

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KATILIM DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2025 - 30.06.2025 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

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

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	11/04/2013	13/445
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	30/04/2013	462
Fon İçtüzüğü Tescili	16/05/2013	194608/2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22/05/2013	8325

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, Batuhan BAŞAVCI, Çağdaş EKEYILMAZ, Gökçen Yaman AKGÜN, Kerem YEREBASMAZ, Muhammed TİRYAKİ, Oğuz ZIDDIOĞLU, Serap KAYA, Yiğit AYTEKİN, Zühal BAYAR

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Yılın ilk yarısında, ABD'nin gümrük vergisi politikalarının küresel ekonomiye etkisine ilişkin belirsizlik varlığını korurken, jeopolitik risklerin değişkenlik göstermesi de piyasalarda dalgalanmalara neden oldu.

2025'in ilk çeyreğinde bazı ülkelere ek gümrük vergisi uygulayacağını açıklayan ABD'nin, 2 Nisan'da karşılıklılık esaslı tarifeleri duyurması risk algısının daha da yükselmesinde etkili oldu. Trump'ın ABD'ye karşılık vermeyen tüm ülkeler için tarifeleri 90 gün ertelediğini bildirmesi ise pay piyasalarındaki risk iştahını artırdı. ABD'nin Çin ile yürüttüğü müzakereler birkaç kez sekteye uğrasa da nihai olarak; ABD, Çin ile anlaşmalarını duyurdu ve toplamda %55 tarife aldıklarını ve Çin'in %10 aldığını açıkladı. Tarihler 13 Haziran'ı gösterdiğinde ise İsrail'in İran'a karşı başlattığı saldırılar ile iki

Genel

ülke arasında başlayan savaş, piyasalarda oynaklığı artırırken, petrol fiyatlarındaki sert yükseliş öne çıktı. Brent petrolün varil fiyatı, Mayıs sonuna göre %24,3 yükselişle 77,8 doları test etti. ABD, İran'ın Fordo, Natanz ve İsfahan'daki üç nükleer tesise hava saldırısı gerçekleştirdi. Söz konusu saldırıların ardından Trump, "Ateşkes yürürlüğe girdi, lütfen ihlal etmeyin." açıklamasında bulundu ve İsrail ile İran arasında 12 gün süren savaş sona erdi. Söz konusu ateşkes birkaç kez ihlal edilse de şimdilik iki ülkenin de anlaşmaya uyduğu görülüyor. Bu gelişmelerin ardından Brent petrolün varil fiyatı ilgili haftayı %12,6 düşüşle 66,3 dolardan kapatırken, altının ons fiyatı da %3,3 değer kaybıyla 3.274 dolardan tamamladı. Öte yandan, ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler doğrultusunda politika faizini %4,5 seviyesinde sabit bırakırken, faiz projeksiyonunda da değişikliğe gitmeyerek bu yıl 2 faiz indirimi öngörüsünü korudu. Ancak tarife etkilerinin belirsiz olduğunu öne sürerek iki kez enflasyon tahminini yukarı, büyüme öngörüsünü ise aşağı yönlü revize etti. Fed'in attığı bu adımların ardından Trump, Powell'a sert eleştiriler yönlendirmeye devam ederken, 2026'da görev süresi dolacak olan Powell'ın yerine önereceği ismi yakında açıklayabileceğine yönelik haber akışı yatırımcıların odağına yerleşti.

Avrupa'da ise ABD ile sürdürülen tarife müzakereleri ve Rusya-Ukrayna savaşı, siyasi ve ekonomik gündemin odağında bulunmaya devam etti. Para politikası tarafında, Avrupa Merkez Bankası (ECB) 3 temel politika faizini her toplantıda indirdi ve toplamda 100'er baz puanlık indirim kararı aldı. Son toplantısına ilişkin açıklanan karar metninde ECB, faiz indirim döngüsünde sona yaklaşıldığını ima etti. Öte yandan, AB'nin 800 milyar avroluk savunma sanayi yatırımı yapma kararının ardından NATO ülkeleri de savunma harcamalarına ayırdıkları payı, 2035'e kadar GSYH'nin %5'ine çıkarmayı kabul etti.

Asya tarafında Çin'de açıklanan veriler ABD'nin gümrük tarifelerinin de etkisiyle ülkede deflasyonist baskının sürdüğüne işaret etti. Japonya'da Japonya Merkez Bankası (BoJ) sadece Ocak toplantısında 25 baz puanlık artışa gitti ve geriye kalan dönemde enflasyonun beklentilerin altında kalmaya devam etmesiyle faizi sabit tutma kararı aldı.

Yurt içinde ise yılın ilk yarısında enflasyon yavaşlamaya devam ederken, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yeniden faiz artırımına gitti. Ocak'ta %5,03 artış kaydeden TÜFE'nin, Mayıs'ta %1,53 ile tahminlerin oldukça altında gelmesi pay piyasalarında risk iştahını artıran önemli gelişmeler arasında yer aldı. TÜFE Haziran'da da %1,37 artışla öngörülerin altında kaldı. Böylece, 2024 sonunda %44,38 olan enflasyon Haziran'da %35,05 oldu.

Öte yandan, ilk faiz indirimini Aralık 2024'te gerçekleştiren TCMB, Ocak ve Mart toplantılarında da 250'er baz puanlık faiz indirimine devam etti. Banka, Nisan ayında ise piyasa beklentiler dışında politika faizini 350 baz puan artırarak %42,5'ten %46'ya çıkardı. Haziran ayında ise sabit bıraktı. TCMB aynı zamanda yılın ikinci Enflasyon Raporu sunumunda yıl sonu enflasyon tahminini 2025 yılı için %24'te, 2026 için ise %12'de sabit bıraktı. Yurt genelinde gerçekleşen zirai don hadisesinin gelecek dönem için yukarı yönlü riskleri artırdığını belirten TCMB Başkanı Fatih Karahan, gıda fiyat enflasyonunun yıl sonu değişim tahminini %24,5'ten %26,5'e revize edildiğini dile getirdi.

Ayrıca, Dünya Bankası, Türkiye'nin bu yıla ilişkin ekonomik büyüme tahminini %2,6'dan %3,1'e yükseltti. Uluslararası Para Fonu (IMF) ise Türkiye'ye ait büyüme beklentisini 2025 için %2,7'ye yükseltti. Küresel piyasalarda her ne kadar gümrük tarifeleri ile ilgili karamsar bir görünüm hâkim olsa da bu sürecin çok uzamayacağını düşünüyoruz. Özellikle en büyük ticaret partnerimiz olan Avrupa ekonomisinden pozitif sinyaller alırken bu durumun ülkemize de olumlu yansıtacağını ve başta sanayi sektörü için güçlü bir destek unsuru olacağını tahmin ediyoruz.

Tüm bu gelişmeleri göz önünde bulundurduğumuzda TCMB'nin Temmuz toplantısında 250 baz puanlık bir indirime gideceğini öngörüyoruz. Son dönemde tahvil piyasasında dalgalı bir seyir gözlemlense de 2025 yılı için favori varlık grubumuz TL cinsi sabit getirili enstrümanlar olmaya devam ediyor. Özellikle borçlanma araçları ve para piyasası fonlarından iyi performans beklentimizi koruyoruz. Bu çerçevede, risk profillerine göre sepetlerde ortalama %60 sabit getirili TL fonlar, %20 hisse ağırlıklı fonlar ve hedge (korunma) amaçlı %20 emtia ya da döviz ağırlıklı fonları buldurmanın görece pozitif ayrıştırabileceği kanaatindeyiz.

Genel

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2025 tarihi itibariyle fonun birim pay değeri 0,199405 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2025 – 30.06.2025 tarihleri arasında fonun getirisi %10,77 ve Eşik Değer getirisi %18,39 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2025
Fon Net Varlık Değeri (TL)	281.077.665,84
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	1.409.584.984,43
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,199405

Portföy Dağılımı %	30.06.2025
Hisse	57,82%
Özel Sektör Kira Sertifikaları	15,00%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	10,27%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	8,16%
Katılma Hesabı (TL)	7,39%
Yatırım Fonları Katılma Payları	1,24%
Kira Sertifikası TL	0,12%
TOPLAM	100,00%

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon'un yatırım stratejisi; Danışma Kurulu uygunluk görüşü çerçevesinde; temel olarak sermaye piyasalarında finansmanı arttırmak için geliştirilen Türkiye'de ihraç edilmiş ve kira sertifikalarına, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan paylara, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına ve katılma hesaplarına (TL ve/veya yabancı para cinsinden) yatırım yapmaktır. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır. Fon ayrıca vaad sözleşmelerine, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarına, yatırım fonu ve borsa yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapabilir. Fon, Katılım Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olup, Yönetmelik'in 5. maddesi çerçevesinde, uzun vadede istikrarlı getiri elde edilmesi esas olup sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Söz konusu varlık türlerinin portföy içindeki dağılımı ise beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda yapılır. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

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

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2025 - 30.06.2025 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

1) 11.03.2025 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. bünyesindeki 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 “6” olan risk değerinin “5” olarak değıştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değışikliğin KAP’ta ilan edilmesine karar verilmiştir.

2) 25.03.2025 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; 18.03.2025 ve 20.03.2025 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmamasına karar verilmiştir.

3) 27.03.2025 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon ‘un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2024- 31.12.2024 dönemine ait “Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Rapor” ile 31.12.2024 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 01.01.2024- 31.12.2024 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.

4) 28.03.2025 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu’na sunulan 01.01.2024- 31.12.2024 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.

5) 07.05.2025 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.’ nin kurucusu olduğu fonlar için 2025 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile sözleşme imzalanmasına t karar verilmiştir.

6) 24.06.2025 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. bünyesindeki 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 “6” olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki “5” olan risk değerinin “6” olarak değıştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değışikliğin KAP’ta ilan edilmesine 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