

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PERA 2 DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2023 – 31.12.2023 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Pera 2 Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	Pera 2 Değişken Grup 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	21.04.2016	13/470
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	03.05.2016	5250
Fon İçtüzüğü Tescili	11.05.2016	145855
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	17.05.2016	9077

3- FON KURULU ÜYELERİ

Eyüp GÜLSÜN	Fon Kurulu Üyesi	Garanti 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

Benan TANFER, Serkan SARAÇ, Hakan ÇINAR, Turgut GÜRBÜZ, Müge Dağıstan MUĞLAOĞLU, Mehmet KAPUDAN, Hayri BATUR, Olcay KARABİNA, Toygar SEKMEN, Ögeday GÜRBÜZ, Ali DARTANEL, Faruk DEMİRKOL, Ahmet Yetkin ŞEŞEN

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Küresel çapta 2023 yılı enflasyondaki seyrin yakından izlendiği bir yıl oldu. Yüksek sayılabilecek fiyat artışları ve ABD ekonomisinin dirençli görüntüsü, Fed (Amerikan Merkez Bankası)'in yılın önemli kısmında şahin bir tutum sergilemesine neden oldu. Nitekim Fed, faiz artırımlarını yılın sonunda durdurursa da 2023 yılı boyunca politika faizini artırmaya devam etti ve söz konusu yılda politika faizini 100 baz puan artırarak %5,25 - %5,50 aralığına kadar çıkarttı. Bununla birlikte yılın ikinci yarısında verilerde yumuşama emareleri gözlemlendi. Enflasyonda ise düşüş eğilimi yaşandı. TÜFE %6,4'lerden %3,4'e kadar gerilerken, Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE (Kişisel Tüketim Harcamaları) enflasyonu %3,2'ye düştü.

Yılın ikinci çeyreğinde Çin ekonomisindeki momentum kaybına istinaden Avrupa'da zayıflama eğilimi gösteren PMI verilerine karşın Avrupa Merkez Bankası (ECB) enflasyondaki risklere dikkat

Genel

çekti ve faizi 200 baz puan artırarak %4,50 seviyesine kadar yükseltti. Euro Bölgesi enflasyonu ise ilk çeyrekte gözlenen yıllık çift haneli oranların ardından faiz artışları ve enerji fiyatlarındaki seyirle birlikte düşüşe geçti ve yılın son aylarında %2,4'e kadar geldiği gözlemlendi. Sonrasında düşen enflasyonla birlikte ECB de Fed gibi faiz artışlarını durdurdu.

Asya'da ise Japonya'nın ultra gevşek para politikası devam etti. Enflasyon dışında da 2023 yılında bazı gelişmeler takip edildi; ancak bu gelişmeler genel olarak ikinci planda kaldı. Faizlerin geldiği noktada sistematik risklerin gündeme gelmesine karşılık (ABD'de bir banka menkul kıymet portföyünün satışının ardından zarar yazdı) hükümetler bazı önlemlerle riskin büyümesini engelledi. Orta Doğu'da artan gerginlik de jeopolitik risk olarak öne çıkarken, söz konusu durum piyasalar üzerinde geçici ve kısmi bir baskı unsuru olarak kaldı. Ağustos ayında uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, ABD'nin uzun vadeli kredi notunu düşürmesi de net bir etki yaratmadı.

Fiyatlamalar tarafında bakıldığında, faiz artışlarına karşın resesyon endişelerinin düşük düzeyde gerçekleşmesi ve enflasyonist ortam küresel borsaları destekledi. MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke endeksleri sırasıyla %21,8 ve %7,0 oranında değer kazandı. Dolar endeksi (DXY) %2,1 değer kaybederken; Euro/Dolar paritesi, ECB'nin görece şahin tutumu, enerji fiyatlarındaki düşüş ve risk iştahındaki görüntüyle birlikte %3,1 oranında yükseliş kaydetti ve 1,10'un hafif üzerinde kapatmayı başardı. Artan enflasyon endişeleri sonrasında yıl içerisinde %5'in hafif üzerine çıkan ABD on yıllık tahvil faizi ise yılı %3,88'den tamamladı. Dolar'ın güçlenememesi, reel faizlerin çok yükselmemesi ve genel olarak kırılğan ortamın arka planda kalması ile birlikte ons altın 2023 yılında %13,1 oranında prim yaptı. Emtialar tarafında ise Bloomberg emtia endeksi %12,6 oranında düşüş kaydetti. Enerji fiyatlarında da genel olarak düşüşler gözlemlendi. Brent petroldeki değer kaybı %10,3 olarak gerçekleşti.

Yurtiçi tarafta ise yılın ilk yarısında, Kahramanmaraş merkezli ve on ilimizi etkileyen deprem felaketi ve Mayıs ayında yapılan Cumhurbaşkanlığı ve Milletvekili Genel Seçimi önemli olaylar olarak izlendi. Asrın felaketi olarak değerlendirilen depremin ekonomi üzerindeki olası etkileri de bir taraftan takip edilirken; ilk turda Cumhurbaşkanlığı'nın Meclis'te çoğunluğunu elde ettiği Genel Seçimde ise Cumhurbaşkanlığı'nın Cumhurbaşkanı adayı Sayın Recep Tayyip Erdoğan, ikinci turdaki oylamada yeniden Cumhurbaşkanı seçildi. Erdoğan, seçim sonrasında yaptığı açıklamada, güven ve istikrarla yola devam edeceklerini ve güçlü bir ekonomi yönetiminin bu iki kavram üzerine kurulacağını söyledi. Erdoğan yeni Kabine'de Hazine ve Maliye Bakanı olarak Sayın Mehmet Şimşek'i atadı. Şimşek, makro-finansal istikrar, orta vadeli program, uluslararası normlara uygunluk, kurala dayalılık, öngörülebilirlik gibi piyasa dostu ifadelerle vurgu yaptı. Merkez Bankası Başkanlığına ise daha önce Goldman Sachs Group ve First Republic Bank'te görev alan Hafize Gaye Erkan atandı. Erkan başkanlığındaki ilk TCMB toplantısında politika faizi %8,50'den %15 seviyesine yükseltildi. Böylelikle politika faizi Mart 2021'den bu yana ilk kez artırılmış oldu. Enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirileceği vurgulandı. Mevcut mikro ve makro ihtiyati çerçevenin, etki analizlerine dayanarak ve kademeli bir anlayışla sadeleştirileceğinin ifade edilmesiyle birlikte TL varlıkları destekleyici adımlar atıldı. TCMB faiz oranlarını %42,5'e kadar çıkartırken, bu süreçte Merkez Bankası brüt rezervlerinde yükseliş gözlemlendi. Kur Korunmalı Mevduat'ta ise kademeli düşüş gözlemlendi. Diğer yandan, ikinci yarının ilk aylarında enflasyon yüksek seyretse de TCMB'nin adımlarıyla artış hızında düşüş gözlemlendi. Yıllık enflasyon TCMB'nin öngördüğü seviyelere yakın gerçekleşti. 2023 yılında enflasyon %64,8 oldu. Öte taraftan, ekonomik aktivitede soğuma sınırlı gerçekleşirken, makro tarafta dengelenme eğilimi gözlemlendi. Bununla birlikte, PMI verisi eşik 50 seviyesinin altında kaldı. Atılan normalleşme adımları kapsamında, ülke risk primimizde (5 yıllık CDS) önemli iyileşme görüldü. 5 yıllık CDS, 2023 yılında 225 baz puan iyileşerek 285 baz puana kadar geriledi. Risklerin azalmasına bağlı olarak kredi derecelendirme kuruluşlarından olumlu dönüşler olurken, S&P Türkiye'nin "B" seviyesindeki uzun vadeli kredi notunun görünümünü "durağan"dan "pozitif"e revize etti. Bununla birlikte, sermaye akımlarında uluslararası yatırımcıların TL varlıklara ilgisinin arttığını gözlemledik. Hem hisse senetlerine hem de borçlanma araçlarına son dönemlerde görülmeyen girişler yaşandı. Fiyatlamalar tarafına bakıldığında; zor geçen yılın ardından BIST100 endeksi TL bazında %35,6 oranında yükseliş

Genel

kaydetse de Dolar bazında %14,1 oranında düşüş kaydetti. TL de sepet bazında (1 USD 1 EUR ortalaması) %37,6 oranında değer kaybetti.

2024 yılı, Rusya-Ukrayna Savaşı'nın devamı ve Kızıldeniz eksenli Orta Doğu gerilimine ek olarak, 2023 yılındaki global ölçekteki faiz artırımlarının etkilerini hissedeceğimiz bir yıl olacaktır. ABD ve Avrupa tarafında yumuşak iniş ve resesyon senaryoları konuşulmaya devam edecektir. Özellikle yılın ilk yarısında soğuyan ekonomilerin emtia ve riskli varlıklar üzerinde baskı yaratması olasılığını yüksek görürken Fed'in şahin tutumunu geride bırakması ve yılın ikinci yarısına yaklaşırken başlayabileceği faiz indirimleri bilhassa gelişmekte olan piyasalar için pozitif olacağını düşünüyoruz. Bu minvalde Türkiye ekonomisinde önce sabit getirili varlıklar, akabinde hisse senedi piyasası için yabancı ilgisi gündeme gelebilir. Enflasyonun Mayıs'ta zirveyi gördükten sonra yıl sonuna doğru Merkez Bankası'nın %36 seviyesindeki hedefine doğru gerilemesi hem yerli hem yabancı güveni açısından önemli bir gösterge olacaktır. Kur Korumalı Mevduat stokundaki kademeli azalış ve finansal mevzuattaki sadeleşme adımlarının devamı da bu süreci güçlendirecektir. Reel ekonomi tarafında ise artan kredi faizleri şirketler üzerinde bir miktar baskı yaratabilecekse de resesyon ihtimali olası görünmemektedir. Bu doğrultuda düşük borçlu, nakit akışı kuvvetli, fiyatlama gücü yüksek şirketlerin öne çıkacağı bir yıl olacaktır.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

31.12.2023 (*) tarihi itibariyle fonun birim pay değeri 0,071105 olarak gerçekleşmiştir.

