

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
AGRESİF 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. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	5.000.000.000.- TL (beşmilyarTL) 500.000.000.000 (beşyüzmilyar) Adet
Avans Tutarı	Bulunmamaktadır.

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	08/03/2012	8/269
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	21/03/2012	234
Fon İçtüzüğü Tescili	23/03/2012	92308-2012
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	29/03/2012	8037

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 Sarihan, 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 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 hareketi 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 açılmalar gözlemlendi. Bu açılmalar 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 gözlemlendi. 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 gözlemlendi. Öncü göstergelerden PMI verisi ise eşik 50 seviyesinin hafif de olsa altına kayd. 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.

Genel

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 itibarıyla fonun değeri 0,040149 TL olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2022- 30.06.2022 tarihleri arası fonun getirisi %22,67, eşik değer getirisi %7,19* olarak gerçekleşmiştir. Eşik değer getirisinin BIST TLREF Getirisi getirisinden düşük olması durumunda BIST TLREF getirisi kullanılmaktadır.

*01.01.2022- 30.06.2022 tarihleri arasında fonun eşik değer getirisi (7,187%) BIST TLREF Endeksi getirisinin (7,188%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2022
Fon Net Varlık Değeri (TL)	1.013.172.694,73
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	25.235.209.884,809
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,040149

Portföy Dağılımı %	30.06.2022
Ortaklık Payları	59,50%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	22,43%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	5,08%
Yabancı Hisse	3,68%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	3,53%
Kamu Dış Borçlanma Araçları	1,81%
Özel Sektör Kira Sertifikaları	1,71%
Takasbank Para Piyasası	1,12%
Özel Sektör Tahvili	0,86%
Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları	0,21%
Devlet Tahvili	0,07%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon'un değişen piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esastır. Fon'a yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde risk/getiri analizi yapılarak yüksek getiri fırsatlarından yararlanma hedefi gözetilir. Fon portföyü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu veya özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikası yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşturulur. Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz. İlaveten izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye

Genel

piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Fon'un Eşik Değeri %100 BIST-KYD REPO (BRUT) 'dir.

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) 09.02.2022 tarih ve 1 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.
- 2) 14.03.2022 tarih ve 2 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..
- 3) 28.04.2022 tarih ve 3 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 oy birliği ile karar verilmiştir.
- 4) 09.05.2022 tarih ve 4 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 ulaşılabilir. 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