

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
VEM TEMKİNLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2021 - 30.06.2021 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. VEM Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	VEM Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	100.000.000.- TL(YüzmilyonTL) 10.000.000.000 (Onmilyar) Adet
Avans Tutarı	100.000.-TL (YüzbinTL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	04/09/2003	47
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	12/09/2003	78645
Fon İçtüzüğü Tescili	17/09/2003	103529-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22/09/2003	5890

3- FON KURULU ÜYELERİ

Murat SÜZER	Fon Kurulu Başkanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Gökçen Yaman AKGÜN	Fon Kurulu Üyesi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Gökçen Yaman AKGÜN	Kenan TURAN	Özkan BALCI	Cavit DEMİR
Serkan ŞEVİK	Zuhal BAYAR	Ümit YAĞIZ	Oğuzhan ÖZER
Ayşe Seher AYDIN	S.Ozan DOĞAN	Muhammed TİRYAKİ	
Oğuz ZIDDIOĞLU	Fatimet Tinemis SARIHAN	F.Özgül Avşar MUMCUOĞLU	

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

YURT DIŞI VE YURT İÇİ GELİŞMELER

Yaz aylarıyla birlikte aşılama kat edilen mesafe ile Covid-19'un çeşitli varyantları birlikte gündemde ağırlığını korurken, piyasalarda gözler yurtdışında ABD verileri ve FED'de, yurt içinde ise Merkez Bankası (TCMB) açıklamalarında. Son 2 aydaki olumsuz hava Temmuz ile birlikte yerini bir miktar pozitifliğe bırakabilir.

Haziran ayında aşılama oranı artmaya devam etse de Delta varyantı sebebiyle Avrupa'da vaka sayıları yeniden artmaya başladı. ABD'de vakaların önemli bir kısmını delta varyantı oluşturuyor, İsrail yeniden maske takmaya başladı ve sınırlarını açma planlarını erteledi, Avrupa İngiltere'den gelen yolcular üzerinde denetimleri artırdı, Avustralya'da Sydney'de 9 Temmuz'a kadar sokağa çıkma yasağı ilan edildi. Dolayısıyla temmuz ayında piyasalarda yeniden delta varyantına bağlı virüs endişelerinin hakim olacağı söylenebilir. Stratejistler aşılama oranlarının gelişen ülke para birimlerinin ayrışmasında kilit rol oynayacağı görüşünde.

ABD Merkez Bankası FED, Haziran ayında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizinde değişikliğe gitmedi, nokta grafiklerde 2023 yılı sonuna kadar iki faiz artışı öngörüldü. FED'in 2021 yılına ilişkin büyüme beklentilerindeki güncellemesi ve faiz artırımının beklenenden erken gerçekleşeceği ihtimali ile piyasalarda risk iştahını bozdu. Temmuz ayında ana gündem maddesi 15-16 Haziran tarihlerinde gerçekleştirilen FED toplantısına ait tutanaklar olacak; varlık alımlarının ne zaman, ne hızda ve nasıl azaltılmaya başlanacağına ilişkin FED üyelerinin değerlendirmeleri incelenecek. Aynı zamanda üyelerin "geçici" olarak nitelendirilen enflasyona ilişkin görüşleri de yakından takip edilecek. Öte yandan son 1 ayda 90'dan 92.0 seviyesi üzerine yükselen ve yerleşen dolar endeksi görünümü ise riskin varlığını hissettiriyor. Tahvil faizlerinde özellikle uzun vadeli tarafta gerileme sürüyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), faiz oranlarında ve Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) toplam büyüklüğünde değişiklik yapmadı. Net varlık alımlarının Mart 2022'ye ya da pandemi bitene kadar devam edeceği öngörüldürken, gelecek çeyrekte alımların hızlanmasının beklendiği de ifade edilmişti. 8 Temmuz perşembe günkü ECB tutanakları aylık tahvil alımındaki "önemli ölçüde daha yüksek bir hızda" ifadesinin gerekçeleri açısından önemli olacaktır.

Yurt içi tarafta vaka sayılarının hızla gerilemesiyle 1 Temmuz'dan itibaren sokağa çıkma kısıtlamaların kaldırılacağı açıklandı. Cumhurbaşkanlığı Kabinesi'nce salgının seyri, aşılama çalışmaları, turizm sezonu ve Kurban Bayramı'na dönük tedbirlerin ele alınması planlanıyor. Makro veri tarafında 2021 yılı Haziran ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,94, bir önceki yılın aynı ayına göre %17,53 oranında artış gerçekleşti. Böylece TÜFE Mayıs 2019 sonrası en yüksek seviyesine çıktı. Çekirdek enflasyondaki artış ise tahminlerden daha kuvvetli oldu. ÜFE'nin yıllık enflasyonunun yükselen emtia fiyatları ve TL'deki değer kaybı etkileriyle %43'e çıkması, üretim maliyetlerindeki belirgin artışın devam ettiğini gösteriyor. Yıllık TÜFE ve ÜFE enflasyonları arasındaki farkın 25 puan ile en yüksek seviyesine çıkması, önümüzdeki dönemde TÜFE'ye ilişkin yukarı yönlü risklerin güçlendiğine işaret ediyor. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu ise yatırımcılarla gerçekleştirdiği toplantıda, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüşün üçüncü çeyreğin sonu, dördüncü çeyreğin başı gibi olacağı beklentisini dile getirdi.

