

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2023 – 30.06.2023 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	OKS Dengeli Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000.- TL (birmilyar TL) 100.000.000.000 (yüz milyar) 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

Mehmet Ertan ÖZAY	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

Gökçen Yaman AKGÜN, Kenan TURAN, Fatimet Tinemis SARIHAN, Kerem YEREBASMAZ, F. Özgül AVŞAR MUMCUOĞLU, Özkan BALCI, Zühal BAYAR, Ayşe Seher AYDIN, Muhammed TİRYAKİ, S. Ozan DOĞAN, Oğuz ZIDDIOĞLU, Abdurrahim AYDOĞDU, Barış DEMİR, Kemal İŞ, Ali BAHTİYAR, Ahmet Turan ÖZGÜL

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

ABD'de istihdam piyasasının sıkı kalmaya devam etmesi, düşen enerji fiyatları ve Çin'in açılma hikayesiyle birlikte Avrupa'da en kötünün geride kalmış olabileceğine yönelik algı ilk çeyrekte resesyon endişelerinin azalmasına neden oldu. Bununla birlikte, ABD'de bir bankanın menkul kıymet portföyünün satışının ardından zarar yazması faizlerin geldiği noktada sistematik riskleri gündeme getirmesi piyasalarda tedirginlik yaratsa da merkez bankaları ve hükümetler bazı önlemlerle riskin büyümesini engelledi. Bunların dışında ABD'de borç tavanı krizine yönelik belirsizlik bir noktada çözülürken, jeopolitik taraftaki sorunlar da kısa sürdü. Veriler tarafında, istihdam rakamları olumlu seyreitse de özellikle imalat tarafındaki yavaşlama eğilimi dikkat çekti. Fed'in faiz artışları bunda etkili

