# TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
# OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
# FON KURULU FAALİYET RAPORU
# (01.01.2022 – 30.06.2022 DÖNEMİ)

## 1- GENEL BİLGİLER

| | |
|---|---|
| **Fon'un Unvanı** | Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| **Fon'un Türü** | Değişken Fon |
| **Fon'un Adı** | OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| **Fon Tutarı ve Pay Sayısı** | 1.000.000.000.- TL (birmilyarTL)<br>100.000.000.000 (yüzmilyar) Adet |
| **Avans Tutarı** | Bulunmamaktadır. |

## 2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

| | **TARİH** | **NO** |
|---|---|---|
| **Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı** | 05/06/2017 | 23/772 |
| **Kuruluşa İlişkin Kurul İzni** | 12/06/2017 | E.7264 |
| **Fon İçtüzüğü Tescili** | 14/06/2017 | 144546 |
| **Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı** | 20/06/2017 | 9351 |

## 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

Ayşe Seher AYDIN, F.Özgül AVŞAR MUMCUOĞLU, Fatimet Tinemis Sarıhan, Gökçen Yaman Akgün, Kenan TURAN, Kerem YEREBASMAZ, Muhammed Tiryaki, Oğuz ZIDDIOĞLU, Oğuzhan ÖZER, Özkan BALCI, S.Ozan DOĞAN, Serkan ŞEVİK, Ümit YAĞIZ, Zühal BAYAR

## 5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Yılın ilk yarısı küresel piyasalar açısından oldukça zor geçti. Fed Başkanı Powell'ın enflasyondaki yükselişi geçici olarak değerlendirmesine karşın ABD'de enflasyon yıllık bazda %8,6 seviyesine kadar çıkarak oynaklığın yüksek seyretmesine neden oldu. Yaklaşık son kırk yılın en yüksek değerine çıkan enflasyondaki görüntü nedeniyle faizleri yılın ilk ayında 25 baz puan artıran Fed, daha sonra Ukrayna - Rusya savaşının başlamasıyla artan enflasyonist baskılar nedeniyle daha büyük oranlarda faiz arıtımı yaptı. Varlık alımı sonlandırması kararı da veren Fed, mayıs ayında 50, haziran ayında ise 75 baz puan faiz artırımı gerçekleştirdi. Bilanço küçülteme sürecine de başlayan Fed, böylelikle faizleri %1,50 - %1,75 bandına çekti. Rusya'nın harekatı sonrasında Batı, Rusya'ya sert yaptırımlar uygularken, Rusya'dan gerilimi artıran hamleler geldi. Önemli bir petrol ve gaz ihracatçısı olan Rusya'ya yönelik ambargolarla petrol fiyatlarında sert yükselişler gözlendi. Bunun dışında gıda fiyatlarında da yükseliş gözlenirken, bu durum halihazırda yüksek seyreden enflasyona yönelik endişeleri daha da artırdı. Buna reaksiyon olarak da özellikle Fed'in - yukarıda belirtildiği gibi - oldukça şahinleştiği gözlendi. Avrupa Merkez Bankası da varlık alım programının beklenenden daha hızlı bitireceği sinyali vererek şahin bir duruş sergiledi. Bu arada Fed'in faiz kararı ile birlikte iki yıllık tahvil faizinin 10 yıllık faizi yakalamasıyla verim eğrisinin yataylaşması resesyon endişelerini beraberinde getirdi. Şirketlerin enflasyonun karlılıklar üzerinde baskı yaratarak marjları düşürebileceği söylemleri de resesyon endişelerini artırırken, yılın ilk yarısının sonlarına doğru da bazı verilerin yavaşlamaya işaret etmesi resesyon endişelerini belirginleştirdi. Asya tarafına bakıldığında, Japonya dünyanın aksine gevşek para politikasını devam ettirirken, Yen'de önemli değer kaybı yaşandı. Çin'de artan koronavirüs vakaları sonrasında ilk yarının önemli kısmında önemli kentler kapalı kalırken, ilk yarının sonlarına doğru açılmalar gözlendi. Bu açılmalar verilerde etkisini kısmen gösterdi. Öte taraftan, otoritelerin teşvikler konusunda genel olarak isteksiz olduğu gözlendi. Özetle, enflasyonist ortamda yükselen faizler resesyon kaygılarını artırırken küresel varlık fiyatlarında oynaklık yüksek kaldı. Borsalar ise uzun bir aradan sonra yılın en kötü ilk yarısını geride bırakırken, küresel risk barometresi olarak da izlenen ABD S&P500 endeksi %20,6 oranında değer kaybederek teknik olarak ayı piyasasına girdi. MSCI Gelişmiş ve MSCI Gelişmekte Olan Ülke endeksler de yılın ilk yarısında sırasıyla %21,2 ve %18,8 oranında düşüş kaydetti. ABD ekonomisinin de zayıflayabileceği beklentileri bir ara Dolar üzerinde baskı yapsa da negatif risk ortamında Dolar endeksi (DXY) %9,4 oranında yükseliş kaydetti. Rusya – Ukrayna savaşının da önemli etkisiyle zayıf verilerin görüldüğü Euro Bölgesi'nde ekonomideki aşağı yönlü risklerin belirginleşmesi Avro üzerinde baskı yaparken, daha az şahin duran Avrupa Merkez Bankası ile de EURUSD paritesi %7,8 oranında düşüş kaydetti. Öte yandan, resesyon endişeleri yılın son aylarında emtialarda düşüşe neden olsa da Bloomberg emtia endeksi yılın ilk yarısında %18 oranında prim yaptı. İki önemli üretici konumundaki ülkenin savaşması gıda fiyatlarında baskıya neden oldu ve buğday yılın ilk yarısında %12,7 oranında yükseldi. Yine arz endişeleriyle Brent petrol %44,8 oranında değer kazandı. Değerli madende ise net bir yön gözlenmezken, yıl başına göre sınırlı düşüş gözlendi. Sabit getirili tarafta, ABD on yıllık tahvil faizinde yılın ilk yarısındaki kapanış %3,02'den gerçekleşti ve yıl sonuna göre 68 baz puan artış görüldü. Yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin yurtiçine de yansıdığı ortamda, Türkiye'de yıllık enflasyon %78,62 seviyesine kadar yükseldi. Özellikle ikinci çeyrekte güven endekslerinde karışık bir seyir gözlendi. Öncü göstergelerden PMI verisi ise eşik 50 seviyesinin hafif de olsa altına kaydı. Öte yandan, yılın ilk yarısında ekonomi yönetiminin aldığı makro ihtiyati önlemler, izlenen gelişmelerin başında geldi. TCMB'nin zorunlu karşılık düzenlemelerinden TÜFE endeksli menkul kıymetlerin iskonto oranını artırmasına kadar birçok karar takip edilirken, BDKK'ın haziran sonunda finansal istikrarın güçlendirilmesine ve kaynakların daha verimli kullanılarak kredi sisteminin etkin bir şekilde çalışmasına yönelik atılacak koordineli makro ihtiyati adımlar kapsamında, TL cinsinden ticari kredilere yönelik yeni düzenlemelere gitmesi oldukça önemli idi. Bu arada TCMB yılın ilk yarısında politika faizini %14 seviyesinde sabit tuttu. Fiyatlamalara bakıldığında, ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) yılın ilk yarısında 276 baz puan artarak 847 seviyesinden ilk dönemi kapattı. TL'de sepet bazında (1 USD 1 EUR ortalaması) %17 oranında değer kaybetti. Borsa İstanbul tarafında ise enflasyonist ortamda şirketlerin karlılıklarını korumaları ve yüksek iskontonun da etkisiyle BIST100 endeksi %29,5 oranında prim yaptı.

2022 yılının 2. Çeyreğinde de yüksek enflasyon oranları, şahinleşen merkez bankalarının faiz artırımları neticesinde artan resesyon ihtimalleri ve Rusya-Ukrayna savaşı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam edecek. Artan resesyon endişeleri nedeniyle hisse senedi piyasaları satış baskısı altında kalsa da yüksek enflasyon ortamında reel getiri arayışımız devam ederek hisse senetlerini en iyi varlık sınıfı konumunu önümüzdeki dönemde de koruması bekliyoruz. Öte yandan ülkemizde yüksek seyreden enflasyon oranının, küresel çapta güçlenen dolar endeksinin ve yüksek seyreden enerji fiyatlarının ülkemiz adına öne çıkan risklerden olmaya devam etmesini bekliyoruz.

## 6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2022 tarihi itibariyle fonun değeri 0,025133 TL olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2022- 30.06.2022 tarihleri arası fonun getirisi %21,25, eşik değer getirisi %8,71 olarak gerçekleşmiştir.

## 7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

| | **30.06.2022** |
|---|---|
| Fon Net Varlık Değeri (TL) | 48.578.691,08 |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet) | 1.932.898.709,323 |
| **Birim Pay Değeri (TL/Adet)** | **0,025133** |

| **Portföy Dağılımı %** | **30.06.2022** |
|---|---|
| Ortaklık Payları | 45,67% |
| Finansman Bonosu | 14,03% |
| Özel Sektör Tahvili | 13,26% |
| Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları | 13,06% |
| Devlet Tahvili | 6,74% |
| Kıymetli Madenler Cinsinden BYF | 5,32% |
| Vadeli İşlemler Nakit Teminatları | 1,10% |
| Takasbank Para Piyasası | 0,41% |
| VDMK | 0,41% |
| **TOPLAM** | **100,00%** |

## 8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapabilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacak şekilde yönetilir.

Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'tur.

## 9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2022 – 30.06.2022 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

1) 07.02.2022 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Fonun "Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçlarının" aşağıdaki gibi değiştirilerek Fonun izahnamesinde gerekli değişikliğin yapılmasına karar verilmiştir.

**ESKİ ŞEKİL**

| Portföy Sınırlamaları | Asgari % | Azami % |
|---|---|---|
| Yurtiçi Ortaklık Payları | 0 | 100 |
| Yabancı Ortaklık Payları | 0 | 20 |
| Kamu İç Borçlanma Araçları | 0 | 100 |
| Kamu Dış Borçlanma Araçları | 0 | 20 |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları | 0 | 100 |
| Kamu Kira Sertifikaları | 0 | 100 |
| Özel Sektör Kira Sertifikaları | 0 | 100 |
| Yabancı Borçlanma Araçları | 0 | 20 |
| Ters Repo İşlemleri | 0 | 10 |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 0 | 10 |
| Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı (Döviz/TL) | 0 | 25 |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 20 |
| Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçlarına ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları | 0 | 20 |
| Gayrimenkul Sertifikası (TL/Döviz) | 0 | 20 |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler | 0 | 20 |
| Varantlar | 0 | 15 |
| Vaad Sözleşmeleri ve/veya BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda Gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri | 0 | 10 |

**YENİ ŞEKİL**

| Portföy Sınırlamaları | Asgari % | Azami % |
|---|---|---|
| Yurtiçi Ortaklık Payları | 0 | 100 |
| Yabancı Ortaklık Payları | 0 | 20 |
| Kamu İç Borçlanma Araçları | 0 | 100 |
| Kamu Dış Borçlanma Araçları | 0 | 20 |
| Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları | 0 | 100 |
| Kamu Kira Sertifikaları | 0 | 100 |
| Özel Sektör Kira Sertifikaları | 0 | 100 |
| Yabancı Borçlanma Araçları | 0 | 20 |
| Ters Repo İşlemleri | 0 | 10 |
| Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri | 0 | 10 |
| Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı (Döviz/TL) | 0 | 25 |
| Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları | 0 | 20 |

| | | |
|---|---|---|
| **Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları** | **0** | **20** |
| **Türkiye'de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları** | **0** | **100** |
| **Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları** | **0** | **10** |
| Gayrimenkul Sertifikası (TL/Döviz) | 0 | 20 |
| Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler | 0 | 20 |
| Varantlar | 0 | 15 |
| Vaad Sözleşmeleri ve/veya BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda Gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri | 0 | 10 |

2) 09.02.2022 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Müdürlüğü'nün ilgili talebi ile 16.12.2021 ve 20.12.2021 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmamasına karar verilmiştir.

3) 14.03.2022 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2021 - 31.12.2021 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.

4) 28.04.2022 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2021 - 31.12.2021 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu" ile 31.12.2021 tarihli "Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları" Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiş, hazırlanmış finansal tabloların Fon'un aktifleri, pasifleri, finansal durumu, kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve fiyat raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüş, Fon'un 01.01.2021 - 31.12.2021 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.

5) 09.05.2022 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.nin kurucusu olduğu fonlar için 2022 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile anlaşma yapılmasına 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 ulaşılabilinir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'ta da yayımlanmaktadır.*

Murat SÜZER
Fon Kurulu Başkanı

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi