

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2024-30.06.2024 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 13.08.2003
İhraç Tarihi	: 27.10.2003
Fon Tutarı	: 1.000.000.000- TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000-pay
Fon Toplam Değeri	: 10.059.650.303-TL
İhraç Değeri	: 0,011340-TL
01.07.2024 Pay Değeri	: 0,590257-TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: %5105,09
31.12.2023-30.06.2024 Verimi	: %14,95
Fon Türü	: Borçlanma Araçları Fonu

31.12.2022-30.06.2023 verimi %40,74 olan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Birinci Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 31.12.2023-30.06.2024 dönemi verimi %14,95 olarak gerçekleşmiş, karşılaştırma ölçütünün getirisi ise %15,67 olmuştur. 30.06.2024 itibarıyla tüm katılma belgelerinin %17,04'u dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün %80,26'sı kamu dış borçlanma araçları, %0,18'i yatırım fonu katılma payları, %9,82'si BIST payları, %4,49'u gayrimenkul yatırım fonu katılma payları, %2,99'u girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları, %0,51'i özel sektör dış borçlanma araçları ve %1,75'i vadeli işlem nakit teminatından oluşmuştur.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %90 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi'dir.

Saygılarımızla,

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
BİRİNCİ KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu

Tarih: 12.08.2024

Murat Atalay
Başkan

N. Cem Özcan
Üye

S. Murat Çağlar
Üye

Burak Sezeran
Üye

Hüseyin Gayde
Üye

01.01.2024-30.06.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

Makroekonomik Gelişmeler

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık %5,7 ile tahminlere paralel büyüdü. Önceki çeyreklerde olduğu gibi büyümenin sürükleyicisi 8,5 puan ile iç talep oldu. İlk çeyrekte net dış talep büyümeyi 1,6 puan ile 5 çeyreğin ardından ilk kez yukarı itti. Stok düşüşü pandemiden bu yana olduğu gibi 4,4 puan ile büyümeyi aşağı çekti. Kısa vadeli eğilimler açısından önemli olan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH bu yılın ilk çeyreğinde çeyreklik %2,4 arttı ve geçtiğimiz yılın son çeyreğine kıyasla hızlandı. Yılın ikinci çeyreğine dair veriler ise ekonomik aktivitede hız kaybı sinyali içerdi. GSYH büyümesi ile ilintili bir gösterge olan sanayi üretim endeksi (arındırılmamış) nisan ayında %3,4 daraldı ve yılın ilk çeyreğindeki yıllık ortalama %5,4'lük yükselişe kıyasla belirgin şekilde ivme kaybetti. Nisan ayındaki iş günü kaybı iktisadi faaliyetteki zayıflamada önemli bir rol oynarken mayıs ve haziran aylarında da finansal koşullardaki sıkışmanın aktiviteyi baskılayıcı etkileri eşliğinde bu zayıflık devam etti. İstanbul Sanayi Odası (İSO) İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) Endeksi yılın ikinci çeyreğinde ortalama 48,5 ile ilk çeyreğindeki ortalaması olan 49,8'e kıyasla belirgin şekilde zayıfladı. PMI Endeksi ikinci çeyreğin tamamını daralma anlamına gelen eşik değerin altında geçirdi. Üretim sektöründen gelen zayıf sinyallere ek olarak iç talebin bir yansıması olması açısından takip ettiğimiz reel kredi kartı harcamaları da ikinci çeyrekte belirgin şekilde güç kaybetti. 2024 yılı için reel GSYH artışı tahminimiz %3,4 seviyesinde bulunuyor.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2024 yılının ikinci çeyreğinde faizi %50 seviyesinde sabit tuttu ve gerekçe olarak şu ana kadar yapılan parasal sıkışmanın gecikmeli etkilerini gösterdi. Bu dönemde makro ihtiyati adımlar sadeleşme ve likidite yönetimi odaklıydı. YP yükümlülükler için var olan menkul kıymet tesis zorunluğu ile kredi büyümesine dayalı menkul kıymet tesis zorunluluğu kaldırıldı. İhracatçıların döviz devri için oran %40'tan %30'a düşürüldü. Yurt içi yerleşikler ve yabancı yatırımcıların TL varlıklara ilgisi güçlü olurken sistemde oluşan TL likidite fazlasının sterilize edilmesi amacıyla zorunlu karşılık düzenlemeleri yapıldı. Mayıs ayında TL mevduat ve KKM için yükseltilecek zorunlu karşılık oranları ile TCMB'nin hesaplamasına göre 550 milyar TL'lik likidite çekildi. Özellikle yılın ikinci çeyreğinde belirgin şekilde hızlanan yabancı para kredileri frenlemek için ise bu krediler için aylık büyüme sınırı getirildi.

Mart ayında %68,5 olan yıllık TÜFE enflasyonu mayıs ayında %75,45 ile yıl içindeki zirve seviyesine çıktı, ardından haziran ayında %71,6'ya indi. Yılın ikinci çeyreğinde enflasyonun ana eğilimi geriledi. Mayıs ayında piyasa beklentilerinin üzerinde kalan enflasyon haziran ayında piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. Özellikle iç taleple ilişkili giyim ve ayakkabıda mevsim normallerinin aksine fiyat düşüşü olması önemliydi. TCMB 9 Mayıs'ta yayımladığı Enflasyon Raporu ile yıl sonu enflasyon tahminini (orta nokta) %36'dan %38'e yükseltti. Tahminin üst bandı ise %42 olarak korundu ve yıl sonunda enflasyonun TCMB'nin tahmin aralığının üst bandı olan %42'yi aşmayacağına dair güven duyulduğu belirtildi.

Nisan ayında 12 ay birikimli olarak 31,5 milyar dolar cari açık verildi. Nisan ayında 12 aylık 50,1 milyar dolar finansman ihtiyacı oluştu. Bunun 31,5 milyar dolarlık en büyük kısmı cari açıktan kaynaklanırken kalan 18,7 milyar dolar da kaynağı belirsiz para çıkışı ile oluştu. Finansman ihtiyacının karşılanmasında 15,7 milyar dolar portföy girişi öne çıktı. Bunu sırasıyla 14,4 milyar dolarlık ticari dahil kredi kullanımı, 10,5 milyar dolar efektif ve mevduat transferi, 6 milyar dolar rezerv düşüşü ve 3,8 milyar dolar doğrudan yatırımlar takip etti. İlk çeyrek sonunda %5,4 olan 12 aylık merkezi yönetim bütçe açığı (GSYH'ye oranla) mayıs ayında %4,7'ye geriledi. Mayıs ayında taşıtlar, binalar, kamu istihdamı, idari yapılanmada etkinlik, yurt dışı geçici görevlendirme giderleri, enerji ve atık yönetimi ile haberleşme giderlerine odaklanan kamuda tasarruf ve verimlilik paketi açıklandı. Paketin GSYH'ye oranla 0,3-0,4 puanlık tasarruf etkisi olabileceğini değerlendiriyoruz.

Mart sonunda yapılan yerel seçimler öncesinde yurt içi yerleşiklerin belirgin şekilde artan döviz talebi, ikinci çeyrekte tersine döndü. Benzer şekilde, seçimlerden önce piyasaya döviz arzı sağlayan Merkez Bankası'nın rezerv görünümü de nisan ayından itibaren belirgin bir iyileşme süreci içine girdi. Yurt içi yerleşikler ve yabancı yatırımcı kaynaklı oluşan döviz arzının yüksek seyrettiği yılın ikinci

eyreğinde, Türkiye'ye yönelik algının iyileştiği de gözlendi. Mayıs ayında kredi derecelendirme kuruluşu S&P 11 yılın ardından ilk kez olmak üzere Türkiye'nin kredi notunu B'den B+'ya yükseltti, önümüzdeki dönemde not artırımlarının olabileceğini ima eder şekilde not görünümünü de pozitifte bıraktı. Haziran ayında da yerli şirketlerin yurt dışı ile faaliyetleri, karşılıklı finansal aktarımlar ve genel risk algısı açısından olumlu bir gelişme olarak Türkiye, Mali Eylem Görev Gücü'nn gri listesinden ıktı. Yılın ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcılar hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarına toplam 11,1 milyar dolarlık giriş yaptı. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış 22 milyar dolar düştü. Gerçek kişilerin hesapları 12,5 milyar dolar, tüzel kişilerin hesapları da 9,4 milyar dolar geriledi. TCMB'nin net uluslararası rezervleri haziran ayı sonunda 39,3 milyar dolar ile mart sonuna kıyasla 23,9 milyar dolar yükseldi. Net uluslararası rezervlerden yerli banka ve yabancı merkez bankaları ile yapılan swaplar ile kamunun YP mevduatını dışlayarak hesapladığımız TCMB'nin net döviz pozisyonu +2,7 milyar dolar ile mart sonuna kıyasla 79,1 milyar dolarlık iyileşme gösterdi. Dolar/TL haziran sonunda 32,72 ile mart sonuna kıyasla %1 yükseldi. BIST100 Endeksi 2024 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik %16,5 değer kazandı, dolar bazlı bakıldığında aynı dönemde endeksteki yükseliş %15,3't.

IMF nisan ayında bu yıla dair büyüme tahminini ocak ayındaki rapora göre 0,1 puan yukarı yönlü revize etti ve %3,1'den %3,2'ye yükseltti. IMF büyümenin olumlu bir patikada ilerlediğini ancak büyüme oranlarının eski yıllara kıyasla çok düşük kaldığını belirtti. Bu yıl %3,2 büyümesi tahmin edilen küresel ekonominin önümüzdeki yıl da aynı oranda büyüme kaydetmesi bekleniyor. Yılın ikinci çeyreğinde risk iştahu oldukça oynak seyretti. Nisan ayında İsrail ve İran arasında yaşanan gerginlik küresel piyasalardaki volatilitiyi artırdı. Mayıs ayının başında yapılan FOMC toplantısında Powell'ın ABD'de finansal koşulların ekonomide yavaşlamayı sağlayacak düzeyde olduğunu, enflasyonun yılın geri kalanında gerilemesini beklediklerini ve bu sene faiz artırımından ziyade faiz indirimi düşünmeye devam ettiklerini belirtmesi piyasaları rahatlatı. Ayrıca ABD'de yılın ilk çeyreğinde piyasa beklentilerinin üzerinde seyreden enflasyon ikinci çeyrekte beklentilerle daha uyumlu bir patikada ilerledi ve faiz indirimlerinin gerçekleşeceğine yönelik görüşleri destekledi. ABD'de genel olarak teknoloji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin güçlü bilançoları hisse senedi endekslerinde yukarı yönlü momentumu güçlendirdi. Fed'in haziran ayındaki toplantısında bu yıl için 3 adet olan faiz indirim beklentisini 1'e düşürmesi ise piyasa beklentilerine kıyasla daha şahindi. Ancak Fed 2024-2026 yılları için toplam 9 olan faiz indirim beklentisini değiştirmede ve parasal gevşemeye daha geç başlanıp daha hızlı bitirilmesi yönünde bir ereve ngrld. Temmuz itibarıyla piyasa ise Fed'den bu yıl için 2 adet faiz indirimi bekliyor. Avrupa Merkez Bankası ekonomik görünümün ABD'ye kıyasla çok daha zayıf olması nedeniyle haziran ayındaki toplantısında faiz indirimi yaptı. Önümüzdeki toplantılarında ise faiz indirimlerine devam etmesi olasılığının güçlü olduğu değerlendirildi. Yılın ilk yarısı sonlanırken, Avrupa'da politik belirsizlikler piyasalarda olumsuz yönde dalgalanmaya sebep oldu. Haziran ayında Avrupa Parlamentosu seçimlerinde aşırı sağın sürpriz şekilde güçlenmesi ile Fransa iki turlu parlamento seçimine gitmeye karar verdi. Haziran ayında Fransa'da erken seçim yapılması ile Almanya ve Fransa'nın 10 yıl vadeli tahvil faizleri arasındaki fark 2012'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. İngiltere de erken seçime giden bir başka ülke oldu. Kasım ayında ABD'de yapılacak başkanlık seçimleri ncesi Demokrat ve Cumhuriyeti adaylar arasında düzenlenen münazaraların fiyatlamalara etkisi de piyasaların yavaş yavaş seçim atmosferine girdiğini gösterdi.