

Genel

**TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ 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. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Hisse Senedi Fonu
Fon'un Adı	Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	100.000.000.- TL (yüz milyon TL) 10.000.000.000 (on milyar) Adet
Avans Tutarı	100.000.-TL (yüz bin TL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	04/09/2003	47
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	12/09/2003	78645
Fon İçtüzüğü Tescili	17/09/2003	103529-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22/09/2003	5890

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 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 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 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 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.

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 0,176912 TL olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2022-30.06.2022 tarihleri arası fonun getirisi %27,85, karşılaştırma ölçütü getirisi %30,70 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2022
Fon Net Varlık Değeri (TL)	896.971.839,44
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	5.070.164.854,615
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,176912

Portföy Dağılımı %	30.06.2022
Ortaklık Payları	71,11%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	23,27%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	3,66%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	1,01%
Takasbank Para Piyasası	0,88%
Yatırım Fonları Katılma Payları	0,07%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon, Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu olup, Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, riskin dağıtılması esasına dayanarak, likiditesi ve verimi yüksek menkul kıymetler tercih edilir. Portföyün en az %80'i devamlı olarak borsada işlem gören ortaklık paylarına yatırılacaktır. Buna ek olarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır.

Fon karşılaştırma ölçütü olarak; %90 BIST 100 GETİRİ + %10 BIST-KYD REPO (BRUT) endeksi kullanılmaktadır.

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.

Genel

ESKİ ŞEKİL

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL /Döviz)	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları, Sertifikalar	0	15
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası	0	10

YENİ ŞEKİL

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık Payları	80	100
Kamu İç Borçlanma Araçları (TL /Döviz)	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
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
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları, Sertifikalar	0	15
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası	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 20.12.2021 ve 21.12.2021 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.

Genel

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 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