

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

ALTI AYLIK RAPORU

Bu rapor Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2022 – 30.06.2022 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2022 – 30.06.2022 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Geride bıraktığımız 6 aylık dönemde, merkez bankalarının faiz artış kararları ve yeni alınan bir dizi regülasyonlar, para ve sermaye piyasalarında sert hareketler yaşanmasına neden oldu. Risk unsurlarına bakıldığında, küresel makro ekonomik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin devam ettiği bu ortamda hem gelir hem de tüketim kalemlerinde büyüklüklerin ve ihtiyaçların farklılaştığı gözlemlenmiştir. Global gıda güvenliğindeki ticaret yasakları, emtia fiyatlarındaki dalgalı seyir ve en önemlisi enerji arzında yaşanan bozulmalar nedeniyle arz talep dengesi dinamiklerinde uyumsuzluklar meydana gelmiştir.

Para Politikası Kurulu, 2022 yılı başından beri faiz oranını %14 düzeyinde sabit tutmuştur. Kurul, yeni finansal enstrümanlar kullanarak piyasaları rahatlatmayı amaçlamıştır. Başta, kur korumalı mevduat ile birlikte makro ihtiyati politika kararlılığını göstermiştir. Daha sonra BDDK, önce konut kredilerine ilişkin yeni koşullar belirlemiş akabinde ise ticari kredilerde yeni yükümlülükleri devreye koymuştur. Türkiye ekonomi modeli hedefleri doğrultusunda, selektif kredi yaklaşımını ve finansal stabilizasyona geçişi destekleyecek nitelikte adımlar atılmıştır. Politikaların ilk gününden itibaren Türk Lirası'nın diğer para birimlerine karşı güç kazandığı görsek de istikrarlı bir şekilde kazanımlarını koruyamamıştır. Aynı zamanda, alınan tedbirler neticesinde BIST ve eurobond piyasasında ciddi kayıplar yaşanmıştır. Diğer taraftan, öncü göstergelerden tüketici güven endeksi, Haziran ayında bir önceki aya göre %6,2 oranında azalarak %63,4 oldu. Nitekim, düşüş eğilimine girse dahi CDS primi, halen yüksek seyrine devam etmektedir. Ekonomik büyüme kompozisyonu korunurken, açıklanacak enflasyon verisi ve ek bütçenin devreye girmesiyle birlikte ülke ekonomisinde yeni finansal istikrar sağlayıcı politikalar görebiliriz.

Kıtada enflasyon 40 yılın zirvesinde seyrederken tüketici güveni de düşüyor bu yüzden ekonomik daralmanın sonucu olarak ekonomistlerin gündemine resesyon senaryoları girmeye başladı. IMF raporları incelendiğinde, enflasyondaki geniş tabanlı artışın hem ABD hem de küresel ekonomi için sistemik riskler oluşturan bir gerçeklik haline geldiği belirtilirken, Kovid-19 krizi sırasında ABD'de sağlanan benzeri görülmemiş mali ve parasal desteğin yan etkisi olarak ücret ve fiyatlar enflasyonunda kontrol edilemeyen bir hızlanma görülmüştür. Yaşanan gelişmelere tepki olarak FED, politika faizini 75 baz puan arttırarak %1,50-%1,75 aralığına yükseltti ve bilanço küçültme kararını yineledi. Diğer taraftan, yeni işsizlik maaşı başvurularında bir miktar düşüş gözleniyor. Açıklanacak olan enflasyon ve diğer ekonomik göstergeler sonrası resesyona yol açmadan yumuşak bir geçişin mümkün olabileceği ihtimali daha yüksek gözükmemektedir. Geride bıraktığımız dönemde Asya tarafında ise yeni tip Kovid-19 salgını piyasalarda tedirginlik oluştururken, bölgenin iki büyük ekonomisi Çin ve Japonya'da dünya genelinden ayrıışan para politikaları dikkatle izlenmeye devam ediliyor. Goldman Sachs raporlarına göre, Japon Yeni'ndeki düşüşün devam etmesi halinde 1997 Asya Mali Krizi ölçeğinde bir ekonomik kargaşa ortaya çıkabileceği dile getirilmiştir. Japonya'nın ihracatta avantajlı hâle gelmesi ile birlikte Çin'in de Yuan'ı devalüe edebileceği ihtimali masaya yatırılmıştır. Aynı zamanda NATO ve Çin arasında yaşanan sıcak gelişmeler Asya-Pasifik bölgesinde bloklar arası cephelışmeye neden olmuştur.

Euro bölgesinde bireylerin artan giderleri nedeniyle tüketim yapmaktan kaçınmasına neden olunca ticari büyüme beklentilerin altında kaldı. Avrupa'nın en büyük iki

ekonomisi Almanya ve Fransa hakkında S&P Global tarafından yapılan anketlere göre, yeni siparişler verisi her iki ülkede de üretim çıktısının daraldığını gösterdi. Sonuç olarak tüketici güveni küresel salgının ilk aylarındaki seviyesine çekildi. Olumsuz verilere rağmen AMB'nin ekonomik aktivitenin gelecek yıl artacağına ve 2023 yılının ikinci yarısında enflasyonun %2'nin altına gerileyeceğine raporlarında yer verdi. Rusya-Ukrayna savaşı ve enflasyon bölgenin yılın ikinci yarısında yakından izlenecek en önemli iki konu olarak gözükmemektedir.

Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili bilgileri aşağıdaki gibi özetleyebiliriz; Hisse Senetleri Piyasası: Yılbaşından haziran sonuna kadar olan dönemde, BIST-100 Endeksi, 1.851,38-2.648,19 arası bir bandta dalgalandı. BIST-Katılım 50 Endeksi ise 1.850,62-2.645,32 bandında hareket etti. Türk lirasında yaşanan değer kayıpları, ihracat rakamlarında yeni rekorlar kırılmasına yol açmıştır. Bu sebeple piyasa yatırımcılarına pozitif getiri sağlamıştır.

Kira Sertifikası Piyasası: Son 6 aylık dönemde gösterge tahvil faizleri %22,27 – %28,11 bandında hareket etti. Kamu kira sertifikasında ise kar payı %20-%22 seviyelerinden işlem gördü. Global ölçekte var olan para bolluğu sonucu sabit getiri menkul kıymet pazarında çıkışlar görülmüş ve getiriler istenilen düzeyde gerçekleşmemiştir.

Döviz Piyasası: Geride bıraktığımız dönemde, USD/TRY paritesi 13,09-17,35 TL arasında, EUR/TRY ise 14,78–18,38 TL bandında hareket etti. Açıklanan FED faiz artışı kararı sonrası dolar gelişmekte olan ülkelerin para birimleri karşısında değer kazanmaya devam etmiştir.

Emtia Piyasası: İlgili dönemde, ons altın en düşük 1.788,15 \$, en yüksek 2.051,25 \$ seviyelerinde seyretti. Gram altın ise 758-1.032 TL bandında hareket etti. Ons altın değeri yatay seyrederken, doların yükselişinin etkisi gram altında yukarı yönlü harekete neden olmuştur. Brent Petrol ise aynı dönemde, 78-127 USD seviyelerinde hareket etti.

2022 yılı yatırım araçlarının getirileri şöyle gerçekleşmiştir.

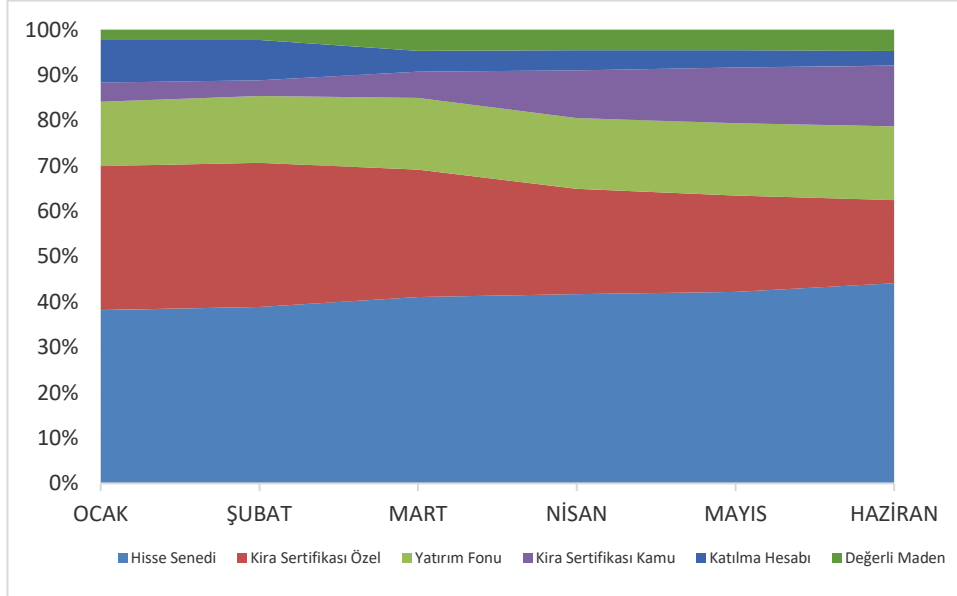
Dönem: 01.01.2022 – 30.06.2022

BIST KYD Kamu Eurobond USD TL Endeksi	11.26%
BIST KYD Kira Sertifikası Kamu	8.33%
BIST KYD Kira Sertifikası Özel	8.83%
BIST Katılım 50 Getiri Endeksi	32.68%
BIST KYD Kar Payı TL	7.53%
BIST KYD ALTIN A.O	23.23%
BIST KAMU KİRA SERTİFİKALARI USD (TL)	20.77%
BIST KYD GÜMÜŞ A.O	8.06%
Enflasyon	78.62%
Katılım Katkı Fon	16.57%
Katılım Standart Fon	23.57%
Altın Katılım Fon	24.56%
Dengeli Katılım Değişken Fon	21.79%
Katılım Hisse Senedi Fon	29.18%
Katılım Değişken Grup Fon	21.58%
Agresif Katılım Değişken (Döviz) Fon	20.30%
Başlangıç Katılım Fon	8.83%
OKS Atak Katılım Fon	18.99%
OKS Agresif Katılım Fon	25.77%
OKS Katılım Standart Fon	28.11%

Kamu Kira Sertifikaları Fon	13.34%
Gençlere Yönelik Atak Katılım Değişken EYF	27.95%
Kıymetli Madenler EYF	18.53%

BİST KYD: Borsa İstanbul tarafından hesaplanan getiri endeksleri.

01.01.2022 – 30.06.2022 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

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

a) Fon İşletim Ücreti: Her ay başında Kurucu'ya ödenmek üzere fon net varlık değeri üzerinden günlük olarak Yüzbinde 6,20 (Yıllık bileşik %2,25) fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilmektedir.

b) Aracılık Komisyonları: Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere, işlem bedeli üzerinden, BSMV dahil aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

İşlem Türü	Aracı Kuruluş	Komisyon Oranı (İşlem Tutarı Üzerinden)
Katılım Endeksi Hisse Senetleri	Oyak Men Değ. A.Ş	onbinde 1+ %5 BSMV
Kamu Kira Sertifikası	Oyak Men Değ. A.Ş	yüzbinde 2,5+ %5 BSMV
Özel Sektör Kira Sertifikası	Oyak Men Değ. A.Ş	yüzbinde 2,5+ %5 BSMV
Borsa Yatırım Fonu	Oyak Men Değ. A.Ş	onbinde 1+ %5 BSMV

c) Diğer Fon Giderleri: Aşağıda 01.01.2022 – 30.06.2022 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Yönetim Ücreti	6.807.771,68	1,11%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	53.745,32	0,01%
Saklama Ücreti	93.277,85	0,02%
Kurul Ücretleri	0,00	0,00%
Denetim Ücretleri	8.052,41	0,00%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	75.919,28	0,01%
Toplam Giderler	7.038.766,54	1,15%

KATILIM EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fatih Bozkurt
Fon Kurulu Üyesi

İsmail Aydemir
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2022 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon Performans Sunum Raporu