultuda Mevcut Fon Kurulu Başkanı ve Fon Kurulu Üyelerinin aşağıda belirtildiği gibi yeniden oluşturulması uygun görülmüştür.

Değişiklik Öncesi Fon Kurulu			
Fon Kurulundaki Görevi	Adı	Soyadı	Unvanı
Fon Kurulu Başkanı	Cenk	KURT	Genel Müdür
Fon Kurulu Üyesi	Tankut Taner	Çelik	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü
Fon Kurulu Üyesi	Atakan	BEKTAŞ	Finansal Yönetim Genel Müdür Yardımcısı
Fon Kurulu Üyesi	Gökçen Yaman	AKGÜN	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı
Fon Kurulu Üyesi	Kadri Güner	ÜÇER	Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kurumsal Mimari Müdürü

Değişiklik Sonrası Yeni Oluşturulan Fon Kurulu			
Fon Kurulundaki Görevi	Adı	Soyadı	Unvanı
Fon Kurulu Başkanı	Atakan	BEKTAŞ	Finansal Yönetim Genel Müdür Yardımcısı
Fon Kurulu Üyesi	Gökçen Yaman	AKGÜN	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı
Fon Kurulu Üyesi	Cumhur	GÜLENSOY	Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Yönetimi Müdürü
Fon Kurulu Üyesi	Gürol Sami	ÖZER	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Fon Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar Müdürü
Fon Kurulu Üyesi	Ümit	ÇIRASUNLAR	Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları ve Nakit Yönetimi Birimi Yetkilisi

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:

Yılın ilk çeyreğinde Çin'de ortaya çıkan ve dünyaya yayılan koronavirüs salgını piyasaları olumsuz etkiledi. 2002–2003 yılları arasında ortaya çıkan SARS virüsü ile karşılaştırıldığında yayılma hızı yüksek olan koronavirüs, Şubat ayında önce Çin'de ekonomik faaliyetin durmasına neden olurken, Mart ayında Avrupa ve ABD başta olmak üzere dünyada sosyal hayatın neredeyse bitmesine neden oldu. Havayolu şirketleri başta olmak üzere birçok sektörde iş akışları kesintiye uğradı. Alınan karantina tedbirleriyle birlikte tedarik zincirlerinde ciddi bozulmaya yol açan salgın, ekonomilerde hem arz hem talep yönlü şoku yaratarak derin durgunluk endişelerine yol açtı. Mart ayı sonunda salgını kontrol altına almayı başaran Çin'de bazı öncü verilerde toparlanma gözlenirse de, başta ABD'de olmak üzere makroekonomik verilerde ciddi oranda bozulmalar gözlemlendi. Koronavirüsün yarattığı etkiyi en aza indirmek için ilk aşamada merkez bankaları devreye girerken, sonrasında hükümetler de ciddi teşvik paketleri açıkladılar.

Mart ayında yapılan iki olağanüstü toplantıyla birlikte ABD Merkez Bankası (FED) politika faiz oranını sıfıra (toplamda faiz indirimi 150 baz puan olmak üzere) yaklaştırdı. Ayrıca sınırsız tahvil alımı kararı alan FED, küresel ölçekte ABD doları likiditesi sağlanmasını güvence altına almak için 14 merkez bankasıyla geçici döviz takası (swap) hattı oluşturdu ve repo hamleleriyle piyasalardaki yaşanan dalgalanmanın önüne geçmeye çalıştı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) da faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, Mart ayında 750 milyar avro ile başlatılan Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nı (PEPP) Haziran ayında 600 milyar avro artırarak 1.35 trilyon avroya çıkarttı. Japonya Merkez Bankası (BOJ) hazine tahvili alımlarına ilişkin sınırı kaldırıp, şirket tahvili alımlarını da iki katına çıkararak parasal genişlemeye giden diğer küresel merkez bankalarının arasına katıldı. Merkez bankalarının aksiyonlarına ek olarak hükümetler de dünyada toplamı 8 trilyon ABD dolarına yaklaşan teşvik paketleri açıkladılar.

2020 yılının ilk aylarında ABD'de işsizlik oranı 50 yılın en düşüğü olan %3.5 seviyesine gerilemişken, salgın dönemi etkileriyle Haziran ayı sonu itibarıyla %11.1'e yükseldi. Nisan ayında dip yapan öncü ekonomik göstergeler Haziran ayı sonuçlarıyla, FED başta olmak üzere merkez bankalarından ve hükümetlerden gelen olağanüstü teşvikler sayesinde ekonomilerin "V" şeklinde toparlanma göstereceğine işaret etti.

Yurt içinde de gerek Merkez Bankamız (TCMB) gerekse de hükümet ekonomiyi desteklemek adına tedbirler açıkladı. 2020 yılının ilk 6 ayında TCMB tarafından toplamda 375 baz puanlık indirim yapıldı. 30 Nisan'daki TCMB Enflasyon Raporu'nda 2020 yıl sonu enflasyon tahmini %8.2 seviyesinden %7.4 seviyesine indirildi. TCMB, Haziran ayı toplantısında ise enflasyondaki seyri izlemek üzere faiz indirimlerine ara vererek 'bekle gör' politikasına geçti.

TCMB geçici bir süre için, piyasa yapıcı bankalara İşsizlik Sigortası Fonu'ndan satın aldıkları devlet iç borçlanma senetlerini TCMB'ye satma ve piyasa yapıcılığı sistemi kapsamında açık piyasa işlemleri çerçevesinde tanınan likidite imkanını belirli oranlar dahilinde artırma olanakları sağlanacağını duyurdu. Ayrıca bankaların Türk Lirası ve yabancı para likidite yönetimlerinde esnekliğin artırılmasına, TL cinsi ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler için reeskont kredisi kullanılmasına karar verildi. Mali tarafta ise hükümet, koronavirüs salgının etkilerini azaltmak amacıyla hazırladığı Ekonomik İstikrar Kalkanı paketiyle 100 milyar liralık bir kaynak setini devreye aldığını duyurdu. Destek paketinde çeşitli sektörlerle ait vergi ve SGK primlerinin ertelenmesi, Kredi Garanti Fonu limitinin 25 milyar liradan 50 milyar liraya çıkartılması, nakit akışı bozulan firmaların bankalara olan kredi anapara ve faiz ödemelerinin asgari 3 ay ötelenmesi, kısa çalışma ödeneği uygulamasının devreye alınması, ihtiyaç sahibi ailelere yardım, en düşük emekli maaşının yükseltilmesi gibi tedbirler yer aldı.

Yurt dışında koronavirüsün ekonomiler üzerinde yaptığı tahribatlar izlenirken, yurt içinde açıklanan veriler Türkiye ekonomisinin ilk çeyrekte güçlü bir büyüme sergilediğine işaret etti. Öncü ekonomik veriler koronavirüs salgını öncesi

seviyelere ulaştı. Haziran ayı sonu itibariyle yıllık enflasyon ise %12.62 olarak gerçekleşti.

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke borsaları yılın ilk yarısında değer kaybettiler. Piyasalarda dalgalanmaların tarihi yüksek seviyelere çıktığı ilk çeyrekte paritelerde de geniş bir bantta dalgalanmalar gözlendi. Mart ayında ABD doları likiditesine yönelik endişelerle ABD doları ciddi talep gördü. %0.32 seviyesine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizi ilk yarıyı %0.67 seviyesinden tamamlarken, küresel zayıf talep ve Rusya-Suudi Arabistan arasında petrol fiyatı konusunda yaşanan anlaşmazlık etkisiyle petrol fiyatları geriledi. Sermaye çıkışlarının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri yılın ilk 6 ayında değer kaybederlerken, Türk Lirası da geriledi. Altının ons fiyatı değer kazancıyla ilk yarıyı 1770 dolar seviyesinden kapadı. Borsa İstanbul 100 Endeksi (BIST100) 2020 yılının ilk 6 aylık dönemini %1.8 primle 116.5bin seviyesinden tamamladı. Enflasyon beklentilerindeki düşüşün yanı sıra, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) aktif rasyo düzenlemesi adımları sonrasında bankaların tahvillere ilgi göstermesiyle tahvil fazileri geriledi. Nisan ayında 660'lı seviyesine kadar yükselen ülke risk prim göstergesi (5 yıllık CDS) ise Haziran ayı sonunda 490 seviyesinde kapadı.

Küresel ve yerel piyasalar ilk çeyrekte etkisini hissettirmeye başlayan pandemi ile yaşanan gerilemelerin hızla telafi edilmesi ile Mart 2020 seviyelerini artık dip seviyeler olarak yorumluyor. Bununla birlikte geleceğe yönelik beklentilerdeki temkinli duruş devam ediyor.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri:

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.ř. 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.ř. **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.ř. **Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu** olarak değiştirilmiştir.

30.06.2020 tarihi itibari ile 493,398,084 TL net varlık değerine ve 0.025973 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %32.36 kamu borçlanma araçlarından, %2.19 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %24.14 vadeli mevduat hesabından, %13.76 ters repo işlemlerinden ve %27.55 özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır.

Ocak- Haziran 2020 döneminde Fon adına türev piyasalarda pozisyon açılmamıştır.

Fon'un tahvil, bono, kira sertifikası vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri T.C. Ziraat Bankası A.ř., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.ř., Halk Yatırım Menkul Değerler A.ř. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.ř. 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 ltnn Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) ****	Karşılaştırma ltnn Standart Sapması (%) ****	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
1. yıl - 2014	9,05	9,37	6,36 **	0,02	0,02	(0,33)	150.492.376
2. yıl - 2015	9,73	9,95	5,71 **	0,02	0,02	(0,28)	206.049.214

3.yıl - 2016	9.81	9.52	9.94**	0.02	0.02	0.68	262.390.498
4.yıl - 2017	12.23	11.03	15.47**	0.03	0.02	1.59	306.650.954
5.yıl - 2018	18.91	17.29	33.64**	0.05	0.05	0.11	365.935.512
6.yıl D.B. 1	12	11.38					
6.yıl D.B. 2	8.70	9.24					
6.yıl - 2019	21.75	21.66****	7.36**	0.05	0.04	0.01	499.643.690
7.yıl - 2020(*)	4.57	5.12	6.89**	0.02	0.02	(0.27)	493.398.084

(*) 7. yıl 1 Ocak-30 Haziran 2020 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır. 7. yıl Ocak -Haziran 2020 ÜFE oranıdır.

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

D.B.1 Fon'un karşılaştırma ölçütü 01.07.2019 tarihinden itibaren değişmiş olup, eski ve yeni karşılaştırma ölçütü değerlerine ilişkin bilgi aşağıda C.5. bölümünde yer almaktadır. D.B.1 değerleri; değişiklik tarihine kadar olan fon ve karşılaştırma ölçütü getiri değerlerini içermektedir.

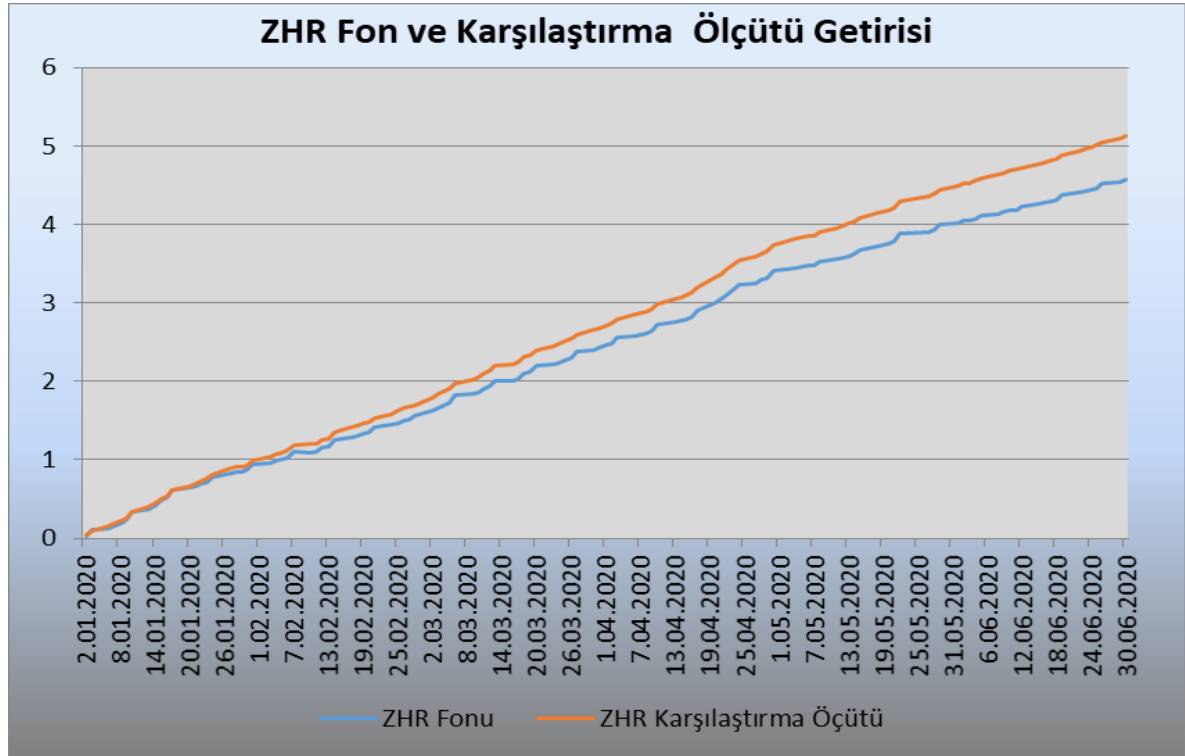
D.B.2 01.07.2019 tarihinden itibaren geçerli olan fonun karşılaştırma ölçütü esas alınarak 01.07.2019-31.12.2019 tarihleri arasındaki fon ve karşılaştırma ölçütü değerlerini içermektedir.

(****) Dönemin tamamına ilişkin karşılaştırma ölçütü getiri değeri olup, değişiklik tarihine kadar eski, değişiklik tarihinden itibaren yeni değerler kullanılarak 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:



2020 yılının ilk yarısında dünya genelinde etkisini gösteren Covid-19 pandemisi nedeniyle küresel merkez bankaları daralan talep karşısında para politikalarını genişlettiler. Ülkemizde de Merkez Bankası (TCMB) benzer önlemler ile politika faizini ilk yarı boyunca aşağı yönlü revize etti. TCMB Mart ayında yapılan olağanüstü toplantıda faizleri 100 baz puan, Nisan ve Mayıs aylarında ise 150 baz puan indirerek, 2020 yılının ilk 6 ayında toplamda 375 baz puanlık indirim yaptı. Bono faizlerinde politika faizine paralel devam eden gerileme süreci, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) aldığı 'Aktif Rasyosu' kararı ile daha da güçlendi. Özellikle verim eğrisinin kısa tarafı bu önlemlerden olumlu etkilendi. ZHR fonu bu süreçte portföyünde bulunan kısa vadeli kıymetlerin ve özel sektör tahvillerinin getirilerinden olumlu yönde faydalandı. Ayrıca yasal limitler çerçevesinde vadeli mevduat ve Borsa Para Piyasası'na yatırım yapılarak getirilerden azami oran ve verimle faydalanılmaya çalışıldı. Bu sayede fonumuz 2020 yılının ilk yarısında karşılaştırma ölçütüne yakın getiri sağladı.

Atakan BEKTAŞ
Fon Kurulu Başkanı

G. Yaman AKGÜN	Gürol Sami ÖZER	Cumhur GÜLENSOY	Ümit ÇIRASUNLAR
Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi