

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
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. **Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Rehberde uyum kapsamında **11.05.2017 tarihi itibarı ile** "Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Kamu Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

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, 08.09.2011 itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon, portföyünün en az %80'ini kamu borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo işlemlerine yatırarak faiz geliri elde etmeyi hedefler.

Fon portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının 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:

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 Borçlanma Araçları (TL/Döviz) + Kamu Borçlanma Araçlarının konu olduğu Ters Repo	80	100

Kamu Dış Borçlanma Araçları(*)	0	20
Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları(*)	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz) (**)	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat (TL/Döviz) + Katılma Hesabı (TL/Döviz) (***)	0	20
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
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 (TL/Döviz)(*****)	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 fesih edilebileceğine 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.

(*****) Varlık teminatlı menkul kıymetler ile ipotek teminatlı menkul kıymetler, asgari %80 oranının hesaplanmasında dikkate alınır.

(*****) 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 Tarihinden İtibaren:

Fon Unvanı	Karşılaştırma Ölçütü
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	(%80) BİST-KYD DİBS Tüm Endeksi
	(%5) BİST-KYD Repo(Brüt) Endeksi
	(%5) BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi
	(%10) BİST-KYD ÖSBA Değişken 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) 20.04.2020 tarih 2020/05-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un risk yönetim işlemlerini gerçekleştirmekte olan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Risk Yönetim Birimi tarafından olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 18.03.2020 tarihli günün olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmaması konusunda talepte bulunulmuş olup, yapılan değerlendirme sonucu ilgili günlerin istisnai gün olarak belirlenmesi uygun görülmüştür.
- 6) 27.04.2020 tarih 2020/06-01 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 Ümran 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 itibarıyla 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 gözlemlendi. 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.Ş Kamu Borçlanma Araçları 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 başlamıştır.

30.06.2020 tarihi itibarı ile 1,136,057,903 TL net varlık değerine ve 0.020405 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %80.92 kamu borçlanma araçları, %4.68 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %1.62 özel sektör borçlanma araçları, %9.35 ters repo, %3.12 varlığa dayalı menkul kıymet ve %0.31 Gayrimenkul yatırım fonundan oluşmaktadır.

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

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
1. yıl - 2014	13,81	10,77	6,36***	0,26	0,09	0,57	247.899.961
2. yıl - 2015	0,44	2,09	5,71***	0,33	0,32	(1,16)	354.696.622
3. yıl - 2016	7,85	9,45	9,94***	0,28	0,29	(1,33)	509.031.345
4.yıl - 2017	7,17	8,96	15,47***	0,20	0,21	(1,78)	661.097.843
5.yıl - 2018	4,34	5,50	33,64***	0,65	0,61	(0,04)	770.918.830
6.yıl - 2019	23,30	29,93	7,36***	0,39	0,45	(0,16)	1.032.017.134
7.yıl - 2020*	7,45	7,69	6,89**	0,51	0,49	0,0839	1.136.057.903

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

(**) Enflasyon oranı 7. yıl Ocak -Haziran 2020 ÜFE oranıdır.

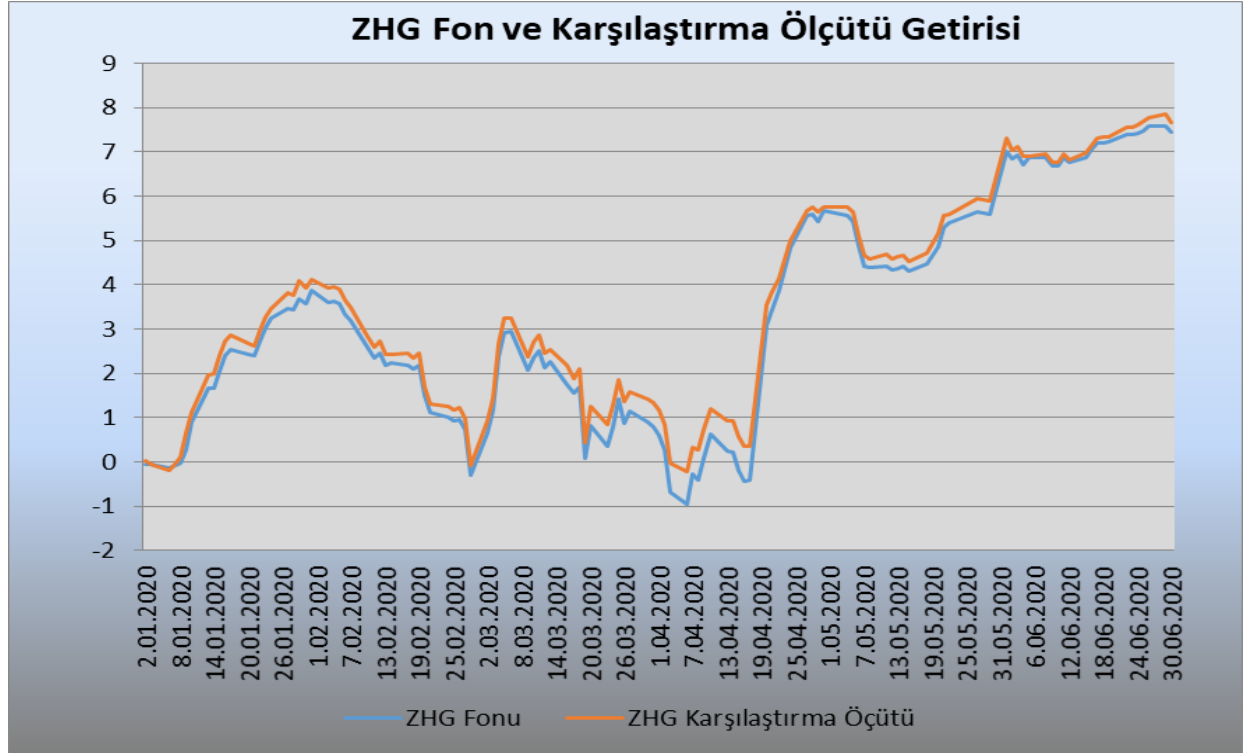
(***) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(****) 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:



2020 yılının ilk yarısında dünya genelinde etkisini gösteren Covid-19 pandemisi nedeniyle küresel merkez bankaları daralan talep karşısında para politikalarını büyük ölçüde genişlettiler. Ülkemizde de Merkez Bankası (TCMB) benzer önlemler

ile politika faizini ilk yarı boyunca aşağı yönlü revize etti. İkinci el bono faizlerinde politika faizine paralel devam eden gerileme süreci, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu’nun (BDDK) aldığı ‘Aktif Rasyosu’ kararı ile güçlendi. Özellikle verim eğrisinin kısa tarafı bu önlemlerden olumlu etkilendi. ZHG fonu bu sreğte verim eğrisinin doğru tarafında yer alarak gerek karşılaştırma ölçütüne gerekse rakip fon grubuna göre olumlu bir performans sergiledi. 2020 yılının ilk yarısında fon, karşılaştırma ölçütüne denk bir performans göstermiştir.

Atakan BEKTAş
Fon Kurulu Başkanı

G. Yaman AKGÜN	Gürol Sami ÖZER	Cumhur GÜLENSOY	mit ÇIRASUNLAR
Fon Kurulu yesi	Fon Kurulu yesi	Fon Kurulu yesi	Fon Kurulu yesi