

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2022 YILINA İLİŞKİN ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. **OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**'nun 01.01.2022 - 30.06.2022 döneme 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 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 artırımını yaptı. Varlık alımı sonlandırması kararı da veren Fed, Mayıs ayında 50, Haziran ayında ise 75 baz puan faiz artırımını gerçekleştirdi. Bilanço küçültme 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 gözlemlendi. 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 gözlemlendi. Avrupa Merkez Bankası da varlık alım programının beklenenden daha hızlı biteceği 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 açılımlar gözlemlendi. Bu açılımlar verilerde etkisini kısmen gösterdi. Öte taraftan, otoritelerin teşvikler konusunda genel olarak isteksiz olduğu gözlemlendi. 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 endeksleri 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

Genel

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, BDDK'nın 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, şahınleşen 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.

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, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2022-30.06.2022 arasında portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar aşağıdaki gibidir:

- 1) Pay Komisyon Oranı: 0 - 0,0007+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 2) Kesin Alım Satım Komisyon Oranı: 0 - 0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 3) Takasbank Para Piyasası Komisyon Oranı:
 - 1-7 Gün Arası: 0 - 0,00003+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
 - 8 Gün ve Üzeri: 0 - 0,000005 x gün+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 4) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0 - 0,00001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

Genel

- 5) Vadeli Ters Repo Komisyon Oranı: 0 – 0,00001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- 6) Borsa Yatırım Fonu Pay Piyasası İşlem Komisyonu (BYF Alım - Satım): 0-0,000025+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

GİDER TÜRÜ	TUTARI	ORTALAMA ORANI %	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
Yönetim Ücreti	190.088,15	0,42%	45.398.852,91
Saklama Ücreti	4.213,13	0,01%	
Denetim Ücretleri	1.877,28	0,00%	
Kurul Ücretleri	2.822,21	0,01%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	18.628,30	0,04%	
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1920,88	0,00%	
Toplam Giderler	219.549,95	0,48%	

Ek Yönetim Ücreti (*)	192.734,00
-----------------------	------------

13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik’in 19. maddesi 3. bendinde “Fon İçtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşılmayıp aşılmadığı şirket tarafından her takvim yılı sonunda kontrol edilir. Bu kontrol, fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre yapılır. Şirket tarafından her dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde şirketçe fona iade edilir” denilmekte olup, dönem içinde fonun toplam giderlerinin, belirtilen azami oranın üstünde gerçekleşmesi nedeniyle fonun kurucu tarafından karşılanan 7.051,04.-TL gideri bulunmaktadır. Nihai aşım tutarı yıl sonu ile hesaplanarak Fon’a iade edilecektir.

(*) 20.06.2017 tarihli Bireysel Emeklilik Sistemi Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör uyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)’nin “1.3. Fon Performansı ve Kesintiler” başlıklı maddesinin “B” bendi kapsamında Fon’un net getirisinin performans eşiğini aşması sonucu 192.734,00.-TL EK Fon Yönetim Ücreti kesintisi yapılmıştır. İlgili madde kapsamında yapılan bu kesinti, Fon İzahnamesinde ve İçtüzüğünde belirtilen FİGK ve FTGK’ya ilişkin kontrollerde dikkate alınmamıştır.

BÖLÜM D: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2022-30.06.2022 döneminde Fon’da herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi gerçekleştirilmemiştir.

Genel

01.01.2022-30.06.2022 döneminde Fon adına Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 2.119.250,00 TL'lik kısa; 3.617.805,00 TL'lik uzun VİOP işlemi gerçekleştirilmiştir.

Vadeli İşlem Sözleşmeleri Teminat Faiz Gelirleri	19.478,69
Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri	71.785,00
Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri	42.000,00
Vadeli İşlem Sözleşmeleri İşlem Komisyonları	507,95

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2022 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon performans sunum raporu

Murat SÜZER
Fon Kurulu Başkanı

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi