

Genel

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

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000.- TL (birmilyarTL) 100.000.000.000 (yüz milyar) Adet
Avans Tutarı	600.000.-TL (altıyüzbinTL)

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

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 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

Genel

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 yansdığı 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 liralama 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 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

Genel

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 0,226176 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2022- 31.12.2022 tarihleri arası fonun getirisi %135,4 ve eşik değerin getirisi %14 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)	1.492.639.982,17
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	6.599.459.248,835
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,226176

Portföy Dağılımı %	31.12.2022
Ortaklık Payları	66,47%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	13,33%
Özel Sektör Tahvili	8,02%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	4,09%
Yatırım Fonları Katılma Payları	2,72%
Finansman Bonosu	2,43%
Kamu Dış Borçlanma Araçları	1,12%
Takasbank Para Piyasası	0,94%
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0,85%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	0,02%
Devlet Tahvili	0,01%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

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. Değişken fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Şirketin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen katılımcılar için uygundur. Fon portföyü, piyasa koşullarına bağlı olarak temelde kamu ve özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, mevduat/katılma hesabı, kira sertifikaları, yabancı para ve sermaye piyasası araçları gibi varlıklardan oluşur. 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 piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Genel

Fon, Rehber'in 6.8.1. nolu bölümünde hesaplama yöntemi yer verilen yönteme göre hesaplanan 4-5 risk değerine uygun olarak yönetilmekte olup, yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilit  aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

Fon'un E ik Değeri BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

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 g r   m   t r. 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.

ESK  ÇEKÜL

VARLIK ve ��LEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Yurtiçi �zel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Kamu � Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Kamu ve �zel Sektör Kira Sertifikaları	0	20
Ters Repo ��lemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası ��lemleri	0	10
Vadeli / Katılma Hesabı (TL)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Aracı Kurulu� ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15

YEN  ÇEKÜL

VARLIK ve ��LEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Yurtiçi �zel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Kamu � Borçlanma Araçları	0	100
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Kamu ve �zel Sektör Kira Sertifikaları	0	20
Ters Repo ��lemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası ��lemleri	0	10
Vadeli / Katılma Hesabı (TL)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ve Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20

Genel

Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Türkiye’de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	100
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, 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 ile 16.12.2021 ve 20.12.2021 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.

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 bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

6) 01.08.2022 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Fonda oluşan nakit ihtiyacını karşılamak üzere kurucu Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.’den 7.902.660.-TL ve %16,55 faizden 01.08.2022 başlangıç 02.08.2022 dönüş tarihli kredi kullanılmasına karar verilmiştir.

7) 09.11.2022 tarih ve 7 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Varlık ve İşlem Türü arasına “Gelire Endeksli Senetler (TL/Döviz) 0-20” varlık türüne eklenmesi için izahnamenin 2.4. maddesinde değişiklik yapılmasına ve Fonun İzahname değişikliği için Sermaye Piyasası Kurulu’na başvuru 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.

Mehmet Ertan ÖZAY
Fon Kurulu Başkanı

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi