

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2022 – 31.12.2022 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Dinamik Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	200.000.000.- TL (ikiyüzmilyonTL) 20.000.000.000 (yirmimilyar) Adet
Avans Tutarı	100.000.-TL (yüzbinTL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	12/08/2005	541
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	10/08/2005	32/1018
Fon İçtüzüğü Tescili	23/08/2005	124047
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	26/08/2005	6377

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

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

Pandemi sonrasında çoğu ülkenin açılması ile artan talep koşulları ve tedarik konusunda yaşanan sorunların yarattığı enflasyon, 2022 yılının şubat sonuna doğru başlayan Rusya – Ukrayna savaşı ile değerlendirilen emtia fiyatları sonrasında oldukça yüksek seviyelere yükseldi. Rusya'nın hareketi sonrasında Batı, Rusya'ya sert yaptırımlar uygularken, Rusya'dan gerilimi artıran hamleler gelmiş ve önemli bir petrol ve gaz ihracatçısı olan Rusya'ya yönelik ambargolarla enerji fiyatlarında sert yükselişler gözlenmişti. Savaşın, Rusya – Ukrayna arasında bölgesel olarak kalması ise uç riskleri gündemden uzaklaştırsa da gelişmenin etkisi ekonomilerde önemli bir tahribata yol açtı: ABD'de yıllık enflasyon %9,1 oranına kadar çıkarken, Euro Bölgesi'nde %10,9 seviyesi görüldü. Enflasyondaki görüntü de merkez bankalarının faiz artışlarını beraberinde getirdi. Yılın başında varlık

Genel

alım programının sonlandırılması kararı alan Fed 2022 yılında faizleri %4,25-4,50 aralığına çıkardı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) de 2022 yılın temel refinansman faiz oranını %2,50'ye kadar yükseltti. Yılın son ayında ise uzun süre ultra gevşek politikası uygulayan Japonya Merkez Bankası'nın sürpriz bir şekilde 10 yıllık tahvil faiz oranlarının %0,25 yerine yaklaşık %0,5'e kadar yükselmesine izin vermesi küresel tahvil faizlerinde artışa yol açması açısından önemliydi. ABD'de faiz artışlarının etkisiyle enflasyonda yılın sonuna doğru kısmi gevşeme yaşanırken, istihdam piyasasının sıkı kalması Fed'in şahin duruşunu korumasına neden oldu. Piyasanın politika faizindeki zirve beklentisi %4,75 – 5,0'de kalırken, Fed üyelerinin medyan beklentisi %5,1'e kadar çıktı. Avrupa'da ise enflasyondaki yüksek seviyeler ECB'nin de şahin bir tutum sergilemesine neden olurken, ekonomide aşağı yönlü riskler artış kaydetti. PMI'lar daralma bölgesine kadar geldi. Diğer yandan, yılın sonuna doğru havaların iyi geçmesi yüksek enerji tüketimine yönelik beklentileri azalttı ve bu da enerji fiyatları üzerinden piyasalara rahatlatıcı bir etkisi oldu. Asya'da ise Çin'in zayıflayan konut sektörüne yönelik destekleyici adımları ve sıfır covid politikasını terk etme kararı 2022 yılının öne çıkan gelişmelerden oldu. Bu gelişme, yılın son döneminde Çin varlık fiyatlarını destekledi. Fiyatlamalar tarafına bakıldığında, jeopolitik risklerle 131 Dolar seviyesine kadar yükselen Brent petrol, yılı 86 Dolar seviyesinden kapattı ve yılı %19,2 yükselişle tamamladı. Emtialar tarafında resesyon endişeleri ile demir cevheri, kok kömürü, pamuk gibi varlıklar düşüş kaydederken, gıda emtiaları prim yaptı. Doğal gaz ise %20 değer kazandı. Bloomberg emtia endeksi ise %13,8 oranında prim yaptı. Savaş ile sert yükseliş kaydeden doğalgaz fiyatları resesyon endişeleri, savaşın bölgesel kalması ve Avrupa'da iyi geçen havalarla yılın son aylarında savaş öncesi seviyelere geri döndü. Değerli metaller tarafında, Ons Altın yılı 1.824 ile yatay seviyede tamamladı. Borsalar ise son yılların en kötü performansını gösterdi. ABD'de faiz artışlarına duyarlı teknoloji şirketleri en çok satışla karşılaşan varlıklar olurken, küresel risk endeksi de olarak izlenen S&P500 endeksi 2022 yılında %19,6 oranında gerileme kaydetti. Avrupa'da Euro Stoxx endeksi ise %11,7 değer kaybetti. Sonuç olarak, MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke endeksleri sırasıyla %19,5 ve %22,4 düştü. Pariteler tarafında yıl içerisinde 115 seviyesine yaklaşan Dolar endeksi (DXY) yılı 103,5 seviyesinden ve %8,2 oranında yükselişle tamamladı. Gelişmekte Olan Ülke para birimleri ise değer kaybetti. Yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin yurtiçine de yansıdığı ortamda, Türkiye'de yıllık enflasyon %85,51 seviyesine kadar yükseldi; ancak baz etkisiyle 2022 yılında enflasyon %64,27 olarak gerçekleşti. Enflasyonun yarattığı etki ve yurtdışı gelişmelere bağlı olarak imalat PMI'ı 50 eşik seviyesinin hafif altında kalsa da güçlü sayılabilecek kredi büyümesinin önemli etkisiyle ekonomide ivmenin genel olarak korunmasıyla güven endeksleri görece iyi seyretti. Diğer yandan, dış ticaret açığında artış gözlenirken, Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllık %3,9 oranında büyüme kaydetti. Makro veriler dışında 2022 yılı otoritelerin yaptığı birçok düzenleme ile geçti. Kredi verilmesinin şarta bağlanması dışında bankalardaki TL mevduat oranını artırmak (TL liralasma strateji hedefi %60 olarak belirlenmiştir) için döviz piyasasına yönelik düzenlemeler önemli idi. TCMB ise politika faizini 5 puan düşürerek %9 seviyesine çekti. Fiyatlamalar tarafında; Dolar/TL kurunda düzenlemelerin etkisiyle daha düşük bir oranda artış gözlenirken (TL Dolar karşısında %29 oranında düştü), yılın ikinci yarısının önemli kısmında bant hareketi gözlemlendi. Enflasyondaki yüksek seviyelere karşın yine düzenlemelerin etkisiyle piyasa faizleri de tek haneye kadar geriledi. Öte yandan, jeopolitik gelişmelere karşı iyi bir diplomasi yürüten Türkiye'nin bu başarısı risk primimize de yansıdı ve ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) 2022 yılında 53 baz puan iyileşerek 510 baz puana geriledi. Ayrıca, diplomatik temaslar ve Çin'deki pandemi kısıtlamalarının Türk şirketlerini avantajlı konuma getirmesinin yanı sıra, enflasyon ve yatırım araçlarındaki alternatifsizlikle birlikte yurtiçi yerleşiklerin Borsa İstanbul pay piyasasına ilgisi arttı. Pay piyasasındaki yatırımcı sayısı 3,7mn kişiye kadar çıkarken, BIST100 endeksi 2022 yılında %197 oranında yükselerek 5.509 seviyesinden yılı tamamladı. Dolar bazında da %112 oranında yükseliş kaydeden BIST100 endeksi emsallerinden önemli ölçüde pozitif ayrıştı.

Küresel piyasalarda 2022 yılındaki ana gündem maddelerin 2023 yılında da geçerliliğini korumasını bekliyoruz. Yüksek enflasyon, dünya merkez bankalarının faiz artırımı politikası ile beraber gelen resesyon korkuları, Çin'deki açılma süreci ve Rusya-Ukrayna savaşı gibi konular özellikle 2023 yılının ilk çeyreğinde öne çıkmaya devam etmesini bekliyoruz. 2022 yılında yurtdışındaki belirgin hareketlere ve yurtiçindeki gelişmelere net bir tepki vermeyen Dolar/TL'de sınırlı yükseliş eğilimi devam edebilir. Ekonomideki ivme kaybı, Kur Korumalı Mevduat, yabancıların düşük pozisyonları, döviz mevduatındaki azalma, risk primimizdeki iyileşme ve düzenleyici kurumların koordinasyon

Genel

avantajı oynaklığın düşük kalmasına neden olurken diğer yandan, para arzındaki artış ve cari denge tarafındaki riskler kurda yukarı yönlü sınırlı da olsa baskı yapmaya devam edebilir. Endekste yaşanan soluksuz yükselişlerin ardından, yılın ilk aylarında kısmi düzeltmelerle daha temkinli bir hava yaşanabilir. Daha temkinli olunması gerektirecek konu başlıklarına bakıldığında; endeks için önemli bir katalizör olan enflasyonun, baz etkisi ile birlikte Gelişmekte Olan Ülkeler gibi düşüşe geçme ihtimalinin yüksek olması psikolojik etki yaratabilir. Bununla birlikte, 2023 yılının ilk döneminde Şirket kar marjlarına yönelik baskıların fiyatlanması ağırlık kazanabilir ki Fed başta olmak üzere majör merkez bankalarının faiz artışı ile birlikte yılın ilk aylarında yurtdışında da bu konu ana tema olarak takip edilecektir. Öte yandan yaklaşan seçim ve beraberinde getirdiği siyasi belirsizlik 2023 yılı için risk unsuru arttıran gelişmeler arasında sayılabilir.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

31.12.2022 (*) tarihi itibarıyla fonun değeri 0,187425 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2022-31.12.2022 tarihleri arası fonun getirisi %172,55 ve karşılaştırma ölçütünün getirisi %80,76 olarak gerçekleşmiştir.

(*) 31 Aralık 2022 ve 1 Ocak 2023 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2022 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2023 tarihinde geçerli olan 30 Aralık 2022 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2022
Fon Net Varlık Değeri (TL)	351.707.626,18
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	1.876.525.793,162
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,187425

Portföy Dağılımı %	31.12.2022
Ortaklık Payları	62,33%
Devlet Tahvili	13,80%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	8,25%
Kira Sertifikası TL	7,45%
Takasbank Para Piyasası	2,45%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	1,68%
Yatırım Fonları Katılma Payları	1,42%
Hazine Bonosu	1,40%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	1,22%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmek üzere kurulmuş olan grup emeklilik yatırım fonudur. Fon, portföyünün tamamını Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Genel

Fon karşılaştırma ölçütü olarak; %25 oranında BIST 100 Getiri Endeksi, %35 oranında BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %15 oranında BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %25 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi kullanılacaktır.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2022 – 31.12.2022 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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık Payları	10	40
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	35
Kamu İç Borçlanma Araçları	10	60
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	20
Vadeli/ Katılma Hesabı (TL)	0	25
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
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20

YENİ ŞEKİL

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık Payları	35	65
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	35
Kamu İç Borçlanma Araçları	10	60
Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları (TL/Döviz)	0	20
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL/Döviz)	0	25
Gayrimenkul Sertifikaları	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
İpotek ve Varlık Teminath Menkul Kıymetler	0	20
İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20

Genel

Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Para ve Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yapılandırılmış Borçlanma Araçları	0	10
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları / Sertifikalar	0	15

- 2) 09.02.2022 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Risk Yönetimi Müdürlüğü'nün ilgili talebi tarafımızca da uygun görülmüş, 16.12.2021 ve 20.12.2021 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmamasına karar verilmiştir.
- 3) 18.02.2022 tarih ve 3 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.
- 4) 14.03.2022 tarih ve 4 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.
- 5) 28.04.2022 tarih ve 5 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.
- 6) 09.05.2022 tarih ve 6 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 bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.
- 7) 09.11.2022 tarih ve 7 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Varlık ve İşlem Türü arasında "Gelire Endeksli Senetler (TL/Döviz), Gelir Ortaklığı Senetleri (TL/Döviz) 0-20" varlık türüne eklenmesi için İzahnamenin 2.4. maddesinde değişiklik yapılmasına ve Fonun İzahname değişikliği için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmasına toplantıya 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