

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ZEM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2021 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

**TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ZEM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ZEM Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2021 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2021 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2021 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2021

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ZEM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2021 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Performans Sunum Raporu’nun Hazırlanma Esasları

Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ZEM Değişken Emeklilik Yatırım Fonu’na (“Fon”) ait Performans Sunum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128,5)”i (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

A. TANITICI BİLGİLER

Portföy Bilgileri		Yatırım Ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi	1 Temmuz 2011	Portföy Yöneticileri
30 Haziran 2021 tarihi itibariyle		G.Yaman AKGÜN, Kenan TURAN, Fatma Özgül AVŞAR MUMCUOĞLU, S.Ozan DOĞAN, F.Tinemis SARIHAN, Muhammed TİRYAKİ, Ümit YAĞIZ, Ayşe Seher AYDIN, Oğuzhan ÖZER, Serkan ŞEVİK, Özkan BALCI, Cavit DEMİR, Zühal BAYAR, Oğuz ZIDDIOĞLU
Fon Toplam Değeri	1.451.331.996	Fon’un Yatırım Amacı, Stratejisi ve Riskleri
Birim Pay Değeri	0.025432	Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonları Yönetmeliği’nin 5’inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır. Fon, hem faiz hem de temettü geliri elde etmeyi hedefler Fon, portföyüne dahil edilecek sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir.
Yatırımcı Sayısı	568.352	
Tedavül Oranı (%)	11.41	Katılımcılar Fon’a katılmadan önce, Fon’la ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidir. Fon’un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini göz önünde bulundurulmalıdır. Fon’un maruz kalacağı temel riskler şu şekildedir:
Portföy Dağılımı (%)		
- Ortaklık Payları	27.45	Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin değerinde, getiri oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir.
- Devlet Tahvili	4.34	
-Özel Sektör Borçlanma Araçları/Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	2.03	Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.
-Özel Sektör Borçlanma Araçları/Finansman Bonosu	19.97	
- Özel Sektör Tahvili	10.07	Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.
- Vadeli Mevduat	3.90	
-Ters Repo	3.45	Fonun maruz kalabileceği diğer risklere ilişkin detaylı açıklamalar Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) yayımlanan fon izahnamesinde yer almaktadır.
-Takasbank Para Piyasası	1.85	
-Katılım Hesabı	5.64	En Az Alınabilir Pay Adedi
- Borsa Yatırım Fonu Katılma Belgesi	20.32	
- Yatırım Fonu Katılma Belgesi	0.98	Mevzuatta belirlenen yasal limitlere uygun olarak 0,001 pay alınabilmektedir.
Ortaklık Paylarının Sektörel Dağılımı (%)		
- Mali Kuruluşlar	9.26	
- İmalat Sanayii	8.00	
- Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	3.99	
-Toptan ve Perakende Ticaret, Otel ve Lokantalar	2.26	
-Teknoloji	1.78	
- Elektrik Gaz ve Su	0.41	
- Madencilik	1.75	

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ZEM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2021 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

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 - 2016	8.32	10.38*****	9.94**	0.45	-	0.13	433.759.543
2.yıl - 2017	20.55	17.38	15.47**	0.26	-	1.00	711.311.199
3.yıl - 2018	4.55	20.57*****	33.64**	0.37	-	(0.09)	877.227.294
4.yıl - 2019	26.15	30.15	7.36**	0.54	-	(0.04)	1.222.453.884
5.yıl - 2020	15.85	13.49	25.15**	0.83	-	0.0221	1.398.063.620
6.yıl - 2021*	(0.85)	9.29*****	22.04**	0.72	-	(0,1045)	1.451.331.996

(*) 6. yıl Ocak- 30 Haziran 2021 dönemini kapsamaktadır.

(**) Enflasyon oranı ilgili yıl için TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır. 6.yıl Ocak-Haziran 2021 dönemi ÜFE oranıdır.

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

(****) Bilgi rasyosu eşik değerın günlük getirisi üzerinden hesaplanmıştır.

(*****) Eşik değer 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 %75 BİST KYD 547 Gün Bono Endeksi + %25 BİST 100 Endeksi’nin performans dönemi olan 01 Ocak 2016-31 Aralık 2016’ya denk gelen getirisi %10,25 iken, O/N TRLIBOR’un performans dönemi olan 01 Ocak 2016-31 Aralık 2016 dönemine denk gelen bileşik getirisi %10,38 olduğundan Fon’un eşik değer getirisi olarak yukarıdaki tabloda ilgili dönem için O/N TRLIBOR’un getirisine yer verilmiştir.

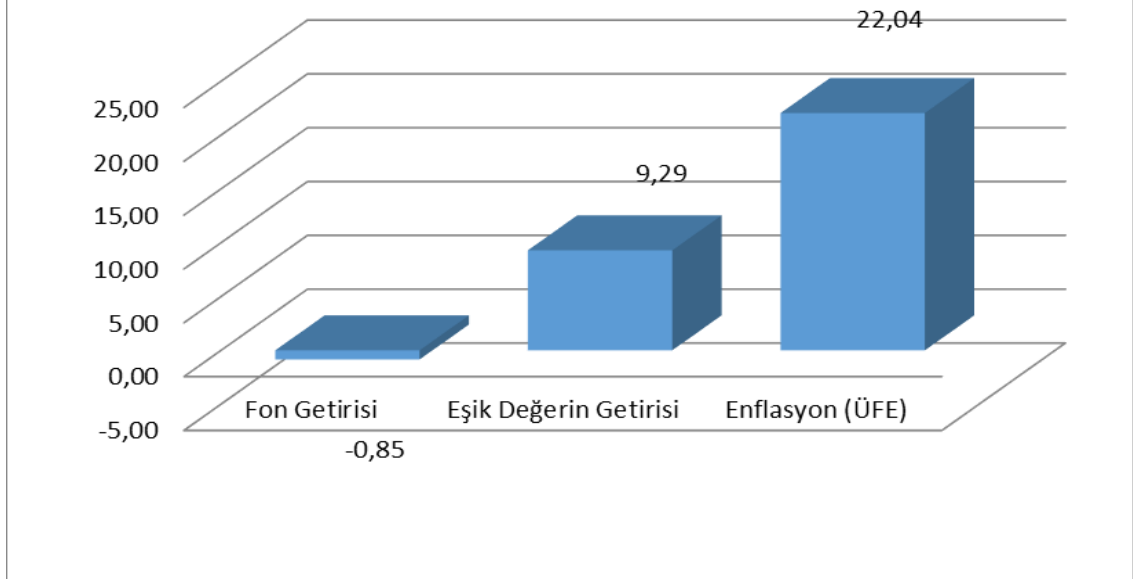
(*****) Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR’un bileşik getirisi kullanılmaktadır, Fon için eşik değer olarak belirlenen %75 BİST KYD 547 Gün Bono Endeksi + %25 BİST 100 Getiri Endeksi’nin performans dönemi olan 01 Ocak 2018-31 Aralık 2018’e denk gelen getirisi %2.77 iken, O/N TRLIBOR’un performans dönemi olan 01 Ocak 2018-31 Aralık 2018 dönemine denk gelen bileşik getirisi %20.57 olduğundan Fon’un eşik değer getirisi olarak yukarıdaki tabloda ilgili dönem için O/N TRLIBOR’un getirisine yer verilmiştir.

(*****) Eşik değer getirisinin TLREF Endeksinin performans dönemine denk gelen getirisinden düşük olması durumunda, TLREF Endeksi getirisi kullanılmaktadır. Fon için eşik değer olarak belirlenen %75 BİST KYD 547 Gün Bono Endeksi + %25 BİST 100 Getiri Endeksi’nin performans dönemine denk gelen getirisi % 1.26 iken, TLREF Endeksinin 1 Ocak-30 Haziran 2021 dönemine ait bileşik getirisi %9,29 olduğundan Fon’un eşik değer getirisi olarak TLREF Endeksi getirisine yer verilmiştir.

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ZEM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2021 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

GRAFİK



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ,

C. DİPNOTLAR

C.1. Şirketin Faaliyet Kapsamı

Bireysel Emeklilik Sistemi; mevcut sosyal güvenlik sistemimizi tamamlayıcı nitelikte olmak üzere, bireylere emeklilik döneminde ilave bir gelir sağlayarak refah düzeylerinin yükseltilmesine yardımcı olmak amacıyla kurulmuş tamamen gönüllülük esasına dayalı bir sistemdir.

Emeklilik yatırım fonu; emeklilik için ödenen katkı paylarının yatırıma yönlendirildiği bir yatırım fonudur. Emeklilik şirketleri tarafından kurulur. Portföy yönetim şirketlerince yönetilir. Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır. Daha uzun vadeli yatırım stratejileri ile yönetilmektedir.

- C.2.** Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonları Yönetmeliği'nin 5'inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır. Fon, hem faiz hem de temettü geliri elde etmeyi hedefler.

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

Fon'un türü gereği fon portföyü için karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeni ile eşik değeri belirlenmiş, yatırım stratejisi bant aralığı ise belirlenmemiştir.

Fon'un eşik değeri %25 BIST 100 Getiri Endeksi + %75 BİST-KYD DİBS 547 Gün Bono Endeksi'nin performans sunum dönemine isabet eden getirisidir.

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ZEM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2021 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

- C.1.** Fon’un 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net dönemsel getirisi % (0.85), eşik değer getirisi % 9.29 ve nispi getiri oranı ise %(10.14) (% (0.85)- % 9.29) olarak gerçekleşmiştir.

Portföyün nispi getiri oranı; performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından karşılaştırma ölçütünün getiri oranının veya eşik değer çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

- C.2.** 1 Ocak – 30 Haziran 2021 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

Yönetmelik * Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri	01.01.2021-30.06.2021	Ortalama Fon Portföy Değerine Oranı
Yönetim Ücreti	15.685.260,96	1,102%
Saklama Ücreti	80.977,17	0,006%
Denetim Ücretleri	4.859,49	0,000%
Kurul Ücretleri	56.697,72	0,004%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	438.090,66	0,031%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	9.771,92	0,001%
Toplam Giderler	16.275.657,92	1,143%
Ortalama Fon Portföy Değeri	1.423.660.075,66	

(*) 13.03.2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik”

- C.5.** 01 Ocak – 30 Haziran 2021 döneminde Fon’un içtüzük ve izahnamesinde bir değişiklik yaşanmamıştır.

- C.6.** Emeklilik yatırım fonları her türlü kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- D.1.** 1 Ocak -30 Haziran 2021 dönemi için Fon’un getirisinin standart sapması % 0.72’dur.
- D.2.** Fon, 1 Temmuz 2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Fon’un 31.12.2015 tarihinden itibaren (son tam 5 yılı da içeren) getirisi aşağıdaki gibidir:

Başlangıç Tarihi	31 Aralık 2015
Bitiş Tarihi	30 Haziran 2021
Gün Sayısı	2008
Gerçekleşen Getiri (%)	96.57

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ZEM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2021 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUMUNA İLİŞKİN
TANITICI BİLGİLER, PERFORMANS BİLGİSİ VE DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

D.3. SPK 52,1 sayılı ilke kararına göre hazırlanan Brüt Fon Getirisi:

1 Ocak – 30 Haziran 2021	
Net Basit Getiri (Dönem sonu birim fiyat - Dönem başı birim fiyat) / Dönem başı birim fiyat)	-0,85%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	1,1479%
Azami Toplam Gider Oranı (**)	1,1306%
Kurucu Tarafından Karşılana n Giderlerin Oranı	0,0173%
Net Gider Oranı (Gerçekleşen fon toplam gider oranı - Dönem içinde kurucu tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	1,13%
Brüt Getiri	0,28%
1 Ocak – 30 Haziran 2021 dönemi için Kurucu tarafından karşılık ayrılan, Fon’a iade edilecek aşım tutarı (TL) (***)	243.952,40

- (*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil olmak üzere tüm Fon giderleri, Fon muhasebesine yansıtılarak bulunan giderlerin Fon’un ortalama net varlık değerine bölünmesi ile hesaplanmıştır,
- (**) Gün esasına göre yıllık Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı üzerinden 1 Ocak-30 Haziran 2021 sunum dönemi için hesaplama yapılmıştır.
- (***) 13 Mart 2013 tarih 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik”in 19, maddesi 3,bendinde “Fon içtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşılp aşılmadığı şirket tarafından her takvim yılı sonunda kontrol edilir, Bu kontrol, fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre yapılır, Şirket tarafından her dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde şirketçe fona iade edilir,” denilmekte olup, 1 Ocak-30 Haziran 2021 dönemi için hesaplana aşım tutarı Türk Lirası cinsinden kaydedilmiştir, Nihai aşım tutarı yılsonu ile hesaplanarak Fon’a iade edilecektir,

D.4. Bilgi Rasyosu riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır, Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır.

Fon’un türü gereği karşılaştırma ölçütü belirlenemediğinden eşik değer belirlenmiş, bilgi rasyosu eşik değerin günlük getirileri esas alınarak hesaplanmıştır.

Fon’un 1 Ocak-30 Haziran 2021 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu %(0.1045)’dir.

D.5. Fon ile ilgili tüm değişiklikler Emeklilik Şirketi’nin internet sitesinde “Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu” sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (KAP) yer almaktadır.

.....