

**TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HEM DİNAMİK DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2020**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	08.03.2012	8-269
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	21.03.2012	234
Fon İçtüzüğü Tescili	23.03.2012 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 08/05/2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)	92308-2012 148051-2017
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29.03.2012 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 12.05.2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)	8037 9325
Kurucu Tarafından Avansın Fon'a Verildiği Tarih	02.04.2012	
İzahnamenin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde İlanı	15.05.2012 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) 08.05.2017 (Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu)	8068 9325
Fon'un Halka Arz Tarihi	12/06/2012	

Kurulu Aşamasında Fon'a Kurucu Tarafından Verilen Avans Tutarı :

2.000.000,00.-TL olup 18/01/2013 tarihinde kapanmıştır.

Fonun Yatırım Stratejisi :

Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de

temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Değişken fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Şirketin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen katılımcılar için uygundur. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ile 5 aralığında kalacaktır.

Fonun Yatırım Yapacağı Sermaye Piyasası Araçlarının Seçimi, Karşılaştırma Ölçütü:

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri (TL ve Döviz cinsi)	0	100
Gelire Endeksli Senetler (BİAŞ'a kote olan) (TL ve Döviz Cinsi)	0	100
Türkiye'de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları*	0	100
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları(TL/Döviz)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikası	0	20
İpotek ve/veya Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları/Sertifikalar	0	15
Bankalarca İhraç Edilen Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	10
Ters Repo	0	10
BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri	0	10
Takasbank ve/veya Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

* Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %20'sini geçemez.

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 ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dahil edilir.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföylerinde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada ve borsa dışında repo yapılabilir.

Ayrıca Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma araçlarından oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde Yönetici teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin feshedilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde Türkiye'de kurulu borsalarda portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikaları aynı oranda portföye alabilir ve portföyünde bulunan sertifikaları piyasada satarak portföyden çıkarabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

Borsada işlem gören türev araçlar (opsiyon sözleşmeleri, vadeli işlem sözleşmeleri) dahil edilebilir. Döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varant, finansal vadeli işlemler, vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri, ileri valörlü tahvil bono işlemleri için %20'ye kadar uzun ya da kısa pozisyon alınabilir.

Fonun Eşik Değeri: BIST-KYD Repo (Brüt)'tür.

Fonda İlgili Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler :

01.01.2020–31.12.2020 dönemi içinde;

- Sermaye Piyasası Kurulu’nun (II-14-2) sayılı “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ” bölümleri uyarınca, hazırlanan 31.12.2019 dönemine ait finansal tabloları ve portföy raporlarının, anılan standartlara uygunluğu ile doğruluğunun kabulüne ve anılan Finansal Tablo ve Portföy Raporlarının bu doğrultuda onaylanmasına, Finansal Tablo ve Portföy Raporlarının Bağımsız Denetim Raporları ile birlikte Sermaye Piyasası Kuruluna gönderilmesine ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlanmasına,
- 2020 yılı bağımsız denetimi için PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile anlaşma yapılmasına, yıllık tutarın KDV dahil 12.996 TL olmasına,
- 21.07.2020 tarih ve 966 numaralı Yönetim Kurulu kararına istinaden fonun Fon İşletim Giderinde değişiklik yapılması adına Sermaye Piyasası Kurul’una başvurulmasına,
- Fonun portföyüne (Ek: 13.02.2020 tarih ve 10/231 sayılı Kurul Kararı 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 Borsa Yatırım Fonu dahil edilmesinin yapılacak izahname değişikliği başvurusuna konu edilmesine,
- Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. tüm aktif ve pasifleriyle birlikte Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş tarafından bir bütün olarak devralınması suretiyle tasfiyesiz infisah yoluyla sona erecektir. Bu üç şirketin birleştirilmesi ile beraber eş zamanlı olarak çatı şirket olan Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.’nin unvanı Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. olarak değiştirilecektir.