Fon 01.01.2023 - 31.12.2023 döneminde net %61,69 oranında getiri sağlarken, eşik değer getirisini aynı dönemde %30,33 olmuştur.

Fon'un eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL+%2'dir.

(*) 31.12.2023 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31.12.2023 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 02.01.2024 tarihinde geçerli olan 29.12.2023 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2023
Fon Net Varlık Değeri (TL)	63.684.237,07
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	895.637.624,492
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,071105

Portföy Dağılımı %	31.12.2023
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	40,92%
Hisse	39,04%
Takasbank Para Piyasası	6,25%
VDMK	5,27%
Özel Sektör Kira Sertifikaları	4,99%
Özel Sektör Tahvili	3,52%
Kira Sertifikası TL	0,01%
TOPLAM	100,00%

Genel

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon'un yatırım stratejisi; Fon, Yönetmeliğin 6'ncı maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülme koşuluyla fon paylarını, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla, işveren katkılı grup emeklilik planı sahibi müşterilerimizden Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'nin talebi üzerine kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur. Fon Portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5'inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur ve varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, değişen piyasa koşullarına göre portföy yapısını belirleyen ve gerektiğinde risk düzeyini de artıran dinamik bir fon yönetimi stratejisi ile yönetilmektedir. Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda, TL ve Dövizde endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir.

01.01.2023 - 31.12.2023 döneminde; Fon'un eşik değeri BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %2 olarak kullanılmıştır.

02.01.2024 tarihi itibari ile Fonun eşik değeri olarak; %50 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %50 Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) + %2 olarak kullanılacaktır.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2023 – 31.12.2023 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 1) 09.02.2023 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 27. maddesi çerçevesinde ülkemizde yaşanan deprem dolayısıyla Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası'nın kapalı olması nedeniyle ve SEDDK'dan gelen 08.02.2023-2023/2 nolu sektör duyurusu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.02.2023 tarih ve 7/158 sayılı kararına istinaden; 08.02.2023 tarihinden başlayarak Pay Piyasası yeniden açılıncaya kadar fonun Kamuyu Aydınlatma Platformu sayfasında yapılacak bir duyuru ile yatırımcılara bilgi verilmesi kaydıyla; Bireysel Emeklilik Fon Alım Satım Platformu (BEFAS) işlemleri de dahil olmak üzere fon paylarının alım satımının durdurulmasına, Pay alım-satım talimatlarının pay piyasasının açılacağı 15.02.2023 gün sonu değerlendirme fiyatı ile 16.02.2023 tarihinde uygulanacak fon fiyatı ile oluşturulmasına karar verilmiştir.
- 2) 15.02.2022 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; olağandışı piyasa koşullarının varlığı sebebi ile geriye dönük test sonuçlarında aşım yaşanan 12.09.2022, 04.01.2023, 10.01.2023 ve 06.02.2023 tarihli günlerin olağanüstü gün olarak kabul edilmesi ve geriye dönük test çalışmalarında dikkate alınmaması konusunda karar verilmiştir.
- 3) 29.03.2023 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2022 - 31.12.2022 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.
- 4) 27.04.2023 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2022 - 31.12.2022 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu" ile 31.12.2022 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

Genel

mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür. Fon'un 01.01.2022 - 31.12.2022 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.

- 5) 19.06.2023 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.nin kurucusu olduğu fonlar için 2023 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.
- 6) 31.07.2023 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.07.2023 tarih ve 40/834 sayılı toplantısında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan 'Kolektif Yatırım Kuruluşu Portföylerinde Yer Alan Varlıkların Değerleme Esaslarına İlişkin Yönerge" kapsamında emeklilik yatırım fonlarının portföylerine dahil edilebilen varlık ve işlemlerin değerlendirme yöntemlerinde yapılması gereken değişiklikler nedeniyle fon İzahnamelerinin 5.5. maddesinde yapılacak değişikliklere izin verilmesi talebiyle Kurullarına başvuru yapılmasına gerek bulunmadığı, 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 yönerge kapsamında uygulamaya geçilerek, fon izahnamesinin 5.5. maddesi kayda alma İzahname standartları çerçevesinde değiştirilmesine, güncel izahname ile katılımcılara duyuru formu ve Risk Ölçüm-Değerleme Esasları' nın KAP'ta ve resmi internet sitemizde ilan edilmesine karar verilmiştir.

- 7) 25.10.2023 tarih ve 7 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 "6" olan risk değerinin "5" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine karar verilmiştir.
- 8) 12.12.2023 tarih ve 8 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un eşik değerinde değişiklik yapılmasını teminen Fonun izahnamesinde ve tanıtım formunda gerekli değişikliğin yapılmasına karar verilmiştir.

Fonun eşik değeri %50 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi + %50 Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) + %2'dir.

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.

Eyüp GÜLSÜN
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi