

Genel

TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU DIŞ KİRA SERTİFİKALARI KATILIM EMEKLİLİK
YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2024 – 31.12.2024 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Dış Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon'un Adı	Kamu Dış Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	5.000.000.000.- TL (beşmilyarTL) 500.000.000.000 (beşyüzmilyar) Adet
Avans Tutarı	500.000.-TL (BeşyüzbinTL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	24.02.2011	6/2010
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	04.03.2011	2621
Fon İçtüzüğü Tescili	10.03.2011	74905-2011
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	15.03.2011	7772

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

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

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Jeopolitik risklere rağmen dünya ekonomisinin 2024 yılı performansı, gerçekten takdir edilmesi gereken bir gelişmeydi. Küresel faiz oranlarının tarihi yüksek seviyelerde seyretmesine karşın özellikle Amerika Birleşik Devletleri (ABD) pay piyasalarının yeni zirvelere ulaşması dikkat çekiciydi. Artık ABD ekonomisinin yavaş yavaş "park pozisyonuna" geldiğine yönelik düşüncemizi paylaşırken, Avrupa Bölgesi'nin yanı başında devam eden savaşa rağmen "şimdilik" iyi mücadele ettiğini ve gelecek dönemde yatırımcıların dikkatini çekeceği kanısındayız.

2024 yılının son toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indiren ABD Merkez Bankası (Fed), 2024'te toplamda 100 baz puanlık indirmeye giderek, politika faizini %5,25-%5,50 aralığından %4,25-%4,50 bandına çekmiş oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise, beklentiler doğrultusunda 3 temel politika faizinde 25'er baz puan indirmeye gitti. Banka, böylece üst üste üçüncü faiz indirimini yaparken, yıl içerisinde de toplamda dört kez faiz indirmiş oldu. Bankanın, enflasyon

Genel

ve büyüme beklentisinin de revize edilmesi dikkat çekerken, Eylül projeksiyonlarına kıyasla şu anda daha yavaş ekonomik toparlanma beklendiği ifade edildi. 2024 yılına ait enflasyon rakamlarına baktığımızda ise ABD'de TÜFE, %2,9, Euro Bölgesi'nde %2,4 artış kaydetti. 2023 yılına kıyasla küresel enflasyonist görünüm gerileme kaydederken 2024 yılında Nasdaq 100 %28,6, S&P 500 %23,3 ve Dow Jones endeksi %12,9 artışla yeni rekor seviyelerini test ettiği görüldü. 2024 boyunca enflasyon ve resesyon ikilemenin hissedildiği Avrupa borsalarında da Fransa hariç, yükseliş eğilimi göze çarptı. Özellikle Almanya'da DAX40 endeksinin yıllık bazda %18,9'lük artışı dikkat çekerken, İngiltere'de FTSE100 endeksi %5,7 ile sınırlı bir yükseliş kaydetti. Fransa'da CAC40 endeksi ise %2,2 azalışla bölgede tek gerileyen endeks oldu.

Yurt içi piyasalarda, 2024 yılında finansal koşulları sıkılaştırıcı yönde adımlar atılmaya devam edilirken enflasyon, başlıca odak noktasında kalmayı sürdürdü. Mevsimsel faktörlerin de etkisiyle ilk aylarda görece yüksek gelen enflasyon rakamları, Mayıs ayında yıllık bazda %75,5 ile zirve noktasına ulaşsa da devam eden aylarda hızlı bir düşüş patikasına girdi ve 2024 yılını %44,38 ile noktaladı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ise, Mart toplantısında politika faizini %45'ten %50'ye yükseltse de Aralık toplantısında enflasyon görünümündeki iyileşmeyi işaret ederek %47,5'a indirim gerçekleştirdi.

Yılın ilk yarısında kurda yaşanan kısmi oynaklık, ikinci yarıda istikrarlı bir yapıya kavuşurken TCMB rezervlerinin güçlenmesi ve kur korumalı mevduatın gerilemesi ile sonuçlandı. Bununla birlikte cari açık, 2024 yılında keskin bir düşüş göstererek 10 milyar doların altına gerilerken risk primimiz (5 yıllık CDS), 300 baz puanının altında kalmayı başardı. Bu gelişmeler, Türkiye'ye yönelik olumlu değerlendirmelere neden olurken Fitch, Moody's ve Standard & Poor's (S&P) gibi uluslararası derecelendirme kuruluşlarından not iyileştirmeleri dikkat çekti.

Önümüzdeki sürecin, içinde her ne kadar riskler barındırsa da ülkemiz lehine pozitif şekilleneceğini düşünüyoruz. Türkiye ekonomisinin 2024 yılında var olan enflasyonla mücadelesinin, 2025'te de devam edeceğini ancak gelecek yılın görece daha iyimser bir tablo çizeceğini öngörüyoruz. Emeklilik yatırım fonlarında ise ana stratejimizde herhangi bir değişiklik yapmıyor, TL cinsi varlıkların pozitif ayrışmaya devam edeceğine yönelik kanaatimizi koruyoruz.

2025 yılı için favori varlık grubumuz sabit getirili enstrümanlar olurken, başta borçlanma araçları ile para piyasası fonlarından iyi bir performans bekliyoruz. Bununla birlikte çoklu varlık yönetimine dayalı değişken fonları beğendiğimizi not ederken hisse senedi fonlarından da beklentimizin yüksek olduğunu paylaşmak istiyoruz. Bu sebeple risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 TL cinsi sabit getirili, %40 hisse ağırlıklı ve %20 emtia ve döviz ağırlıklı fon buldurmanın görece pozitif ayrıştırabileceğini düşünüyoruz.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

31.12.2024 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0,273499 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2024 - 31.12.2024 tarihleri arasında fonun getirisi %26,23 ve karşılaştırma ölçütü getirisi %27,96 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2024
Fon Net Varlık Değeri (TL)	1.703.687.284,20
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	6.229.226.132,09
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,273499

Genel

Portföy Dağılımı	31.12.2024
Kira Sertifikası Döviz	%91,07
Özel Sektör Kira Sertifikası Döviz	%6,17
Katılma Hesabı (USD)	%2,23
Diğer	%0,53
TOPLAM	%100,00

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un yatırım stratejisi, fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak Türkiye Cumhuriyeti tarafından döviz cinsinden ihraç edilen kira sertifikalarına yatırılmakta olup, ağırlıklı olarak ABD Doları ve EURO cinsinden ihraç edilmiş kira sertifikalarına yatırım yapılması planlanmaktadır. Bu kapsamda, fon portföyünde Türkiye'de veya yurt dışında kamu veya özel sektör tarafından ihraç edilen ABD Doları cinsi ve Euro cinsi kira sertifikalarının (sukuk) yanı sıra, danışma kurulu tarafından icazeti alınmış, danışma komitesi tarafından icazeti alınmış Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylara, katılım bankalarında açılacak (kar ve zarara) katılım hesaplarına ve izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen varlık tablosunda belirtilen diğer yatırım araçlarına yer verilerek, yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede ağırlıklı ABD Doları ve buna ek olarak Euro bazında düzenli ve istikrarlı getiri elde etmeyi hedeflenmektedir.

Ayrıca fona döviz ve kira sertifikasına dayalı vaad sözleşmeleri alınabilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı ise beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir.

Danışma komitesine ilişkin bilgiye ve ortaklık payı seçim kriterlerine izahname ekinde yer verilmektedir.

Fon' un karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları USD (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı USD Endeksi olarak belirlenmiştir.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2024 – 31.12.2024 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) 01.03.2024 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; 15.02.2024 tarihinde Türkiye Sermaye Piyasaları tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'ndan görüş alınarak yayımlanan 50 sayılı genelge ile;

Genel

Yurt Dışında İhraç Edilen Yabancı Para Cinsinden Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarının değerlemesinde ülkemiz ile yurtdışında uygulanan yaz-kış saati farklılıklarının yarattığı sorunlar nedeniyle değerlemeye esas alınacak saatlerin yeniden belirlenmesine ihtiyaç olduğu, bu sebeple 15.06.2023 tarihinde yayımlanan 49 sayılı genelgenin “4.4. Yurt Dışında İhraç Edilen Yabancı Para Cinsinden Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarına İlişkin Değerleme Yöntemi” ve “Yarım İş Günlerinde Uygulanacak Esaslar” maddelerinin değiştirildiği belirtilmiştir.

Bu çerçevede Fon’un KAP ve resmi internet sitesinde yayımlanan “Risk Ölçüm-Değerleme Esasları”nın “Yurt Dışında İhraç Edilen Yabancı Para Cinsinden Kira Sertifikalarına İlişkin Değerleme Yöntemi” ve “Yarım İş Günlerinde Uygulanacak Esaslar” maddelerinin değiştirilerek Yönerge çerçevesinde güncellenmesi ve Fon’un KAP ve resmi internet sitesinde yayımlanması kararlaştırılmıştır.

- 3) 29.03.2024 tarih ve 3-1 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.
- 4) 29.03.2024 tarih ve 3-2 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 karar verilmiştir.

- 5) 14.06.2024 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon’un yöneticisi Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.’nin iletişim bilgileri değiştiğinden Fon izahnamesinin 1.2.2. maddesinde gerekli değişikliklerin yapılması için SPK’na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.
- 6) 25.07.2024 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.’nin kurucusu olduğu fonlar için 2024 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.
- 7) 05.08.2024 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin “1.3. Kurucu Yöneticileri” ve “1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş” maddelerinin, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’in “Kamuyu Aydınlatma Esasları” başlıklı 8. Maddesine istinaden Kurul’un onayı aranmaksızın değiştirilmesine karar verilmiştir.

Genel

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