

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
ZEM OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2021-30.06.2021

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05.06.2017	23/771
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	09.06.2017	E.7222
Fon İktüzüğü Tescili	13.06.2017	195440-2017
Fon İktüzüğü'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 04.01.2018'dir.

Fon Kurulu Üyeleri

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.

Fon Portföy Yöneticileri

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

Fon'un Yatırım Stratejisi:

Fon, portföyü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faize dayalı olmayan yatırım araçlarından, kamu veya özel sektör kira sertifikalarından, Danışma Kurulu'nun İslami Finans prensiplerini esas alarak onayladığı ortaklık paylarından, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından, altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları ile diğer kıymetli madenlerden ve Danışma Kurulu'nun icazet verdiği diğer para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulur. Uzun vadede yüksek getiri hedefi ile yönetilir. Fon yüksek risk alabilen katılımcılar için uygundur. Fon risk değer aralığı 5 ila 7 olacak şekilde yönetilir. Risk değeri Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre belirlenmiş olan oynaklık aralıklarına göre hesaplanmaktadır.

Karşılaştırma Ölçütü:

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

Fonda Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

01.01.2021-30.06.2021 döneminde Fon'un içtüzük, izahname ve tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır.

01.01.2021-30.06.2021 Döneminde Alınan Fon Kurulu Kararları:

- 1) 24.02.2021 tarih 2021/01-01 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 26.01.2021 tarihli günün 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.
- 2) 01.03.2021 tarih 2021/02-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 25. maddesi üçüncü fıkrası gereğince; değerlendirme esasları ilgili yönetmelikte belirlenmeyen para ve sermaye piyasası araçlarının değerlendirme yöntemlerinin Fon Kurulu tarafından belirlenerek yazılı karara bağlanması gerekmekte olup, Fon portföyüne yurt dışında ihraç edilen Kira Sertifikası işlemlerinin dahil edilmesini teminen Yönetmelik ile değerlendirme esasları belirlenmemiş olan; yurt dışında ihraç edilen Kira Sertifikası işlemlerinin değerlendirme esasları yeniden belirlenmiştir.
- 3) 01.03.2021 tarih 2021/02-02 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları 2020 Yılı Denetim Raporu incelenmiştir.
- 4) 29.04.2021 tarih 2021/03-01 sayılı fon kurulu toplantısında; 17.04.2020 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 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.

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

- 5) 10.06.2021 tarih 2021/04-01 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un 2021 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak " PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

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 öngörülürken, 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.

Döneme Ait Fon Portföy İşlemleri

30.06.2021 tarihi itibarı ile 64.626.340 TL net varlık değerine ve 0.021910 TL birim fon fiyatına ulaşmıştır. Fon portföyü %51.98 ortaklık paylarından, %16.28 Kamu tarafından ihraç edilen kira sertifikasından, %1.64 yatırım fonu katılma payından, 12.36 katılma hesabından ve %17.74 Özel Sektör tarafından ihraç edilen kira sertifikalarından oluşmaktadır.

Fon'un tahvil, bono, kira sertifikası vb. gibi menkul kıymet alım-satım işlemleri T.C. Ziraat Bankası A.Ş., T. Halk Bankası A.Ş., T. Vakıflar Bankası T.A.O., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmektedir. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır.

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

Fonun Performans Bilgileri

30.06.2021 tarihi itibarıyla fonun birim fiyatı 0.021910 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2021-30.06.2021 tarihleri arası fonun getirisi %2.82 ve fonun eşik değerinin getirisi %7.76 olarak gerçekleşmiştir.

Murat SÜZER
Fon Kurulu Başkanı

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi