

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş

İŞ BANKASI İŞTİRAK ENDEKSİ

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2022-30.06.2022 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2022-30.06.2022 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Makroekonomik Gelişmeler

İlk çeyrekte yurt içinde ekonomik aktivitede güçlü bir seyir izlendi ve Türkiye ekonomisi yıllık %7,3 büyüdü. Büyümenin ana sürükleyicisi iç talep olmakla birlikte net dış talebin büyümeye etkisi pozitif. Stok erimesi ise büyümeyi belirgin şekilde aşağı çekti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH çeyreklik olarak %1,2 artış ile büyümenin kısa vadeli performansının olumlu seyrettiğini gösterirken 2020 yılının son çeyreğinden bu yana en düşük artışın kaydedilmiş olması görece bir yavaşlama sinyaliydi. İkinci çeyreğe bakıldığında, büyümenin önemli bir öncü göstergesi olarak takip edilen anket bazlı imalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) ilk çeyrekteki 50,1 seviyesinden ikinci çeyrekte 48,8'e düşerek daralma bölgesinde oluştu. PMI temmuz ayında da eşik değerin altındaydı. Ancak, bu göstergedeki düşüş GSYH büyümesi ile oldukça ilintili olan sanayi üretimi verilerine yansımada ve ilk çeyrekte arındırılmamış olarak yıllık %10,3 büyüyen sanayi üretimi endeksi, nisan-mayıs döneminde ortalama %11,8 yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak perakende satışlar ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla %2 daralırken nisan-mayıs döneminde %4 yükselerek iç tüketimin güçlendiğini yansıttı. Üçüncü çeyreğin ilk ayı olan temmuz verileri bayrama ve köprü tatillere bağlı iş gücü kaybı ile belirgin zayıflamaya işaret etse de tatil etkileri dışlandığında yavaşlamanın sınırlı kaldığı gözlemlendi. Haftalık frekansta takip edilebilen ve ikinci çeyrek için de güçlü bir görünüm sunan OECD'nin aktivite göstergesi, ekonomik aktivitenin yılın ikinci yarısına ivme kaybı ile başladığını gösterdi.

Ocak-haziran döneminde yıllık enflasyonda belirgin bir artış oldu. Geçtiğimiz yıl %36,1'de sonlandıran yıllık TÜFE enflasyonu haziran ayında %78,6'ya ulaştı. Aynı dönemde yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) %31,9'dan %57,3'e çıktı. Enflasyondaki yükselişte geçtiğimiz yıl sonunda yaşanan kur şokunun birikimli etkileri, gıda ile akaryakıt fiyatları rol oynadı. Yılbaşında asgari ücrete yapılan %50'lik zammın ardından temmuz ayında da %29,3'lük ara zam yapılırken, bu artışın enflasyonda düşüş sürecini zorlaştırmakla birlikte ücretlerin reel bazda gerilediği göz önüne alındığında bu kanaldan gelebilecek etkilerin sınırlı kalabileceğini değerlendiriyoruz. Yıllık enflasyonun ekim ayında %90 ile zirve yapacağını ve yıl sonunda %68-69 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Yılın ilk yarısında enflasyonla mücadele

kapsamında hükümet tarafından bazı mal ve hizmetlerde KDV indirimleri yapılırken indirimlerin bütçeye maliyetinin bu yıl için 239 milyar TL'yi bulmasının beklendiği açıklandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) bu dönemde enflasyondaki yükselişi para politikasının etki alanı dışındaki unsurlarla ilişkilendirerek %14 olan politika faizinde bir değişiklik yapmadı. Buna karşın, ekonomi yönetimi faiz dışı makro ihtiyati adımlar attı. Aralık 2021'de başlatılan ve mudinin kurdaki artış ile belirli bir faiz oranı arasındaki farkı aldığı Kur Korumalı Mevduat (KKM) sistemine şirketlerin geçişini hızlandıracak bazı vergi avantajları sunuldu. Bankaların yabancı para zorunlu karşılık oranları gerçek kişilerin KKM'ye dönüşümüne göre düzenlenirken ticari kredilerin iktisadi faaliyetle daha sağlıklı şekilde buluşması adına belirli kredi grupları hariç tutulacak şekilde ticari kredilere zorunlu karşılık düzenlemesi başlatıldı. İhracatçıların elde ettiği döviz gelirinin %25'inin TCMB'ye devredilmesine karar verilirken daha sonra bu oran %40'a çıkarıldı. BDDK döviz ihtiyacı olmayan veya döviz fazlası bulunan şirketlerin ticari kredi kullanarak döviz almasını gerekçe göstererek bağımsız denetime tabi firmaların yabancı para nakdi varlığının 15 milyon TL'yi geçmesi, ayrıca bu değerın aktif toplamı veya son 12 aylık cirodan büyük olanının %10'unu aşması durumunda bu şirketlere TL cinsi ticari kredi kullanırlmayacağını duyurdu. TCMB, bankaların yabancı para cinsi mevduatlarına karşılık TL cinsi, sabit faizli ve uzun vadeli menkul kıymet tesis etmesine karar verdi. BDDK tüketici ve konut kredileri için sıkılaştırıcı yönde düzenlemeler yaparken, Hazine ve Maliye Bakanlığı yurt içinde yerleşik gerçek kişiler için Gelire Endeksli Senet ihraç etti. Atılan bu adımlar döviz kurlarında ve uzun vadeli tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskıyı hafifletti.

Pandemi sonrası toparlanma ile turizm gelirlerindeki güçlü seyre karşın, enerji faturasındaki belirgin artış ve altın ithalatının geçtiğimiz yıla kıyasla daha yüklü seyretmesi ile birikimli cari açık yükseldi. 2021 yılını 13,7 milyar dolar seviyesinde sonlandıran 12 aylık cari açık mayıs ayı itibarıyla 29,4 milyar dolara çıktı. Yılın ilk 5 ayında verilen 28,1 milyar dolarlık cari açığa ek olarak 9,8 milyar dolarlık portföy çıkışı da finansman ihtiyacı oluşturdu. Finansman ihtiyacının 13,3 milyar dolarlık yüklü bir kısmı kaynağı belirsiz para girişiyle, 10,4 milyar doları rezerv düşüşüyle, 8,7 milyar doları efektif ve mevduat transferiyle, 2 milyar doları doğrudan yatırımlarla ve 3,5 milyar doları da ticari dahil kredi kullanımıyla karşılandı. Bozulan cari dengeye karşın, merkezi yönetim bütçesinde yılın ilk yarısında olumlu bir görünüm hakimdi. 2021 yılını %2,7 seviyesinde bitiren 12 aylık merkezi yönetim bütçe açığı (GSYH'ye oranla) haziran ayı itibarıyla %0,7'ye indi. Yılın ilk yarısında yüksek enflasyonun da desteklediği bütçe gelirleri yıldan yıla %100,6, bütçe giderleri de %76,7 arttı. Bu dönemde fiyatların genel seviyesinin belirgin şekilde yükselmesi, bütçe hedeflerinde revizyon ihtiyacı doğurdu ve ek bütçe kanunu ile bütçe gelir ve gider tahminleri yukarı yönlü güncellendi. 2022 yılı için daha önce 278,4 milyar TL olarak belirlenen bütçe açığı hedefi ise değişmedi. Geçtiğimiz yılın ilk yarısında verilen 32,5 milyar TL'lik bütçe açığına karşın bu yılın aynı döneminde 93,6 milyar TL'lik fazla verildi. Hazine'nin 2022 yılında hedeflediği %103'lük iç borç çevirme oranına karşın, yılın ilk yarısında bu oran %130 civarında gerçekleşti. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, şubat ve temmuz ayında Türkiye'nin kredi notunu birer kademe düşürerek B'ye çekti. S&P nisan ayındaki değerlendirmesinde kredi notunu bir kademe indirerek B+ olarak belirledi. Moody's de dahil olmak üzere 3 büyük kredi derecelendirme kurumunda Türkiye'nin not görünümü negatifte bulunuyor.

2022 yılının ilk altı ayında yabancı yatırımcılar yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 12,1 milyar dolarlık portföy çıkışı yaptılar. Swap piyasasından aynı dönemdeki yabancı yatırımcı çıkışı 8,4 milyar dolardı. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış olarak 18,8 milyar dolar düştü. Özellikle ilk çeyrekte ekonomi yapımcılar tarafından sağlanan vergi avantajları ile dövizden dönülerek KKM sistemine geçilmesi, DTH düşüşünün belirleyicisi oldu. BIST100 endeksi yılın ilk yarısında %29,5 değer kazandı. 2 yıl vadeli tahvil faizi 2021 yıl sonuna göre 178 baz puanlık artışla %24,5 oldu. Mart 2022’de %28,2’ye kadar yükselen 10 yıl vadeli tahvil faizi ise geçtiğimiz yıl sonuna kıyasla 496 baz puanlık düşüşle %19,4 oldu. Uzun vadeli tahvil faizindeki gerilemede bankaların yabancı para mevduata karşılık TL cinsi, uzun vadeli ve sabit faizli menkul kıymet bulundurma şartı önemli rol oynadı.

2022 yılı başladığında, küresel piyasalarda gelişmiş ülke merkez bankalarının yükselen enflasyon nedeniyle sıkı para politikasına geçişi odakta olurken Rusya ve Ukrayna arasında başlayan jeopolitik gerginlik şubat ayında yerini sıcak çatışmaya bıraktı. Savaş öncesinde küresel ekonomik görünüm olumlu bir patikada ilerlese de daha sonra savaşın enerji ve gıda gibi stratejik önemi haiz sektörlerde tedarik zincirlerini zayıflatması ve akabinde enflasyonist riskleri pekiştirmesi ile birçok büyük kurum küresel büyüme tahmininde aşağı yönlü güncellemeler yaptı. IMF, nisan ayında 2022 yılı için dünya ekonomisinin %3,6 büyüyeceğini tahmin etti ve tahminini bir öncekine kıyasla 0,8 puan aşağı çekti. Büyümenin öncü göstergesi küresel bileşik PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi)’in ortalaması da geçtiğimiz yılın son çeyreğindeki 54,5’ten, bu yılın ilk çeyreğinde 52,4’e, ikinci çeyrekte de 52’ye gerileyerek aktivitede hız kaybını yansıttı. Enerji ve tarım emtiasında küresel ölçekte en büyük üreticilerden olan Rusya’ya finansal sistem de dahil olmak üzere ABD ve AB ülkeleri tarafından uygulanan yaptırımlar ticareti zorlaştırdı ve hâlihazırda yüksek seyreden fiyatları daha da artırdı. Çin’de hükümetin yeniden karantina tedbirleri uygulamaya başlamasına sebep olan COVID-19 pandemisi ile büyüme göstergeleri zayıfladı. Fed yılın ilk yarısında politika faizini 150 baz puan artırarak pandemi öncesi seviyesine çekerken 2022 yılında bilançosunu 0,5 trilyon dolar küçültecek bir plan açıkladı. Avrupa Merkez Bankası pandemi alımlarını ve olağan varlık alımlarını sonlandırdı, temmuz ayında ise faiz artırımlarına 50 baz puan ile başladı. İngiltere Merkez Bankası daha önce başlattığı parasal sıkılaşmayı yılın ilk yarısı boyunca sürdürürken Japonya Merkez Bankası bu dönemde ultra gevşek bir para politika uygulayarak diğer gelişmiş ülke merkez bankalarından ayrıştı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. BIST Payları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0.0003+BSMV
- ii. Ters Repo İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerinde ve diğer vadeli işlemlerde 0,0000055*Gün sayısı+BSMV

- iii. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: 1 günden 7 güne kadarki vadeli işlemlerde işlem tutarı üzerinden $0,000021 + \text{BSMV}$ ve 7 günden uzun vadeli işlemlerde $0,000028 * \text{Gün sayısı} + \text{BSMV}$

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

ATE Fon Gider Bilgileri	Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı (%)
İhraç İzni Giderleri	0,00%
Tescil ve İlan Giderleri	0,00%
Sigorta Giderleri	0,00%
Noter Ücretleri	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,00%
Alınan Kredi Faizleri	0,00%
Saklama Ücretleri	0,00%
Fon Yönetim Ücreti	0,94%
Hisse Senedi Komisyonu	0,01%
Tahvil Bono Komisyonu	0,00%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0,00%
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0,00%
TPP Komisyonu	0,00%
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	0,00%
Vergi ve Diğer Giderler	0,00%
Türev Araçları Komisyonu	0,00%
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Komisyonları	0,00%
Diğer Giderler	0,01%
TOPLAM GİDERLER	0,97%
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	465.138.432,52

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2022 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Performans sunum raporu