

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş

KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2017-31.12.2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

2017 yılında Türkiye'de reel GSYH artışı ve büyümeye yönelik öncü göstergeler 2011'den bu yana en yüksek seviyeleri işaret ederken, güçlü büyümenin dış açık, enflasyon ve bütçe açığı üzerindeki yan etkileri de belirgin oldu. Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk üç çeyreğinde yıldan yıla %7,4'lük oldukça iyi bir büyüme performansı kaydederken, bu büyümede hane halkı tüketimi ve toplam yatırım kategorilerinin katkıları ön plandaydı. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde ekonominin daralmasının ardından hem işverene hem de çalışan kesime merkezi yönetim bütçe imkânları kullanılarak sağlanan teşvikler ile kredileri canlandırmaya yönelik makro ihtiyati tedbirlerin tüketim ve yatırımlar üzerinde etkili olduğu gözlemlendi. İşveren kesim yıl boyunca asgari ücrete devlet desteğinden faydalanırken, ayrıca 2017 yılı ilk çeyreğinde ödenmesi gereken SGK primleri son çeyreğe ötelendi. Hazine garantisi getirerek şirketlerin krediye erişimini kolaylaştıran Kredi Garanti Fonu'nun (KGF) kefalet getirebileceği kredi büyüklüğü 20 milyar TL'den 250 milyar TL'ye yükseltildi ve bunun 200 milyar TL'lik kısmı 2017'de kullanıldı. Mobilya ve beyaz eşya sektörlerinde geçici vergi indirimi uygulaması başlatıldı. Diğer yandan, ekonominin iyi performans göstermesinde dış talep de etkiliydi. Türkiye'nin ihracatının yaklaşık %48'ini gerçekleştirdiği Euro Bölgesi'nde iktisadi aktivitenin 2011 yılından beri görülen en hızlı şekilde seyretmesi, yurt içinde ihracatı ve dolayısıyla büyümeyi destekleyen bir unsurdur. Yurt içi makroekonomik görünümün ve büyüme performansının sene başında bu denli olumlu seyretmesi beklenmiyordu. Ocak ayında kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in siyasi belirsizlikleri gerekçe göstererek Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir kategorinin bir kademe altına düşürmesiyle, Türkiye'yi üç büyük kuruluş içinde yatırım yapılabilir olarak değerlendiren kalmadı. Ancak, nisan ayında düzenlenen referandumun ardından uzun süre gündemde seçim bulunmaması, daha istikrarlı bir yatırım ortamı oluşmasına zemin hazırladı.

Dış denge açısından büyümenin hızlanmasının ve enerji fiyatlarındaki yükselişin olumsuz etkileri gözlemlendi. 2017 yılında Türkiye'nin altın ve enerji ithalatı artarken, cari açık 12 ay birikimli olarak 2016 yılsonundaki 32,6 milyar dolardan ekim ayı itibarıyla 41,8 milyar dolara genişledi. Büyümeyi destekleyici mali politikalar nedeniyle merkezi yönetim bütçe açığında da bozulma vardı. Bütçe açığı GSYH'ye

oranla %1,1 seviyesinde bitirdiği 2016 yılının ardından, 12 ay birikimli olarak kasım itibarıyla %1,7'ye yükseldi. Eylül ayı sonunda açıklanan ve hükümetin 2018-2020 yılları arasındaki hedeflerini kapsayan Orta Vadeli Program'da (OVP), bütçe açığının GSYH'ye oranla 2017 yılını %2, 2018 yılını ise %1,9 seviyesinde tamamlayacağı öngörüldü. Bu durum bütçedeki gevşemenin tek bir sene ile sınırlı kalmayacağını işaretledi. Bütçe açığındaki artış, Hazine'nin geçmiş yıllara kıyasla daha yüklü borçlanmasına neden oldu. Bütçe kanunu ile Hazine'ye verilen borçlanma yetkisi yıl içinde aşıldı ve borçlanma limiti Bakanlar Kurulu kararıyla artırıldı. Hazine'nin iç borç çevirme oranı 2017 yılı için belirlenen %98'lik hedefin oldukça üzerinde, %126 olarak gerçekleşti.

Güçlü iç talep ve kur sepeti (dolar ve euro ortalaması) bazında %15,2 değer kaybeden Türk lirası bileşiminin enflasyon üzerindeki olumsuz etkileri ilk çeyreğin sonlarından itibaren belirginleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu 2016 yılını %8,5 seviyesinde tamamlarken, 2017 yılı içinde %12,98 ile endeks tarihinin zirvesini gördükten sonra yılsonunda %11,9 seviyesine geriledi. Enflasyonun Merkez Bankası'nın kasım ayında yayınladığı yılın son Enflasyon Raporu'ndaki yılsonu tahmini olan %9,8'in oldukça üzerinde gerçekleşmesinin temelinde, enerji ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyir ile Türk lirasındaki değer kaybının birikimli etkileri vardı. Altın, tütün, alkollü içecekler, enerji ve gıda dışı TÜFE'ye denk gelen çekirdek-C enflasyonu yıllık olarak 2017 yılını %12,3 seviyesinde sonlandırırken, burada da 2016 yılsonuna kıyasla 4,8 puanlık artış görüldü. Bu gösterge, 2017 yılında uygulanan para politikasının yılın başlarında ortaya konan faiz artırımlarına rağmen enflasyonun ana eğiliminde iyileşme meydana getirecek kadar sıkı olmamasının bir yansımasıydı. Merkez Bankası rutin bir fonlama aracı haline getirdiği Geç Likidite Penceresi (GLP) faizini 2016 sonuna göre kademeli olarak 275 baz puan artırdı ve aralık ayı itibarıyla bankacılık sistemine tüm fonlamayı bu kanaldan sağlamaya başladı. Banka'nın ağırlıklı ortalama fonlama maliyetindeki artış ise 444 baz puan ile çok daha yüksekti. Merkez Bankası yıl boyunca fiyatlamaya davranışları ve enflasyon beklentilerindeki bozulma nedeniyle para politikasındaki sıkı duruşu muhafaza edeceğini belirtirken, aralık ayı toplantısında ise GLP faizinde yapılan 50 baz puanlık artışla yılı sonlandırdı.

Gelişmekte olan ülkelere yönelen portföy akımlarındaki güçlü seyirden yurt içi piyasalar da faydalandı. 2017 yılında yurt içinde hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasalarına yönelen toplam portföy akımları 15,4 milyar dolar olurken, bu rakam 2016 yılındaki 6 milyar dolara kıyasla belirgin iyileşmeyi yansıttı. Hisse senedi piyasalarında Türk lirası bazında 2016 yılsonuna göre %47,6 artış olurken, dolar bazındaki performans %40,1 seviyesindeydi. Tahvil piyasasında ise daha karışık bir görünüm hâkimdi. Kısa vadeli faizlerde Merkez Bankası'nın sıkılaşmasının, enflasyondaki yükselişin ve Hazine'nin borçlanma ihtiyacındaki artışın etkisiyle yıl içinde 280 baz puana varan yükseliş görülürken, uzun vadeli faizlerdeki artış 32 baz puan ile sınırlıydı.

ABD'de Fed 2015 yılında faiz artırımlarıyla başladığı sıkılaşmaya 2017'de bilanço küçültmeyi de eklerken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) varlık alım programının süresini uzatarak miktarını düşürdü fakat faiz oranlarını negatif bölgede korumaya devam etti. Japonya Merkez Bankası (BoJ) ise destekleyici para politikasını yıl boyunca korudu. Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikasında sıkılaşmaya veya mevcut gevşek politikalarında kısıntıya gittikleri böyle bir ortamda,

gelişmekte olan ülke piyasalarına portföy akımları son yılların en yüksek seviyelerinde oluştu. Bunun sebebi ise, küresel büyümenin son yılların en güçlü seviyesine ulaşmasına rağmen, gelişmiş ülkelerde enflasyon baskısının görülmemesi ve böylece merkez bankalarının hızlı bir sıkılaşmaya gitmekten imtina etmeleriydi. Fed 2017 yılında öngördüğü üç faiz artırımının tümünü gerçekleştirirken, bilanço küçültmenin nasıl yapılacağına dair haziran ayında bir yol haritası yayınlayarak ekim ayı itibarıyla bilançosunda vadesi gelen tahvillere yeniden yatırımları kısımaya başladı. Bu yolla 2017 yılında bilançosunu yaklaşık 30 milyar dolar küçültten Fed'in bilançosunun 2018 yılında 420 milyar dolar, daha sonraki yıllarda 600 milyar dolar küçülebileceği hesaplandı. Fed'in bu hamleleri, para politikasındaki normalleşmeyi piyasa ile başarılı bir iletişim yaparak uygulaması sayesinde risk iştahını zedeledi. Şubat 2018'de görev süresi dolacak olan Başkan Yellen yerine Fed kurul üyesi Powell'in atanması Fed'in faiz artırımları ve bilanço ile ilgili politikalarında öngörülenin ötesinde bir değişikliğe yol açmayacağından olumlu algılandı. ABD'de 2017 yılının ocak ayında resmi olarak görevine başlayan Başkan Trump'ın uygulamaya koymak istediği sağlık ve vergi reformları yeterli desteği alamayarak dönem dönem piyasalarda oynaklık yarattı. Kurumlar ve gelir vergilerinde kapsamlı indirimleri içeren vergi paketi aralık ayına kadar Kongre'den istenen desteği almazken, yapılan bazı değişikliklerin ardından nihayet aralık ayında kabul edildi ve 2018 yılından itibaren yürürlüğe girdi. Vergi reformunun 10 yıllık süre boyunca ABD büyümesine 1 puana varan katkısının olması beklenirken, aynı zamanda bütçe açığında da özellikle yürürlüğe girdiği ilk yıllarda artışa neden olacağı tahmin edildi. Bununla birlikte, paketin şirket karlılıkları üzerinde beklenen olumlu etkisi, risk iştahını artırarak hisse senedi piyasaları açısından iyimser bir ortam oluşmasını sağladı. Euro Bölgesi'nde ise son yılların en güçlü büyüme oranlarının görülmesi, ECB'nin para politikasında ayarlama yapıp yapmayacağı hakkında endişelere sebep oldu. ECB 2017 yılı ilk çeyreğinde aylık 80 milyar euro, yılın kalanında ise 60 milyar euro olarak yaptığı varlık alımlarını, 2018 yılında eylül ayına kadar 30 milyar euroya indireceğini duyurdu. Banka'nın Euro Bölgesi'nde büyüme iyileşse de para politikası desteğine halen ihtiyaç olduğu yönündeki yorumları risk iştahını beslerken, faiz artırım beklentilerini de 2019 yılı ve sonrasına öteledi.

Küresel iktisadi aktivitedeki büyümenin hızlandığı ve genele yayıldığı 2017 yılının ardından, büyümedeki toparlanmanın 2018 yılında bir miktar ivme kaybetmekle birlikte sürmesi beklenmektedir. Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarındaki normalleşmenin öngörülebilir bir patikada ilerlediği bir senaryo altında, yatırım iştahının gelişmekte olan ülkeler lehine seyretmeye devam etmesi beklenebilir. Fed'in aralık ayında 2018 yılı için öngördüğü üç faiz artırımını hızlandıracağına veya ECB ile BoJ'un faiz artırımında beklenenden erken davranacağına dair haber akışı ise küresel tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı yaratabilir. Risk iştahının olumlu seyrettiği bir ortamda yurt içine yönelen portföy akımlarının güçlü kalması mümkünken, küresel faizlerde yukarı hareketin TL varlıkların makroekonomik verilere hassasiyetini artırabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2017-31.12.2017 döneminde olağan olarak iki haftada bir toplanan fon kurulu bu toplantılarda fonun performansı başta olmak üzere piyasalar ve diğer

fonlarla ilgili birçok konuyu görüşmüştür. Fon kurulu faaliyet raporu, yıllık raporun ekidir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ - NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI (31.12.2017)

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

HİSSE SENETLERİ

KIYMET ADI	NOMİNAL DEĞERİ	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
AKBNK	1.099.996,000	10.834.960,60	0,55
ARCLK	90.806,000	1.954.145,12	0,10
ASELS	55.923,000	1.778.351,40	0,09
BIMAS	87.388,000	6.825.002,80	0,35
DOHOL	322.727,000	280.772,49	0,01
ECILC	83.109,000	366.510,69	0,02
EKGYO	1.030.890,000	2.896.800,90	0,15
ENKAI	320.484,000	1.932.518,52	0,10
EREGL	776.040,000	7.775.920,80	0,39
GARAN	1.074.273,000	11.516.206,56	0,58
HALKB	155.380,000	1.674.996,40	0,08
HLGYO	0,112	0,11	0,00
ISCTR	769.377,000	5.362.557,69	0,27
KCHOL	289.967,000	5.358.590,16	0,27
KRDMD	395.147,000	1.268.421,87	0,06
MAVI	2.480,000	143.840,00	0,01
OTKAR	2.626,000	325.098,80	0,02
PETKM	303.390,000	2.357.340,30	0,12
PGSUS	18.007,000	608.636,60	0,03
SAHOL	491.409,000	5.464.468,08	0,28
SİSE	325.155,000	1.528.228,50	0,08
SODA	7.270,382	36.642,73	0,00
TAVHL	67.896,000	1.524.944,16	0,08
TCELL	595.410,000	9.216.946,80	0,47
THYAO	331.576,000	5.202.427,44	0,26
TKFEN	64.099,000	1.089.683,00	0,06
TOASO	71.576,000	2.363.439,52	0,12
TTKOM	256.385,000	1.651.119,40	0,08
TUPRS	56.248,000	6.834.132,00	0,35
ULKER	2.678,000	52.676,26	0,00
VAKBN	308.591,000	2.089.161,07	0,11

YKBNK	471.755,000	2.047.416,70	0,09
TOPLAM	9.928.058,49	102.361.957,47	5,18

DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI

Devlet Tahvilleri

KIYMET ADI	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞERİ	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
TRT150120T16	15.01.2020	42.000,00	42.236,17	0,00
TRT080323T10	08.03.2023	91.600.000,00	77.112.818,80	3,90
TRT270923T11	27.09.2023	76.252.856,00	68.401.457,81	3,46
TRT100719T18	10.07.2019	13.238,90	12.973,79	0,00
TRT240724T15	24.07.2024	60.000.000,00	55.803.000,00	2,82
TRT120325T12	12.03.2025	132.000.000,00	112.706.523,60	5,70
TRT170221T12	17.02.2021	22.100.000,00	21.902.538,71	1,11
TRT110226T13	11.02.2026	282.100.000,00	280.024.251,78	14,17
TRT110718T18	11.07.2018	1.000.000,00	1.017.554,10	0,05
TRT220921T18	22.09.2021	186.000.000,00	173.820.794,40	8,80
TRD211118T18	21.11.2018	59.050.000,00	58.732.417,29	2,97
TRT020322T17	02.03.2022	230.626.662,00	231.171.309,92	11,70
TRT240227T17	24.02.2027	240.385.408,00	242.810.319,84	12,29
TRT150519T15	15.05.2019	114.000.000,00	112.764.547,80	5,71
TRT170822T15	17.08.2022	144.800.000,00	143.748.534,80	7,28
TRT110827T16	11.08.2027	87.000.000,00	85.985.118,90	4,35
TOPLAM		1.726.970.164,90	1.666.056.397,71	84,33

Vadeli Repolar

KIYMET ADI	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞERİ	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
TRT010420T19	02.01.2018	1.000.000,00	1.001.328,22	0,05
TRT010420T19	02.01.2018	500.000,00	500.664,11	0,03
TRT010420T19	02.01.2018	102.000,00	102.112,00	0,01
VADELİ TOPLAM		1.602.000,00	1.604.104,33	0,08

Vadeli Mevduatlar

BANKA	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞERİ	RAYİÇ DEĞERİ	ORAN
Alternatifbank	23.01.2018	15.000.000,00	15.157.523,75	0,77
Fibabanka	23.01.2018	14.104.123,56	14.251.283,33	0,72
Halkbank	23.01.2018	11.166.661,36	11.283.550,68	0,57
Anadolubank	29.01.2018	733.316,11	737.031,86	0,04
Odeabank	29.01.2018	10.235.768,24	10.287.633,33	0,52
Denizbank	29.01.2018	5.044.400,41	5.069.877,69	0,26
Anadolubank	30.01.2018	10.703.080,30	10.734.506,28	0,54
Denizbank	30.01.2018	22.339.054,93	22.404.646,03	1,13
Halkbank	30.01.2018	39.380.906,89	39.499.895,76	2,00
İş Bankası	30.01.2018	50.422.112,33	50.568.727,17	2,56
Türk Ekonomi Bankası	30.01.2018	25.642.735,00	25.718.026,24	1,30
VADELİ MEVDUAT TOPLAM		204.772.159,13	205.712.702,12	10,41

FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU

A) FON PORTFOY DEĞERİ	1.975.735.161,64
B) HAZIR DEĞERLER	4.302,98
C) ALACAKLAR	402.927,37
1) Kıymet Satım Alacağı	0,00
2) Diğer Alacaklar	402.927,37
D) BORÇLAR	1.484.111,12
1) Yönetim Ücreti	583.934,47
2) Kıymet Alım Borcu	0,00
3) Denetim Ücretleri Karşılığı	2.555,88
4) Diğer Borçlar	897.620,77
FON TOPLAM DEĞERİ	1.974.658.280,87

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri* (%)	Fon Brüt Getirisi (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı** (%)	Fon Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu ***	Sunuma Dahil Dönem Sonu Fon Net Varlık Değeri (TL)
2017	10,34	10,71	10,06	15,47	0,23	0,25	0,03	1.974.658.281
2016	8,73	9,10	9,42	9,94	0,32	0,34	-0,06	1.441.506.517
2015	- 0,20(a) - 0,25(b)	- 0,01(a) 0,43(b)	0,10(a) 0,44(b)	5,71	0,39	0,37	-0,03	968.481.227
2014	15,20	15,56	16,72	6,36	0,29	0,32	-1,21	598.082.373
30.04.2013	-4,19	-	-3,82	6,98	0,40	0,40	-	225.992.233
31.12.2013								

(*):Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.

(**):Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık ÜFE oranıdır.

(***):Performans sunumlarında riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu"

(Information Ratio) kullanılacaktır. Bilgi rasyosu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17/12/2013 tarih ve 28854 sayılı "Performans Sunuş Tebliği" nde belirtildiği şekilde hesaplanmaktadır.

(a) 31.12.2014-08.07.2015 tarihleri arası getiridir.

(b) 08.07.2015-31.12.2015 tarihleri arası getiridir.

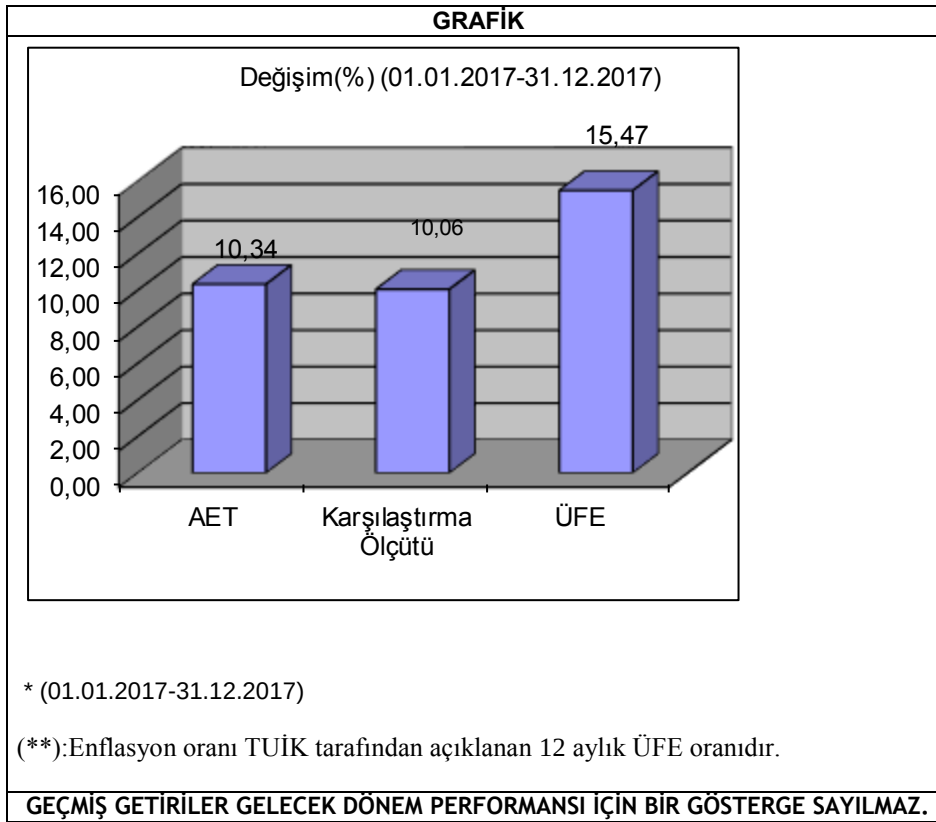
Fon Kodu	02.01.2017 fiyatı	02.01.2018 fiyatı	Dönem Getirisi(%)
AET	0,012007	0,013248	10,34

Fon Kodu	Toplam Fon Giderleri (%)	1Fon Giderleri İçin Ayrılan Karşılık Oranı (%)	Dönem Brüt Getirisi(%)
AET	0,39	0,02	10,71

Fon, performans kriteri olarak 01.01.2017-31.12.2017 tarihleri arası dönemde % 90 BIST KYD TL Bono Endeksleri Tüm + % 5 BIST-100 Endeksi + % 5 BIST KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Sabit'i hedef almaktadır.

Performans kriterinin 01.01.2017-31.12.2017 dönemi getirisi: %10,06

Ayrıntılar için performans sunum raporuna bakılmalıdır.



BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Bu bölümde portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonların oranlarına yer verilir.

- i. BIST Payları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde $0.0004 + \text{BSMV}$

¹ Fon giderlerinin, azami fon toplam gider kesintisi oranını aşan kısmı için, fona ayrılan alacak karşılığı oranını ifade etmektedir.

- ii. Borçlanma Araçları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0.00001365+BSMV
- iii. Ters Repo İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerinde ve diğer vadeli işlemlerde 0.0000063+BSMV
- iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerde 0.000003+BSMV ve diğer vadeli işlemlerde ise 0.000004+BSMV

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

Gider Türü	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı(%)
Fon İşletim Gideri	0,350
Aracılık Komisyonları	0,027
Diğer Fon Giderleri	0,012
Toplam Giderler	0,389
Ortalama Fon Toplam Değeri	1.699.629.246,83

BÖLÜM G: ÖDÜNC MENKUL KIYMET İŞLEMLERİ VE TÜREV ARAÇ İŞLEMLERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2017-31.12.2017 döneminde, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu'nda herhangi bir ödünç menkul kıymet işlemi ve türev araç işlemi gerçekleştirilmemiştir.

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu,
2. 31.12.2017 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Ve Net Varlık Değeri Tabloları.
3. Bağımsız denetimden geçmiş bir yıllık fon bilanço ve gelir tabloları.