

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.

ZEM KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. **ZEM Kamu Borçlanma Araçları** Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2021-30.06.2021 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2021-30.06.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 hızla 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 günü ECB tutanakları aylık tahvil alımındaki "önemli ölçüde daha yüksek bir hızla" 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 görünümmler 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 yansıtacağı 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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI VE FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, ilgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2021-30.06.2021 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

- 1) Borsa Yatırım Fonu Pay Piyasası İşlem Komisyonu (BYF Alım - Satım): 0-0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 2) Kesin Alım Satım Komisyon Oranı: 0-0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir
- 3) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0 - 0,00001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 4) Vadeli Ters Repo Komisyon Oranı: 0 - 0,00001+BSMV x gün sayısı aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 5) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
1-7Gün Arası: 0 - 0,00003+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

- 8 Gün ve Üzeri: $0 - 0,000005 \times \text{gün} + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 6) Kıymetli Madenler Piyasası İşlem Komisyon Oranı: $0 - 0,0002 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 7) Fon katılma payları komisyonu: Portföye alınacak yatırım fonu katılım payları için herhangi bir komisyon ödenmeyecektir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı:

GİDER TÜRÜ	TUTARI	ORTALAMA ORANI %	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
Yönetim Ücreti	11.057.322,27	0,93	1.186.179.097,46
Saklama Ücreti	51.275,11	0,00	
Denetim Ücretleri	4.142,87	0,00	
Kurul Ücretleri	47.863,43	0,00	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	135.466,02	0,01	
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32.438,24	0,00	
Toplam Giderler	11.328.507,94	0,96	

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.

ZEM KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Murat SÜZER
Fon Kurulu Başkanı

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2021 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon performans sunum raporu