Yılın 2.yarisında aşılama gelişmeleri ve virüsün farklı varyantlarının seyri ile bunların paralelinde sosyal hayatın ve makro iktisadi görünümün toparlanma ivmesine yoğunlaşılacak. 2021 yılının ilk aylarından sonra öne çıkan baskı unsurlarının piyasalardaki etkilerine göre daha pozitif ya da daha negatif görünümeler oluşabilir.

FİNANSAL PİYASALAR

Türkiye ile Çin arasında 2,4 milyar USD'lik bir swap anlaşmasına ek olarak 3,6 milyar Dolar'lık yeni bir swap anlaşması imzalandığı duyuruldu. Böylece iki ülke arasındaki swap anlaşmasının tutarı toplamda 6 milyar Dolar'a ulaştı. TCMB, Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkanı azami oranını %20'den %10'a düşürdü, döviz cinsinden mevduat ve katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranlarını ise tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırdı. Bu karar ile TCMB'nin TL mevduatı teşvik etmeye çalıştığını düşünüyor ve mevduat faizlerinde hafif yükseliş bekliyoruz.

BIST 100 endeksi Haziran ayında negatif seyir izlerken, yılın ilk yarısında %8.2 kayıp yaşadı. 10 yıllık tahvilin getirisi %17,0'e kadar gevşedikten sonra %17,70 seviyesinde yükseldi. Ülke risk primi 20 baz puan düşerek 383 seviyesine geriledi. Eurobond tarafında ise risk priminin düşmesiyle bonolar primli olarak ayı geride bıraktı. BIST tarafında Temmuz ayında hem BDDK'nın makro ihtiyati tedbirlerin, TCMB'nin zorunlu karşılık uygulamasına ilişkin değişiklik kararının, Rusya'dan Türkiye'ye direkt uçuşların başlaması ve Fed'in son toplantısının yansımalarının beklentilere nasıl yansıyacağı kritik önem taşıyor.

Kırılganlıkların fiyatlandığı yılın ilk 6 ayından sonra, 2021 yılının sonuna kadar yön arayışı ve pandemi koşullarının ortadan kalkmasına yönelik pozitif haber beklentileri genel olarak finansal varlıklarda belirleyici olacak. Jeopolitik konular ve piyasalardaki risk iştahı da yine aynı önemde olacak.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2021 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,032568 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2021-30.06.2021 tarihleri arası fonun getirisi %8,21 ve fonun eşik değer getirisi (*) %9,29 olarak gerçekleşmiştir.

(*) 2021 yılında fonun eşik değer getirisi (9,283%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (9,285%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2021
Fon Net Varlık Değeri (TL)	1.083.664.617
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	33.273.811.336,374
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,032568

Portföy Dağılımı %	30.06.2021
Özel Sektör Borçlanma Araçları	14,68
Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	1,01
Finansman Bonosu	53,06
Katılım Hesabı	9,42
VDMK	2,16
Ters Repo	1,75
Vadeli Mevduat	11,13
Takasbank Para Piyasası	6,81

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre 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 yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının

seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, “Temkinli Değişken” tanımına uygun şekilde SPK risk skalasına göre hesaplanacak risk değeri 1 ile 2 aralığında kalacak şekilde yönetilir.

Fon’un Eşik Değeri BIST-KYD REPO (BRÜT) dir.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2021 - 30.06.2021 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 1) 01.03.2021 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu’na sunulan 2020 Yılı Denetim Raporu görüşülmüş ve onaylanmıştır.
- 2) 29.04.2021 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; 01.01.2020 - 31.12.2020 dönemine ait “Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu“ ile 31.12.2020 tarihli “Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları“ Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir.

Hazırlanmış finansal tabloların Fon’un aktifleri, pasifleri, finansal durumu, kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu drşt bir biçimde yansıttığı ve fiyat raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.

Fon’un 01.01.2020 - 31.12.2020 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

- 3) 10.06.2021 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon’un 2021 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.ř.“ ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında “Bireysel Emeklilik” başlığı altında bulunan “Sürekli Bilgilendirme” bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP’ta da yayımlanmaktadır.

Murat SZER
Fon Kurulu Başkanı

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu yesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu yesi

Nesrin KAYėUN
Fon Kurulu yesi