

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI (ABD DOLARI 0-5 YIL
VADELİ) EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2024 - 30.06.2024 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon'un Adı	Kamu Dış Borçlanma Araçları (ABD Doları 0-5 Yıl Vadeli) 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

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

Abdurrahim AYDOĞDU, Ahmet Turan ÖZGÜL, Ali BAHTİYAR, Barış DEMİR, Batuhan BAŞAVCI, Fatimet Tinemis SARIHAN, Gökçen Yaman AKGÜN, Kenan TURAN, Kerem YEREBASMAZ, Muhammed TİRYAKİ, Oğuz ZIDDIOĞLU, Serap KAYA, Zühal BAYAR

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Yılın ilk yarısı küresel piyasalar açısından pozitif geçti. Her ne kadar ABD'de ilk çeyrekte mevsimsel nedenlerin de etkisiyle bazı enflasyon göstergelerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi kısa vadeli "gürültü" yaratsa da genel olarak enflasyonda düşüş trendinin devam edebileceğine yönelik tahminler sürdü. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde dirençli bir görüntü sergilerken özellikle yapay zeka

Genel

alışmalarının olumlu yönde beklentiler yaratması diğr teknoloji şirketlerini ve risk algısını destekledi. Öte yandan, enflasyon patikasında yaşanan ilerlemeye karşın Amerikan Merkez Bankası (Fed) tarafında yılın ilk yarısında temkinli hava vardı.

Yılın ilk yarısında Fed politika faizini değıştirmeyerek %5,25-5,50 aralığında tutarken, bu yıla ait faiz indirim tahminlerini ten bire indirdi. Ek olarak, Başkan Powell ve diğr üyeler enflasyon baskısının azaldığına yönelik daha fazla veri görülmesi gerektiğine yönelik söylemleri temkinli bir duruşa işaret etti. Avrupa tarafında ise özellikle enflasyondaki baskıların daha belirgin azaldığı ortamda Avrupa Merkez Bankası'na (AMB) yönelik faiz indirim beklentilerini beraberinde getirdi. Bu kapsamda, AMB haziran ayı toplantısında faizleri 25 baz puan indirdi. Karar metninde, faizlerin gerektiğı sürece yeterince kısıtlayıcı seviyede tutulacağı belirtilerek, belirli bir seviye için önceden taahhütte bulunulmayacağı vurgulandı. Avrupa'da haziran ayında ne çıkan bir gelişme de Avrupa Parlamentosu seçimleri oldu. Seçim sonuçları, popülizm riskini beraberinde getirirken, Fransa erken seçim kararı aldı. Ancak, artan siyasi risklere karşın fiyatlamalarda belirgin bir baskı gözlenmedi.

Asya tarafında ise Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) politika faizini, 17 yıl sonra ilk kez %-0,1 ile %0 aralığında, %0 ile %0,1 aralığında yükseltmesi ne çıkan gelişme oldu. Fiyatlamalar tarafında; yılın ilk çeyreğinde ABD on yıllık tahvil faizi yaklaşık yarım puan artarak %4,4'ten kapattı. Dolar endeksi (DXY) %4,5 oranında yükselirken, EURUSD %3 geriledi. Emtialar tarafında, Bloomberg emtia endeki %2,4 oranında arttı. Brent petrol ve Ons Altın ise sırasıyla %12,0 ve %12,8 oranında yükseliş kaydetti. İran – İsrail gerginliğı ilk çeyrekte bu varlıklar için destekleyici olsa da ikinci çeyrekte tansiyonun düşmesi fiyatlamalarda da etkisini gösterdi. Son olarak borsalar cephesinde; ABD'de S&P500 endeksi %14,5 oranında ararken, MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan lke endeksleri sırasıyla %10,8 ve %6,1 oranında değr kazandı.

Yurtiçinde ise makro ekonomik istikrarı sağlamaya yönelik finansal koşulları sıkılaştırıcı yönde atılan adımlar ve bunun yansımaları takip edilmeye devam edildi. Mevsimsel faktörlerin de etkisiyle ilk aylarda görece yüksek gelen enflasyon rakamlarıyla şahin duruşunu koruyan ancak yılın ilk iki ayında politika faizini %45'te sabit tutan TCMB, enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak mart ayındaki toplantıda bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %45'ten %50 düzeyine yükseltti. Karar metni de şahinliğini korurken, Merkez Bankası gecelik borçlanmada bir haftalık repo faizi üzerinde 3 puanlık marj belirledi. TCMB ikinci çeyrekte ise politika faizini değıştirmede ve sıkı duruşun korunacağı mesajını vermeye devam etti. Bu arada Enflasyon Raporu toplantıları iletişim açısından olumlu bir algı yaratırken, söz konusu toplantılarda yıl sonu enflasyon beklentisi 2 puan güncellenerek %38'e çıkartıldı. Yılın ilk yarısında yerel seçimler öncesinde kurda yaşanan kısmi oynaklık makro istikrara yönelik devam eden güven sürecini bozmazken, TCMB rezervleri ikinci çeyrekte güçlendi. Kur Korumalı Mevduat'ta gerileme devam etti. Makro dengelenme ve finansal istikrarı hedefleyen politikalar Türkiye'ye yönelik olumlu değrlendirmelere neden oldu. Fitch Türkiye'nin kredi notunu yükseltti. Moody's ise not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltirken, kredi notu görünümünü "pozitif" olarak korudu. Ayrıca, Fitch, makro ve finansal istikrar riskleri nedeniyle Türk bankacılık sektörünün görünümü "nötr"den "iyileşiyor"a revize etti. Diğr yandan, ikinci çeyrek sonunda Mali Eylem Görev Gücü (FATF) tarafından Türkiye gri listeden çıkarıldı. Para Politikası tarafında atılan adımların ardından Mali tarafta potansiyel düzenlemeler ikinci çeyrekte gündemde yer aldı. Daha çok şirketlere ilişkin düzenlemelerin yer aldığı yeni vergi taslağı çalışmaları ile ilgili haber akışı takip edilirken, Borsada vergi konusu da gündemi meşgul etti. Oynaklığa neden olan Borsada kazanç vergisi ile ilgili taslağın ertelendiğı duyurulurken, enflasyon muhasebesi nedeniyle açıklanmaları ileri tarihe ertelenen ilk çeyrekte finans dışı bilançoları zayıf bir görüntü sergiledi. Tahminen zayıf bilançolar ve özellikle bankacılıkta daha önceden alınan pozisyonlar nedeniyle borsada hisse tarafına yabancılar satış eğilimindeydi. Ancak, borçlanma araçlarına ilgi sürdü.

Yılın ilk yarısında risk primimiz (5 yıllık CDS) 300 baz puanın altında kalmayı (Kapanış 288 baz puan) başardı. TCMB'nin sıkı duruşu ve mesajları özellikle yılın ikinci çeyreğinde etkisini gösterirken, haziran ayında enflasyon aylık %1,64 ile önceki ayların oldukça altında gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %71,60 olarak gerçekleşti ve bu veri ile birlikte enflasyonda en kötünün geride kaldığına yönelik beklentiler arttı. Son olarak fiyatlamalara bakıldığında, BIST100 endeksi

Genel

yılın ilk yarısında %42,5 oranında artış gösterdi ve emsallerinden belirgin şekilde pozitif ayrıştı. Borsadaki yükselişte banka hisselerindeki güçlü alım dalgası katalizörlük etti. Dolar/TL ise %10,9 oranında yükselirken, gösterge iki yıllık devlet tahvili yaklaşık 2 puan artarak %41,6 seviyesinde gerçekleşti.

2024 yılının ikinci yarısında Avrupa'nın ardından ABD'de kuvvetli seyreden işgücü piyasası ve ekonomik göstergelerdeki gidişat korunurken enflasyonun arzu edildiği patikada gerilemesiyle birlikte faiz indirim döngüsüne başlanmasını bekliyoruz. Yurt içine baktığımızda ise haziran ayında gerileyen manşet enflasyon rakamına karşın enflasyonun özellikle gıda ve hizmetler tarafında kuvvetli kaldığını görmekteyiz. Bu kapsamda 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 gelecek dönem için TL bazlı yatırım enstrümanlarının önceliklendirilmesi gerektiğine yönelik beklentimizi sürdürüyoruz.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2024 (*) tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0,239525 olarak gerçekleşmiştir.

Fon 01.01.2024 - 30.06.2024 tarihleri arasında fonun getirisi %14,79 ve karşılaştırma ölçütü getirisi %15,8 olarak gerçekleşmiştir.

(*) 30.06.2024 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30.06.2024 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 01.07.2024 tarihinde geçerli olan 28.06.2024 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2024
Fon Net Varlık Değeri (TL)	4.415.256.105,56
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	18.433.412.653,950
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,239525

Portföy Dağılımı	30.06.2024
Kamu Dış Borçlanma Araçları	87,02%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	4,59%
T. Repo	3,62%
Yatırım Fonları Katılma Payları	2,82%
Özel Sektör Kira Sertifikası Döviz	1,34%
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0,61%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un yatırım stratejisi; fon portföyünün en az %80'inin devamlı olarak vadesine 0-5 yıl kalan T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen USD cinsi kamu dış borçlanma araçlarına (Eurobond) yatırılmasıdır. Ayrıca izahnamenin 2.4. maddesinde yer verilen varlık ve işlemlere belirlenen sınırlamalar dahilinde yatırım yapılabilecektir. Eurobond seçiminde duyarlılık analizleri, spread analizleri, durasyon ve konveksite analizleri önemli rol oynar. Yatırım kararları alınırken geleceğe ilişkin faiz beklentileri verim eğrisi analizleri önem kazanır. Fon uygulayacağı stratejilerde, yatırım ve/veya riskten korunma amacıyla, kaldıraç yaratan işlemlerden faydalanabilir.

Genel

Fonun karşılaştırma ölçütü olarak %90 BIST-KYD KAMU EUROBOND 0-5 YIL USD (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD REPO (BRUT) Endeksi kullanılmaktadır.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2024 – 30.06.2024 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 1) 28.02.2024 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.07.2023 tarih ve 40/834 sayılı toplantısında güncellenen emeklilik yatırım fonu ve OKS emeklilik yatırım fonu kayda alma İzahname standartlarının Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) sayfasına atıf yapılmış olan maddelerine uyum sağlamak amacıyla yapılacak izahname değişikliklerinin, fonun KAP sayfasının güncellenmesi suretiyle Kurulun onayı aranmaksızın kurucular tarafından yapılarak güncel izahnameler ile değişikliklere ilişkin duyuruların KAP'ta ve kurucunun resmi internet sitesinde ilan edilmesi gerektiği kararı alınmıştır. Bu çerçevede fon izahnamesinin 7.1.3. maddesinin kayda alma İzahname standartları çerçevesinde değiştirilerek KAP'ta ve resmi internet sitemizde ilan edilmesine karar verilmiştir.
- 2) 29.03.2024 tarih ve 2_1 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2023 - 31.12.2023 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.
- 3) 29.03.2024 tarih ve 2_2 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2023 - 31.12.2023 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu" ile 31.12.2023 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 01.01.2023 - 31.12.2023 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.
- 4) 14.06.2024 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un yöneticisi Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin iletişim bilgileri değiştiğinden Fon izahnamesinin 1.2.2. maddesinde değişiklik yapılmasına, gerekli değişikliklerin yapılması için SPK'na başvuru yapılmasına toplantıya katılanların oy birliği ile 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.

Gökçen Yaman AKGÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi