

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

FAALİYET RAPORU
01.01.2020-30.06.2020

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	22.05.2015	13/626
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	23.06.2015	6347
Fon İçtüzüğü Tescili	30.06.2015	203202-2015
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	03.07.2015	8855
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	03.11.2015	
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	14.09.2015	EYF.250/626
Fon İzahname Tescili	30.09.2015	
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	06.10.2015	8919
Fon'un Halka Arz Tarihi	16.11.2015	

Fon, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Alternatif Değişken** Emeklilik Yatırım Fon'u unvanı ile kurulmuş olup, **11.05.2017 tarihi itibarı ile** ise Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. **Katılım Değişken 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:

Kurucu tarafından Fon'a 100,000 TL'si avans 03.11.2016 tarihi ile verilmiş olup, 09.12.2015 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

11.05.2017 Tarihinden İtibaren:

Fon, portföyünü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faize dayalı olmayan yatırım araçlarından, kira sertifikalarından, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık paylarından, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından, altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları ile diğer kıymetli madenlerden ve Danışma Kurulu'nun icazet verdiği diğer para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturur. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen tablodaki varlıklara, belirtilen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne alınacak varlıklar ve işlemlere ilişkin olarak Yönetmelik ve Kurul'un ilgili düzenlemelerinde yer alan esaslara uyulur.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

11.05.2017 – 19.12.2019 Tarihleri Arasında:

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Fon yönetiminde ilgili yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere, fon portföyüne dahil edilecek aşağıdaki varlık türlerinden fon portföyüne ilk defa dahil edilmesi planlanan varlık türleri için Danışma Kurulu'ndan görüş alınır.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Danışma Kurulu'nun İslami Finans Prensiplerini esas alarak onayladığı Ortaklık Payları	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100
Danışma Kurulunun İcazet Verdiği 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
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz) (*)	0	100
Faizsiz İpotek ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler	0	100
Faizsiz İpoteğe ve/veya varlığa dayalı menkul kıymetler	0	100
Katılma hesapları (TL/Döviz/Altına Dayalı) (**)	0	25
Peşin olmak kaydıyla Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Fon Portföyüne Alınabilecek Varlığı, Taraflardan En Çok Birinin Tek Taraflı Bağlayıcı Vaadi ile Belli Bir Süre Sonunda Önceden Tespit Edilmiş Şartlarla Geri Satma Taahhüdünde Bulunarak Almak Vaad Sözleşmeleri (***)	0	10
Faizsiz Varlıklara Dayalı Menkul Kıymet ve Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5

(*) Borsada işlem gören kamu/özel sektör kira sertifikalarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkarılması mümkündür. Borsada işlem gören kamu/ özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİAŞ'ın ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür.

(**) Katılma hesaba açılması halinde tek bir bankada değerlendirilecek tutar fon portföy değerinin %6'sını aşamaz.

(***) Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Vaade dayalı işlem vadesi geldiği halde yapılmadığında bu vaaddan cayan karşı taraf, vaaddan cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili / gerçek zararı – masrafları tazmin eder.

19.12.2019 Tarihinden İtibaren:

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Danışma Kurulu'nun İslami Finans Prensiplerini esas alarak onayladığı Ortaklık Payları	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100

Danışma Kurulunun İcazet Verdiği 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
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz) (*)	0	100
Faizsiz İpotek ve/veya varlık teminatlı menkul kıymetler	0	100
Faizsiz İpoteğe ve/veya varlığa dayalı menkul kıymetler	0	100
Katılma hesapları (TL/Döviz/Altına Dayalı) (**)	0	25
Peşin olmak kaydıyla Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Vaad Sözleşmeleri (***) ve/veya BİST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım işlemleri	0	10
Faizsiz Varlıklara Dayalı Menkul Kıymet ve Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5

(*) Borsada işlem gören kamu/özel sektör kira sertifikalarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile fon portföyüne dahil edilmesi veya fon portföyünden çıkarılması mümkündür. Borsada işlem gören kamu/ özel sektör kira sertifikası alım ve satım işlemlerinin BİAŞ'ın ilgili piyasalardaki asgari işlem limitlerinin altında kalması durumunda Rehberde belirtilen ilkeler doğrultusunda fon portföyüne borsa dışından kira sertifikası dahil edilmesi mümkündür

(**) Katılma hesaba açılması halinde tek bir bankada değerlendirilecek tutar fon portföy değerinin %6'sını aşamaz.

(***) Vaad Sözleşmesi: Fon portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdünde bulunarak alması.

Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma taahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir. Vaad sözleşmelerinin amacı fonun nakit ihtiyacının giderilmesi olup, bu sözleşme dahilinde el değiştirmiş olsa bile işlem vadesinde fon portföyüne geri alınması sağlanacaktır.

Vaade dayalı işlem vadesi geldiği halde yapılmadığında bu vaaddan cayan karşı taraf, vaaddan cayılması sebebiyle fonun uğradığı fiili / gerçek zararı – masrafları tazmin eder.

Eşik Değer:

Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığından Eşik Değer belirlenmesi uygun görülmüştür. Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL'dir.

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) 12.03.2020 tarih 2020/03-01 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 19.02.2020, 26.02.2020 ve 06.03.2020 tarihli günlerin 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.
- 4) 24.03.2020 tarih 2020/04-01 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.
- 5) 06.04.2020 tarih 2020/05-01 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.

- 6) 20.04.2020 tarih 2020/06-01 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 11.03.2020 ve 13.03.2020 tarihli günlerin 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.
- 7) 27.04.2020 tarih 2020/07-01 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 kullandırılmasına 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 şlemleri

Ziraat Hayat ve Emeklilik A.ř. Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu; 03 Kasım 2015 tarihinde 100.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ve 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış olup, 09.12.2015 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

30.06.2020 tarihi itibarı ile 157,892,676.80TL net varlık değerine ve 0.019718TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %5.32 ortaklık paylarından, %44.29 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikası, %19.58 zel Sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından, %9.20 katılım hesabından, %6.74 gayrimenkul yatırım fonu katılma hesabından, %5.44 Borsa yatırım fonu katılma payından ve %9.43 satım vaadiyle alım işleminden oluşmaktadır.

Fon adına yapılmış vaad sözleşmesinin karşı tarafı Ziraat Katılım Bankası A.ř. olup, vade sonu 07.01.2020, kar payı oranı yıllık basit %5,70'dir.

Fon'un kira sertifikası, hisse senedi 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 (%)	Eşik Değer Getirisi (%) (**)	Enflasyon Oranı %	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (****)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (***)	Bilgi Rasyosu (%) (****)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Varlık Değeri/Net Aktif Değeri
1.yıl - 2015 *	(3,20)	1,45*****	(1,75) **	0,39	-	(3,57)	510.756
2.yıl - 2016	6.82	10.38*****	9.94**	0.20	-	(0.72)	14.153.632
3.yıl - 2017	17.23	13.26*****	15.47**	0.22	-	1.47	38.130.455

4.yıl - 2018	7.22	20.57*****	33.64**	0.27	-	(0.08)	80.126.597
5.yıl - 2019	36.61	23.45*****	7.36**	0.40	-	0.10	137.173.661
6.yıl - 2020*	11.31	4.84*****	6.89**	0.53	-	0.0921	157.892.677

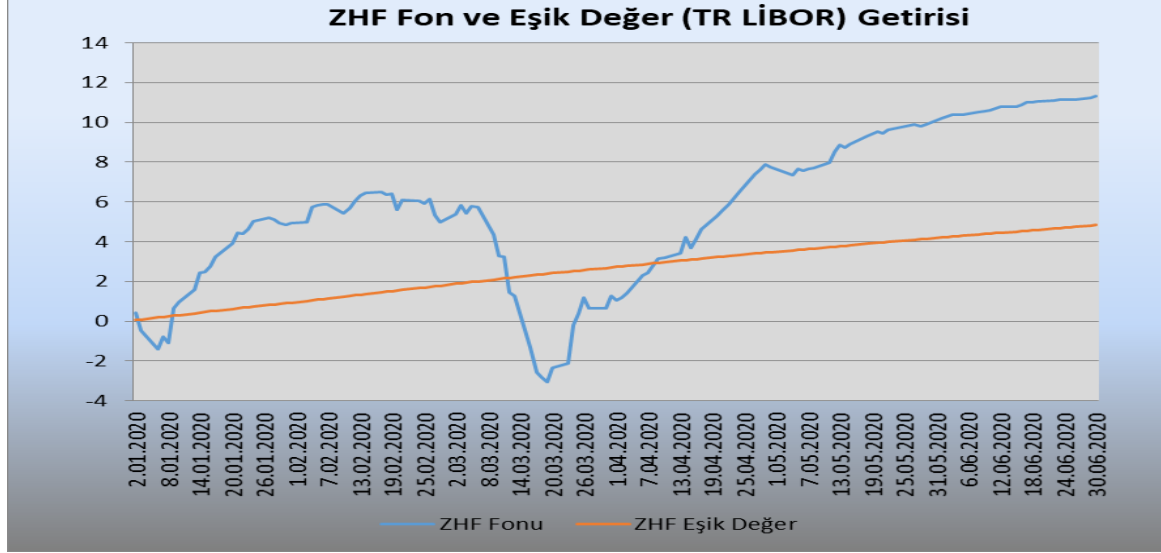
- (*) 1. yıl 16 Kasım-31 Aralık 2015 dönemini, 6. yıl Ocak-Haziran 2020 dönemini kapsamaktadır.
- (**) Enflasyon Oranı 1. yılda Kasım-Aralık 2015 ÜFE oranı, 6.yılda Ocak - Haziran 2020 ÜFE oranı, diğer yıllar ilgili yıla ait 12 Aylık ÜFE oranıdır.
- (***) Portföyün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.
- (****) Bilgi rasyosu eşik değerin iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.
- (*****)Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD Kar Payı Endeksi'nin performans dönemine denk gelen getirisi %0,15 iken, O/N TRLIBOR'un 16 Kasım-31 Aralık 2015 dönemine ait bileşik getirisi %1,45 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.
- (*****) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD Kar Payı Endeksi'nin performans dönemine denk gelen getirisi % 8,61 iken, O/N TRLIBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2016 dönemine ait bileşik getirisi %10,38 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.
- (*****) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD Kar Payı Endeksi'nin performans dönemine denk gelen getirisi % 8,439 iken, O/N TRLIBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemine ait bileşik getirisi %13.26 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.
- (*****)Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD Kar Payı Endeksi'nin performans dönemine denk gelen getirisi % 11.36 iken, O/N TRLIBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemine ait bileşik getirisi %20.57 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.
- (*****)Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD Kar Payı Endeksi'nin performans dönemine denk gelen getirisi % 15.84 iken, O/N TRLIBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2019 dönemine ait bileşik getirisi %23.45 olduğundan Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLIBOR'un getirisine yer verilmiştir.
- (*****)Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BİST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL 'nin performans dönemine denk gelen getirisi % 4,83 iken, O/N TRLIBOR'un 1 Ocak-30 Haziran 2020 dönemine ait bileşik getirisi %4,84 olduğundan

Fon'un eşik değer getirisi olarak O/N TRLİBOR'un getirisine yer verilmiş Bilgi Rasyosu eşik günlük getirileri 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



2019 yılını yüksek risk iştahlı portföy yapısıyla Eşik Değeri üzerinde tamamlayan ZHF fonu, 2020 yılı başında da benzer bir performans sergilemiştir. Tüm dünyada baş gösteren Covid-19 salgını ile 2020 yılı ikinci çeyreğinden itibaren kırılğan hale gelen piyasa dinamiklerine paralel olarak ZHF fon performansının da yavaşladığını gözlemledik. Ancak uygulamış olduğumuz yatırım stratejilerimiz ve icazetlerle desteklenen yatırım evreni içinden seçtiğimiz hisse senedi model portföyümüzün sergilediği başarılı performans, ZHF fonumuzun ikinci çeyreğin ortalarından itibaren yeniden eşik değerini güçlü olarak geçmesine imkan vermiştir.

Atakan BEKTAŞ
Fon Kurulu Başkanı

G. Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

Ümit ÇIRASUNLAR
Fon Kurulu Üyesi