

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
OKS AGRESİF DEĞİŞKEN YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2020-30.06.2020

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05.06.2017	23/771
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	09.06.2017	E.7222
Fon İçtüzüğü Tescili	13.06.2017	195440-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	19.06.2017	9350
İzahname'nin Kurul tarafından onaylandığı tarih	08.12.2017	E.13716
Fon İzahname Tescili	18.12.2017	410129-2017
İzahname'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22.12.2017	9479
Fon'un Halka Arz Tarihi	02.01.2018	

Kuruluş Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı:

Fon, 20.06.2017 tarih 2017/2 sayılı Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2) gereğince kurulmuş ve Kurucu tarafından Fon'a 100,000 TL'si avans 02.01.2018 tarihi ile verilmiş olup, 10.01.2018 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır. Fon'un halka arz tarihi 02.01.2018 olup, ilk fon alım emrinin olduğu tarih 02.01.2018'dir.

Fon'un Yatırım Stratejisi:

Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılarak yüksek getiri fırsatlarından yararlanma hedefi gözetilir. Fon portföyü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası gibi varlıklardan oluşturulur. Fon portföyüne dahil edilen yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

Fon, risk değer aralığı 5 ila 7 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre hesaplanmaktadır.

Fon'un Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi:

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL/Döviz)	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları (*)	0	100
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (*)	0	100
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL/Döviz)(**)	0	100
Ters Repo İşlemleri (***)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para	0	10

Piyasası İşlemleri		
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikaları	0	15
Kamu Kira Sertifikaları (TL-Döviz)	0	100
Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL-Döviz)	0	100
Vadeli Mevduat (TL-Döviz)/Katılma Hesabı (TL-Döviz)(****)	0	25
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Altın ve Kıymetli Madenler(*****)	0	100
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
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	100
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	100
Gayrimenkul Sertifikaları	0	5
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz)	0	100
Gelire Endeksli Senetler (TL/Döviz)	0	100

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.

(***) Fon portföyüne borsadan veya borsa dışından ters repo sözleşmesi dahil edebilir. Fon portföyüne borsadan veya borsa dışından fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar repo sözleşmesi dahil edebilir.

(****) 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.

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.

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 değerlendirilmesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Karşılaştırma Öctütü:

Fonun eşik değeri BIST KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'tür.

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) 12.03.2020 tarih 2020/02-01 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, 27.02.2020 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.
- 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 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.
- 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 Ümranoğlu'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 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. Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu; 03 Kasım 2015 tarihinde 100.000 TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0.010000 TL birim fiyat ile faaliyetine başlamış, 09.12.2015 tarihi itibarı ile avans iadesi tamamlanmıştır.

30.06.2020 tarihi itibarı ile 15,846,525 TL net varlık değerine ve 0.012362 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %62.96 ortaklık paylarından, %16.87 devlet tahvili, %3.41 özel sektör borçlanma araçlarından, %0.28 VOB nakit teminatından, %8.13 ters repo işleminden, %1.22 Borsa yatırım fonundan ve %7.13 vadeli mevduat hesabından oluşmaktadır.

Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak 05.09.2019 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. 30.06.2020 tarihi itibarı ile fon portföyünde 45.299,74 TL nakit teminat olmakla beraber herhangi bir vadeli işlem sözleşmesi bulunmamaktadır.

Fon'un tahvil/bono, kira sertifikası, hisse senedi vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya T.C. Ziraat Bankası 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 (%)	Eşik Değerin 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 - 2018	(8.49)	20.57*****	33.64**	0.88	-	(0.09)	2.477.117
1.yıl - 2019	28.43	23.45*****	7.36**	0.83	-	(0.02)	8.874.814
2.yıl - 2020 (*)	5.18	5.80	6.89**	1,35	-	0.0033	15.846.525

(*) 2. yıl 01 Ocak-30 Haziran 2020 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı 12 Aylık ÜFE oranıdır. 2. yıl Ocak-Haziran 2020 6 Aylık ÜFE oranıdır.

(***) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.

(****) Bilgi rasyosu eşik değer in iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

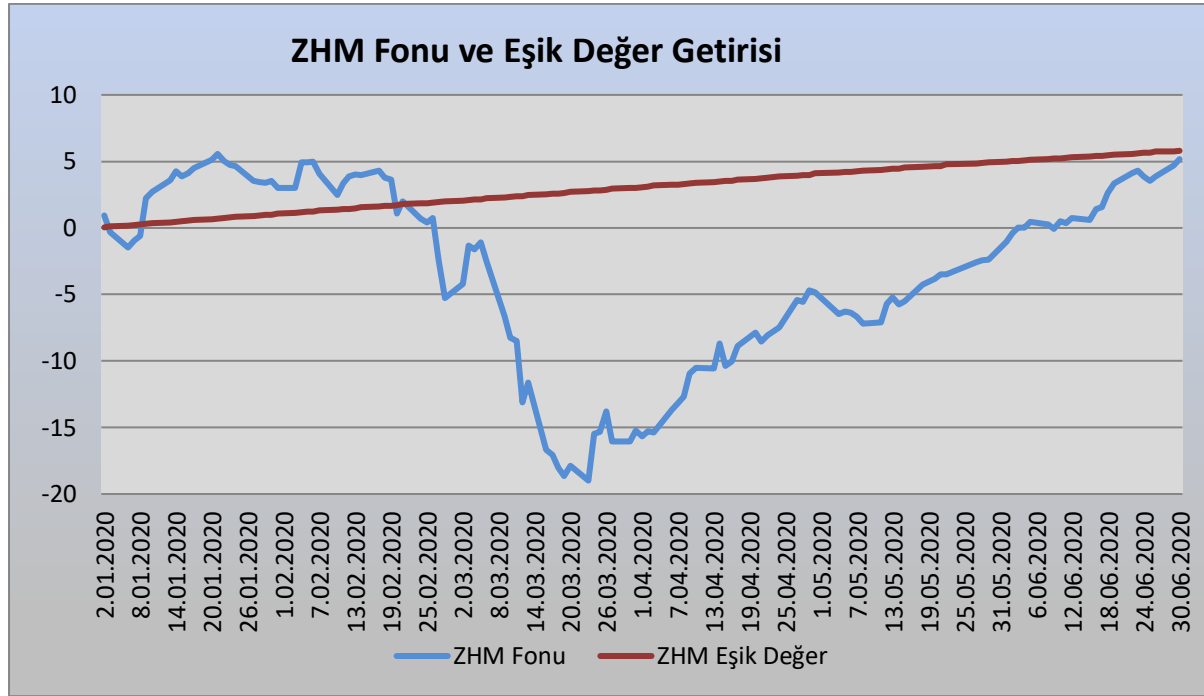
(*****) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLİBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLİBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen BIST KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'ün performans dönemine denk gelen getirisi % 19.81 iken, O/N TRLİBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2018 dönemine ait bileşik getirisi %20,57 olduğundan Fon'un eşik değeri getirisi olarak O/N TRLİBOR'un getirisine yer verilmiş Bilgi rasyosu eşik değeri in iş günlerine denk gelen günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

(*****) Eşik değeri getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLİBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLİBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değeri olarak belirlenen BIST KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'ün performans dönemine denk gelen getirisi % 22.45 iken, O/N TRLİBOR'un 1 Ocak-31 Aralık 2019 dönemine ait bileşik getirisi %23.45 olduğundan Fon'un eşik değeri getirisi olarak O/N TRLİBOR'un getirisine yer verilmiştir.

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 tüm dünyada etkisini gösteren Covid-19 salgını, alınan tedbirlerin etkisiyle ekonomilerde durgunluk endişesi yarattı. Dünya genelinde hükümetler ekonomik hasarı azaltmak amacıyla teşvik paketleri açıkladı. Ülkemizde de Merkez Bankası (TCMB) benzer şekilde parasal genişlemeye başvurarak, politika faizini aşağı yönlü revize etmiştir. Ayrıca hükümet COVID-19 salgınına karşı ekonomik bir dizi ekonomik tedbirler aldı.

Fon yönetiminde, yılın ilk yarısında yaşanan bu sürecin dinamiklerine uygun yatırım stratejileri belirlenmiştir. Aktif bir portföy yönetimi anlayışı ile yerinde pozisyon ayarlama kararları uygulanmıştır. Bununla birlikte dönem sonunda ZHM fonu eşik değerine yakın bir getiri sağlamıştır.

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