Bu kapsamda alınan 20.08.2020 tarihli 971 nolu Yönetim Kurulu kararına istinaden fon unvanının aşağıdaki şekilde değiştirilmesi, fon kurucusu ve fon unvanının değişmesine bağlı olarak fon içtüzüğünde, izahnamesinde ve tanıtım formunda gerekli diğer değişikliklerin de yapılabilmesini teminen Sermaye Piyasası Kurulu’na başvuruda bulunulmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

- Hali hazırda "Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu " olan fon unvanı "Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. HEM Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.
- Fon portföyüne 21.12.2016 tarih ve 67 sayılı Fon Kurulu kararı ile vadeli işlem sözleşmelerinin dahil edilmesine karar verilmiştir. Fon portföyüne dahil edilecek olan vadeli işlem sözleşmeleri ile ilgili genel ilkelerin fon kurulu kararı ile yazılı olarak belirlenmesine ilişkin alınan ilke kararına istinaden belirlenen ilke ve kuralların uygulanmasına, KAP ve fonun Sürekli Bilgilendirme sayfasında yayınlanmasına,
- Fon'un izahnamesinin;
 1. "1.3. Kurucu Yöneticileri" başlıklı maddesinde yer alan kurucu yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgileri içeren tabloda,
 2. "1.4. Fon Kurulu, Fon Denetçisi ve Fon Hizmet Birimi" başlıklı maddesinde Türkiye Halk Bankası A.Ş. olarak yer alan Fon hizmet biriminin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. olarak değiştirilmesi hususunda,
 3. "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" başlıklı maddesinde 26.06.2020 tarih ve 33 nolu fon kurulu kararı ile belirlenen finansal raporlarının bağımsız denetimini yapan kuruluşun PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olarak değiştirilmesi hususunda,
 4. "2.4" maddesinin "Borsada işlem gören türev araçlar (opsiyon sözleşmeleri, vadeli işlem sözleşmeleri) dahil edilebilir. Döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varant, finansal vadeli işlemler, vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri, ileri valörlü tahvil bono işlemleri için %20'ye kadar uzun ya da kısa pozisyon alınabilir." şeklinde güncellenmesi hususunda,
 5. "2.6." maddesine " Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varant, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri ve ileri valörlü tahvil bono işlemleri dahil edilebilir. Portföye alınan türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz." ifadesinin ilave edilmesi hususunda,

6. "3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler" maddesine "Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varant, finansal vadeli işlemler, vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri, ileri valörlü tahvil bono işlemleri ve altın alım işlemleri dahil edilebilir." ifadesinin eklenmesi hususunda,

7. "5.5. Değerlemeye ilişkin olarak, Yönetmelik uyarınca fon kurulu kararı ile belirlenen farklı değerlendirme esasları" hakkındaki maddeye "Vadeli İşlem Sözleşmelerinin Değerleme Esasları" kısmının ilave edilmesi hususunda,

8. "7.1.3. Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlar" başlıklı maddesinde gelişen piyasa koşullarında farklı uzmanlık alanlarına sahip aracı kurumlarla çalışarak bu konuda çeşitlilik sağlanması ve rekabet ortamı kullanılarak daha düşük komisyon oranları sağlanabilmesi için T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Türkiye Halk Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile çalışılması, zaman içerisinde mevcut komisyon oranlarından daha düşük komisyon oranlarında anlaşmalar sağlanması durumunda izahname değişikliğine gerek olmaması için fon izahnamesine komisyon oranlarının alt ve üst limit belirlemek suretiyle yazılması konusunda değişiklik yapılmak üzere SPK'ya başvurulmasına karar verilmiştir.

Fon kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekinde yer almaktadır, yıllık rapor ve faaliyet raporu ile birlikte İçtüzük, İzahname, Fon Tanıtım Formuna www.turkiyehayatemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme :

ABD Merkez Bankası FED'in 2020 yılında faizlerde değişikliğe gitmeyeceğinin sinyalini vermesi, ABD'de tarihi düşük seviyelerde bulunan işsizlik oranı ve toparlanmaya başlayan Avrupa ekonomileri, yıla başlarken iyimser beklentileri beraberinde getirdi ve risk alma iştahının canlı kalmasını sağladı.

2020 yılının ilk çeyreğinde, 2019 yılının sonunda Çin’de ortaya çıktığı tahmin edilen ve sonrasında dünyaya yayılan, bulaşıcılığının yanı sıra öldürücülüğü de görece yüksek koronavirüs (COVID-19) piyasalarda şok etkisi yarattı. Korumavirüsün şubat ayı itibarıyla küresel çapta gündeme oturması, Dünya Sağlı Örgütü tarafından ancak mart ayında pandemi ilan edilmesi tüm fiyatlamaları ve beklentileri değıştirdi. Küresel varlık fiyatlarında tarihi oynaklıklar, reel ekonomilerde ciddi tahribatlar oluştu. Mart ayı sonunda, salgını kontrol altına almayı başaran Çin’de bazı öncü verilerde toparlanma gözlenirse de, çoğu ülke tam kapanmaya geçerek virüsü kontrol altına almaya çalıştı. İngiltere gibi bazı ülke yönetimleri ilk aşamada sürü bağışıklığı politikası yürütse de, sağlık sistemini kilitleyen ölümler, söz konusu ülkelerin geri adım atmasına neden oldu.

Bunlarla birlikte bol likidite ve düşük faiz üçüncü çeyreğin başında risk alma iştahını desteklemeye devam etti, ekonomilerdeki toparlanma ve aşı çalışmalarına yönelik olumlu haber akışı piyasalara ilave destek verdi. Avrupa’da salgını üçüncü çeyrekte daha iyi yönetirken, ABD bu konuda yeterli başarıyı gösteremedi. Yılın son çeyreğinde özellikle Avrupa’da vaka sayılarının tekrar artması sıkı tedbirleri yeniden gündeme getirdi. Yılın döneminde İngiltere’de virüsün mutasyon geçirerek bulaşıcılığı daha yüksek bir yapıya dönüşmesi kısıtlamaların daha da artırılmasına neden oldu. Küresel piyasalar teknoloji hisselerine gelen satışlarla birlikte yılın son çeyreğine zayıf bir görüntüyle başladı. ABD’deki seçim belirsizliği ile birlikte ek teşvik paketi üzerinde anlaşma sağlanamaması riskli varlıkları baskılayan etmenler oldu. Ancak, ABD’de Başkanlık yarışını Demokrat aday Biden’ın kazanmasıyla seçim belirsizliğinin sona ermesi risk iştahının tekrar güçlenmesiyle sonuçlandı.

COVID-19 tüm dünyada etkisini gösterirken, 2020’de merkez bankaları ve hükümetler, virüsün ekonomiye minimum zarar vermesi için radikal kararlar aldılar. Hükümetler, tahmini 20 trilyonu aşan teşvik paketleri açıklarken, merkez bankaları ultra gevşek para politikası uyguladılar. Mart ayında yapılan iki olağanüstü toplantıyla birlikte Fed faiz oranını sıfıra indirdi ve 2023 yılına kadar faizlerin düşük kalacağını sinyali verdi. Ayrıca, sınırsız tahvil alımı kararı alan FED; swap ve repo hamleleriyle dolar fonlamasına yönelik endişeleri ve piyasalardaki çalkantının önüne geçmeye çalıştı. Benzer şekilde Avrupa’da ECB, martta 750 milyar avro ile başlatılan Pandemi Acil Varlık Alım Programı’nı haziranda 600 milyar avro artırarak 1,35 trilyon avroya çıkarttı, varlık alımlarının

vadesini ve süresini uzatma kararı alarak faiz indirimi dışında ilave tedbirler açıkladı.

Yurt içinde pandeminin olumsuz ekonomik etkisini en aza indirmek için mali ve parasal destekler açıklandı. Hükümet, koronavirüs salgının etkilerini azaltmak için mart ayında Ekonomik İstikrar Kalkanı adını verdiği paketle 100 milyar liralık bir kaynak setini devreye aldığını duyurdu. Kamu bankaları öncülüğünde tüketici kredileri yıllık tek haneli rakamlara indirilerek ekonomin canlanması sağlandı. Ayrıca BDDK'nın açıkladığı ve daha fazla kredi verilmesini teşvik eden aktif rasyosu ile bankacılık sektörünün kredi hacminde ciddi artışlar yaşandı. Haziran ayından itibaren koronavirüs nedeniyle kısmi kapanmaların yerini tekrar kademeli açılışa bırakılırken, teşvikler, yüksek para arzı ve düşük faiz oranı ile birlikte finansal istikrara yönelik endişelerle birlik döviz kurlarında ciddi yükselişler yaşandı. Bu süreçte kredi derecelendirme kuruluşları Fitch Türkiye'nin görünümünü negatife çekerken, Moody's notumuzu bir basamak indirdi. Enflasyon beklentilerindeki artış ve döviz kurlarındaki yükseliş sonrasında TCMB ekonomideki ısınmanın bir nebze önüne geçmek için eylül ayında 200 baz puan artırdı.

Ayrıca, BDDK swap kısıtlamalarında esnemeye ve aktif rasyosunda düzenlemeye giderken, mevduatta ve döviz alımlarında vergiler indirildi. 2021-2023 dönemine yönelik Yeni Ekonomi Programı'nı (YEP) açıklandı. Bu programın ana temaları Yeni Dengelenme, Yeni Normal ve Yeni Ekonomi olarak belirlendi. Büyüme tarafında baz etkisinin de katkısıyla gelecek sene potansiyel büyümeye ulaşma hedeflendi. Kasım ayında ise ekonomi yönetimindeki değişiklikler (TCMB Başkanlığına Murat Uysal'ın yerine eski Maliye Bakanı Naci Ağbal; Hazine ve Maliye Bakanlığına Berat Albayrak yerine Lutfi Elvan atandı) takip edilirken, ekonomide reform beklentileri oluştu. Nitekim ilk etapta para politikasında sıkı duruş mesajları verildikten sonra politika faizinde toplamda 675 baz puan (475+200) artışa gidildi ve yıl içinde %8.25'e kadar gerileyen bir hafta vadeli repo faizi %17'ye kadar yükseltildi ve son enflasyona göre %3 reel faiz oluşturdu. Ayrıca, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılacağını belirtilerek sadeleşme yoluna gidildi.

Sonraki süreçte zorunlu karşılıklarda değişiklik, aktif rasyosunun kaldırılması gibi normalleşme yönünde adımlar atıldı. Ekonomide reform beklentileriyle birlikte piyasa dostu adımlarının atılması yılın son aylarında TL varlıklarda pozitif fiyatlamalar gözlemlendi. 2020 yılında BIST100 endeksi 1,476

seviyesinden kapanış gerçekleştirerek %28 yükseliş kaydetmiş oldu. Endeks sadece Kasım-Aralık aylarında %35 değer kazandı. Dolar/TL ise son faiz artırım kararıyla beraber 7.38 seviyesine kadar geriledi. Ancak, yıl genelinde eksi reel faiz veren TL'deki belirgin baskı nedeniyle TL, 2020 yılında sepet bazında (%50 Dolar %50 Avro ortalaması) yaklaşık %23 oranında değer kaybetti. Atılan piyasa dostu adımlarla piyasa faizlerinin politika faizinin altında kalması güvenin tesis edilmesi çerçevesinde önemli bir fiyatlama davranışı olarak takip edilirken, yılın son iki ayında yurt dışı yerleşikler tarafında hisse ve tahvil-bonoya toplamda yaklaşık 4 milyar Dolar para girişi yaşandı. Risk primi CDS ise 2020 yılını 304 seviyesinden tamamladı. Düşük faiz, bol likidite ortamında para hisse senetleri dışında altın, emtia gibi varlıklara da girerken, Çin ekonomisindeki görece olumlu seyrin de desteğiyle çelik %56, demir cevheri %80 değer kazandı. Ons Altın ise %25 prim yaparken, talep şoku dışında Rusya ve Suudi Arabistan arasında petrol fiyatı konusunda yaşanan anlaşmazlıkla çakılan petrol fiyatları yılın sonuna doğru toparlansa da kapanışı negatif bölgede tamamladı. Ek olarak, kuraklığın da etkisiyle buğday, pamuk gibi tarım emtiaları da çift haneli yükselişler görüldü. Ekonomi tarafında, düşük faiz ve teşvik paketleriyle birlikte imalat tarafı görece olumlu bir seyir izlerken, 2020'de önemli bir konu başlığı olan enflasyon %14,60 olarak gerçekleşti.

Ek olarak, Karadeniz'de bulunan 320 milyar metreküp doğalgaz rezervi 2020 yılının öne çıkan gelişmelerinden biri olurken, yılın genelini meşgul eden Doğu Akdeniz konusunda Avrupa'dan Türkiye'ye yönelik önemli bir yaptırım çıkmaması olumlu bir gelişme olarak izlendi. ABD'nin de S-400'lerin alımı nedeniyle yumuşak sayılabilecek ve sürpriz içermeyen bazı yaptırımları uygulama kararı alması da yılın son aylarında öne çıkan diğer gelişme idi.

Aşılamanın başlaması ve ilaç çalışmalarının hızlanması, salgına dair en kötü senaryoların geride kaldığını gösteriyor. Ancak, ülkelerde kısmi kapanmaların devam ediyor olması, ekonomiler için risklerin azalsa da halen sürdüğü söylenebilir. OECD'nin aralık ayı tahminlerine göre 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla küresel büyümenin %4,2 ve %3,7 olması bekleniyor. IMF'in 2021 ve 2022 yılı büyüme öngörülleri ise sırasıyla %5,2 ve %4,2 seviyesinde yer alıyor. Ekonomiler üzerinde devam eden risklerin azaltılmasına yönelik genişleyici politikalarını sürdüren ülkeler desteğiyle ekonomik aktivitelerin toparlanmasını bekliyoruz.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri :

Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. HEM Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu 18/01/2013 tarihinde 2.000.000.-TL avans tutarının kurucu tarafından fona aktarılması ile 0,010000.-TL birim pay fiyatı ile faaliyetine başlamış 31/12/2020 tarihi itibarı ile 716.145.314,28.-TL net varlık değerine ve 0,025934.-TL birim pay değerine ulaşmıştır.

01.01.2020-31.12.2020 döneminde fonun getirisi % 20,54 olmuştur.

(*)01 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2020 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 4 Ocak 2021 tarihinde geçerli olan, 01.01.2020 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

Fon'un tahvil bono, ters repo, hisse senedi vb. menkul kıymet alım satım işlemleri Halk Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fona ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.turkiyehayatemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

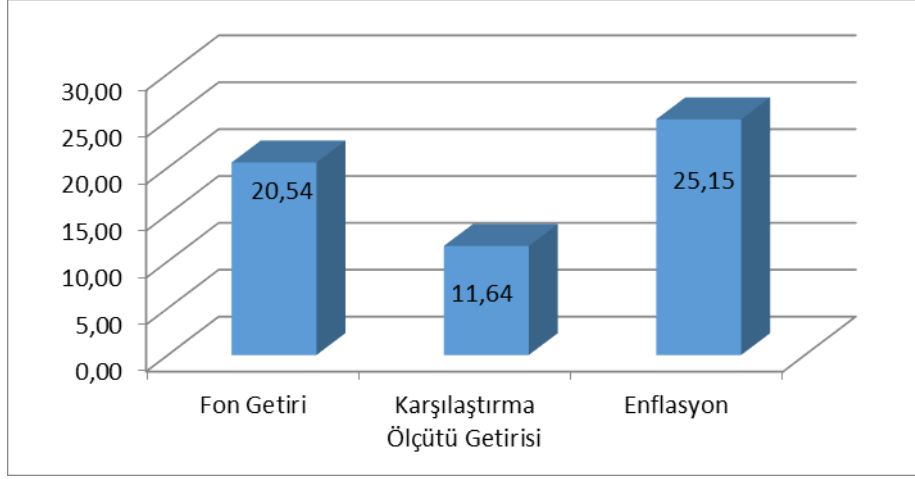
Fonun Performansına İlişkin Bilgiler :

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün/Eşik Değerin Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri/ Net Aktif Değeri
4.yıl 2015	-3,51	-*	5,71	0,58	-*	-0,0215	296.344.602,26
5. yıl 2016	10,30	9,25	9,94	0,61	0,02	0,0092	410.887.379,39
6. yıl 2017	18,45	11,94	15,47	0,29	0,03	0,0780	569.916.279,21
7. yıl 2018	2,54	20,57	33,64	0,57	-	0,0196	559.066.760,06
8. yıl 2019	24,44	23,41	7,36	0,56	-	0,0086	642.049.998,73
9. yıl 2020(**)	20,54	11,64	25,15	0,92	-***	0,0377	716.145.314,28

(*)- Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir.

(**) 1 Ocak – 31 Aralık 2020 dönemini ifade etmektedir.

(***)Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle eşik değer belirlenmiştir. Eşik değer için standart sapma hesaplanmamaktadır.



Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Performans Sunuş standartları çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2020-31.12.2020 dönemine ait performans sunuş raporuna da www.turkiyehayatemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

GÜROL SAMİ ÖZER
Fon Kurulu Üyesi