Genel

olurken, para politikasında sıkılaşma adımlarının sürmesi enflasyonda gevşemeye neden oldu. ABD’de TÜFE %7’lerden %4’e kadar geriledi. İlk çeyrekte Fed’in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatörün yıllık artış hızının %5’e yaklaşması enflasyondaki katılığa işaret etse de ikinci çeyrekte deflatör %4’ün hafif de olsa altına geriledi ve fiyat baskısının azalmaya başladığını gösterdi. Bu arada uzun vadeli enflasyon hedefine uzak kalınması faiz artışlarının sürmesine neden oldu ki Fed üyeleri de temkinli bir duruş sergileyerek şahin açıklamalarda bulundular. Yılın ilk yarısında Fed, politika faizini %5,0-%5,25 aralığına yükseltti. Toplantılarda veriye bağlılık vurgusu yapıldı. Faiz oranına yönelik medyan tahminler ise yükseltti. Buna göre 2023 yıl sonu için faiz seviyesi %5,1 seviyesinden %5,6 seviyesine yukarı yönlü revize edildi. Öte yandan, yılın ikinci çeyreğinde Çin’de ekonomideki momentum kaybına istinaden Avrupa’da zayıflama eğilimi gösteren PMI verilerine karşın ECB enflasyondaki risklere dikkat çekti ve faizi %4 seviyesine kadar yükseltti. Euro Bölgesi enflasyonu ise ilk çeyrekte gözlenen yıllık çift haneli oranların ardından faiz artışları ve enerji fiyatlarındaki seyrile birlikte düşüşe geçti ve haziran ayında %5,5 olarak gerçekleşti. Son olarak, İngiltere Merkez Bankası da politika faizini %5 seviyesine yükseltti. Fiyatlamalar tarafında bakıldığında, faiz artışlarına karşın resesyon endişelerin düşük düzeyde gerçekleşmesi ve enflasyonist ortam küresel borsaları destekledi. MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke endeksleri sırasıyla %14 ve %3,5 oranında değer kazandı. Dolar endeksi (DXY) değer kaybederken; EURUSD paritesi, ECB’nin görece şahin tutumu, enerji fiyatlarındaki düşüş ve risk iştahındaki görüntüyle birlikte %2’ye yakın yükseliş kaydetti. Artan enflasyon endişeleri sonrasında %5,10’a çıkan ABD iki yıllık tahvil faizi ise ilk yarıda %4,9’dan tamamladı. Dalgalı bir seyir izleyen on yıllık tahvil faizi de %3,84’ten kapattı. Dolar’ın güçlenememesi, reel faizlerin çok yükselmemesi ve genel olarak kırılğan ortamın arka planda kalması ile birlikte Ons Altın yıl başına göre %5,2 oranında prim yaptı. Emtialar tarafında ise Bloomberg emita endeksi %10 oranında düşüş kaydetti. Enerji fiyatlarında da genel olarak düşüşler gözlemlendi. Brent petroldeki değer kaybı %9,3 oldu. Yurtiçi tarafta ise şubat ayı başında Kahramanmaraş merkezli ve on ilimizi etkileyen deprem felaketi ve mayıs ayında yapılan Cumhurbaşkanı ve Milletvekili Genel Seçimi iki önemli olay olarak takip edildi. Bunların dışında, başta bankacılık sektörüne yönelik regülasyonlar ile cari denge ve enflasyon gibi makro veriler yakından izlendi. Asrın felaketi olarak değerlendirilen depremin ekonomi üzerindeki olası etkileri de bir taraftan takip edilirken; beklentilerde büyümede aşağı yönlü, enflasyonda ise yukarı yönlü revizyonlar gözlemlendi. Depremin finansal piyasalara olan etkilerini en aza indirmek için bir takım piyasa dostu kararlar da izlendi. En öne çıkanlardan, Bireysel Emeklilik Sistemi’nde (BES) devlet katkısı fonlarının tahvil alma yükümlülüklerinin azaltılması ve hisse senedi alma yükümlülüklerinin artırılması kararı oldu. Buna karşın, mayısa kadar seçimlere yönelik belirsizlik, bankacılık tarafında yüksek karlılıklarının ardından düzenlemelerin de etkisiyle marjlarda daralma beklentisi ve enflasyon – kur dengesinin kurulamamasının sınai şirketleri bilançolarında olumsuz yansımaları Borsa İstanbul’a negatif etki yaptı. Buna ek olarak geçen yıl borsa için önemli bir katalizör olan enflasyonun yıllık olarak baz etkisiyle düşmesi ve yurtdışı borsalar ve altının bir miktar cazip hale gelmesi borsa alternatifliğinin sorgulanmasına neden oldu ki mevduat faizlerindeki artış da negatif bir etmendi. Diğer yandan, seçim belirsizliğinin bitmesinin ardından borsaya ilgi tekrar oluştu. İlk turda Cumhuriyet İttifakı’nın Meclis’te çoğunluğu sağladığı seçimde ise Cumhuriyet İttifakı’nın Cumhurbaşkanı adayı Recep Tayyip Erdoğan, ikinci turdaki oylamada yeniden cumhurbaşkanı seçildi. Erdoğan seçim sonrasında yaptığı açıklamada, güven ve istikrarla yola devam edeceklerini ve güçlü bir ekonomi yönetimini bu iki kavram üzerine kurulacağını söylerken, Erdoğan yeni Kabine’de Hazine ve Maliye Bakanı olarak Mehmet Şimşek’i atadı. Şimşek, makro-finansal istikrar, orta vadeli program, uluslararası normlara uygunluk, kurala dayalı, öngörülebilirlik gibi piyasa dostu ifadelerle vurgu yaptı. TCMB Başkan’ı Şahap Kavcıoğlu BDDK’nın başına getirilirken, Merkez Bankası Başkanlığına daha önce Goldman Sachs Group ve First Republic Bank’te görev alan Hafize Gaye Erkan atandı. Erkan başkanlığındaki ilk TCMB toplantısında politika faizi %8,50’den %15 seviyesine yükseltildi. Böylelikle politika faizi Mart 2021’den bu yana ilk kez artırılmış oldu. Enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirileceği vurgulandı. Mevcut mikro ve makroihtiyati çerçevenin, etki analizlerine dayanarak ve kademeli bir anlayışla sadeleştirileceği ifade edilmesiyle birlikte menkul kıymet tesisi uygulamasında sadeleştirilmeye gidildi. Buna göre, bankaların bilançolarındaki Türk lirası ağırlığı yükümlülüğü %60’tan %57’ye düşürüldü. Bununla birlikte %10 olan menkul kıymet tesisi oranı da %5’e indirildi. Açıklanan verilere bakıldığında, yıllık enflasyon haziran ayında %38,2

Genel

olurken, imalat PMI verisi büyüme eşiğinin hafif üzerinde kalmayı başardı. Dış ticaret açığında belirgin artış gözlenirken, sektörel güven endeksleri karışık görünüm sergiledi. Diğer yandan, ülke risk primimiz yılbaşına göre 22 baz puan iyileşerek 488 baz puana kadar geriledi. Seçimler öncesi düşük oynaklıkta bant içerisinde sınırlı yükseliş kaydeden Dolar/TL'de ilk yarıda yukarı yönlü hareket gözlenirken, bu dönemde TL'deki değer kaybı %28 olarak gerçekleşti. BIST100 endeksi ise ikinci çeyrekte seçim belirsizliğinin bitmesi ve yeni ekonomi yönetime yönelik olumlu beklentilerin fiyatlanmasıyla ulaştırma endeksi öncülüğünde %4,5 oranında değer kazandı.

2023 yılının ikinci yarısında, ilk yarısında olduğu gibi gelişmiş ülkelerde yüksek seyreden enflasyon oranlarının ve yaşanan resesyon endişeleri gündem maddeleri olmaya devam etmesini bekliyoruz. Özellikle dünya merkez bankalarının özellikle vurgu yaptığı istihdam piyasasında oluşan rakamların piyasaların gidişatını etkileyecek en önemli veri setlerinin başında olmasını bekliyoruz. Yurt içine baktığımızda ise seçim sonrası dönemde açıklanan yeni kabine ve atamalar ile beraber gelen rasyonelleşme beklentilerin yarattığı iyimserlik ortamının devam etmesini bekliyoruz. Ülkemizde yüksek enflasyon ortamının bir sürede devam etmesini beklemekle birlikte reel getiri arayışımız devam ederek hisse senetlerini en iyi varlık sınıfı konumunu önümüzdeki dönemde de koruması bekliyoruz. Öte yandan para arzındaki artış ve cari denge tarafındaki risklerin kurda yukarı yönlü baskı yapmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2023 (*) tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0,039581 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2023 - 30.06.2023 tarihleri arası fonun getirisi %7,24 ve eşik değer getirisi %8,21 olarak gerçekleşmiştir.

(*) 30.06.2023 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30.06.2023 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 03.07.2023 tarihinde geçerli olan 27.06.2023 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2023
Fon Net Varlık Değeri (TL)	43.294.296,30
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	1.093.803.691,966
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,039581

Portföy Dağılımı %	30.06.2023
Ortaklık Payı	34,07%
Kira Sertifikası TL	24,30%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	17,90%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	15,75%
Özel Sektör Kira Sertifikaları	3,02%
Katılma Hesabı (TL)	2,70%
Yatırım Fonları Katılma Payları	2,26%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon, portföyünü Danışma Komitesi uygunluk görüşü çerçevesinde Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen kira sertifikalarından, faizsiz yatırım araçlarından, BIST tarafından hesaplanan

Genel

katılım endekslerindeki ortaklık paylarından, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından ve diğer faizsiz yatırım araçlarından oluşturur. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak Yönetmelikte belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacak şekilde yönetilir.

Fon'un eşik değeri BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL Endeksi + %1,5 olarak belirlenmiştir.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2023 – 30.06.2023 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

1) 10.01.2023 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. bünyesindeki İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından haftalık olarak kontrol edilen fonun volatilité ve risk değeri bilgilerine göre son 4 ay içerisinde fonun volatilité ve risk değerinin sıklıkla "5" olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki "4" olan risk değerinin "5" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine karar verilmiştir.

2) 11.01.2023 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 04.01.2023 tarihli günün olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmaması konusunda karar verilmiştir.

3) 09.02.2023 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 27. maddesi çerçevesinde ülkemizde yaşanan deprem dolayısıyla Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası'nın kapalı olması nedeniyle ve SEDDK'dan gelen 08.02.2023-2023/2 nolu sektör duyurusu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.02.2023 tarih ve 7/158 sayılı kararına istinaden; 08.02.2023 tarihinden başlayarak Pay Piyasası yeniden açılıncaya kadar fonun Kamuyu Aydınlatma Platformu sayfasında yapılacak bir duyuru ile yatırımcılara bilgi verilmesi kaydıyla; Bireysel Emeklilik Fon Alım Satım Platformu (BEFAS) işlemleri de dahil olmak üzere fon paylarının alım satımının durdurulmasına, Pay alım-satım talimatlarının pay piyasasının açılacağı 15.02.2023 gün sonu değerlendirme fiyatı ile 16.02.2023 tarihinde uygulanacak fon fiyatı ile oluşturulmasına karar verilmiştir.

4) 29.03.2023 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2022 - 31.12.2022 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.

5) 27.04.2023 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2022 - 31.12.2022 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu" ile 31.12.2022 tarihli "Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları" Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir. 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 görülmüştür. Fon'un 01.01.2022 - 31.12.2022 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.

6) 19.06.2023 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonlar için 2023 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "PwC Bağımsız

Genel

Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali M¼şavirlik A.Ş.” ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına 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.

Mehmet Ertan ÖZAY
Fon Kurulu Başkanı

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi