

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
İŞ BANKASI İŞTİRAK ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 20.02.2006
İhraç Tarihi	: 01.05.2006
Fon Tutarı	: 1.000.000.000-TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000-pay
Fon Toplam Değeri	: 112.666.846-TL
Menkul Kıymetler Değer Artışı	: 17.722.286-TL
Cari Dönem Gelir Gider Farkı	: 22.011.544-TL
İhraç Değeri	: 0,010058-TL
02.01.2018 Pay Değeri	: 0,040835-TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: %306,00
31.12.2016-31.12.2017 Verimi	: %36,59
Fon Türü	: Endeks Emeklilik Yatırım Fonu

2016 yılı verimi %22.93 olan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2017 yılı verimi %36,59 olarak gerçekleşmiş; belirtilen dönemde karşılaştırma ölçütünün getirisi %34,35 olmuştur. 31.12.2017 itibariyle tüm katılma belgelerinin % 2,76'sı dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün %95.15'i BIST İş Bankası İştirak Endeksi Payları ve %4.85'i ters repo işlemlerinden oluşmuştur.

2016 yılında 4.815.011-TL olan Menkul Kıymetler Değer Artışı 2017 yılında 17.722.286-TL olarak; 2016 yılında 5.673.634-TL olan Cari Dönem Gelir-Gider farkı, 2017 yılında 22.011.544-TL olarak tahakkuk etmiştir.

Fon, performans kriteri olarak; % 95 İş Bankası İştirakleri Endeksi+% 5 BIST-KYD O/N Repo Endeksleri Brüt'e göre hesaplanan endeksi hedef almaktadır.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu' nun Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.03.2013 tarih, 28586 no.lu Resmi Gazete'de yayınlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile ek ve değişikliklerine uygun olarak düzenlenen 31.12.2017 tarihli Bilançosu ile Kar ve Zarar Tablolarını ilgili Yönetmeliğin 32. maddesi gereğince onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
İŞ BANKASI İŞTİRAK ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu

Tarih: 26.03.2018

M. Uğur Erkan
Başkan

Tuna Uğun
Üye

Mine Kumcuoğlu
Üye

01.01.2017-31.12.2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

ABD'nin para politikasında normalleşme sürecine girecek olması ve küresel ekonomide görülen yavaşlama 2017 yılının en önemli konu başlıklarını oluşturmuştur. Çin kaynaklı talebin düşmesi, Çin ile ticari ilişkileri kuvvetli olan ve emtia ihraç eden gelişmekte olan ülke ekonomileri üzerinde baskı yaratırken, gelişmiş ekonomilerde toparlanma eğilimi yavaş olmakla birlikte devam etmiştir. Düşük seyreden petrol ve emtia fiyatları dünya genelinde dengeleri değiştirmiş, emtia ithal etmesi sebebiyle petrol fiyatlarındaki düşüşten olumlu etkilenmesi beklenen Türkiye de zayıf seyreden küresel risk iştahı sebebiyle istenilen potansiyeli yakalayamamıştır. Dünya merkez bankalarının para politikaları enflasyon görünümündeki farklılaşma nedeniyle 2017 yılında ayrışırken, ABD Merkez Bankası (Fed) para politikasında sıkılaşmaya, Avrupa, Çin ve Japonya Merkez Bankaları ise gevşemeye gitmişlerdir. 2016 yılını yüzde 3,4 büyüme ile tamamlayan dünya ekonomisinin, IMF tahminlerine göre 2017 yılını yüzde 3,1 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde düşük seyreden enerji fiyatları kaynaklı olarak enflasyonun Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin hedeflediği %2 seviyesinden uzak seyretmesi sonucu, ECB niceliksel genişleme programı kapsamında aylık 60 milyar Euro'luk varlık alımlarını devam ettirmiş, ayrıca Aralık ayında -%0,2 seviyesindeki mevduat depo faiz oranında 10 baz puan indirimine gitmiştir. Fed ise yıl içinde başarılı bir iletişim politikası uygulayarak önceden sinyallerini vermiş olduğu üzere para politikasında normalleşme sürecine Aralık ayı itibarıyla başlamış ve Haziran 2006'dan beri ilk kez faiz artırımına giderek hedef faiz aralığını %0-%0,25 seviyesinden %0,25-%0,50 seviyesine yükseltmiştir. Çin Merkez Bankası ise, potansiyelin altında oluşan büyüme sebebiyle yıl içinde faiz ve zorunlu karşılık oranlarında indirimine giderken, Yuan'ı devalüe ederek ABD Doları'ndaki güçlenmeden ülke ihracatını korumaya çalışmıştır. Küresel piyasalarda ABD Doları'ndaki değerlenme sonucu para birimi dolara cıpalı olan Kazakistan, Azerbaycan, Arjantin gibi emtia ihraç eden ülkeler teker teker kur cıpalarını gevşetmeye başlamıştır. Sonuç olarak, Fed'in faiz artırım süreci korkulduğu gibi gelişmiş ülkelerde tahvil faizlerinin yükselmesine yol açmamış, ancak emtia fiyatlarının düşmesiyle birleşerek gelişen ülkelerin para birimleri üzerinde baskı kurmuş ve küresel piyasalarda oynaklığa sebep olmuştur.

Türkiye enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü baskıdan cari açık anlamında olumlu etkilenirken, kırılgan gelişmekte olan ülkelere olan risk iştahındaki zayıflama sebebiyle sermaye çıkışları yaşamıştır. Türkiye GSYH'sı 2017 yılı ilk üç çeyreği itibarıyla ortalama yüzde 3,4 oranında büyürken, yılın tamamında beklenen büyüme yüzde 3,5 - 4 aralığındadır. Haziran ayındaki genel seçimlerde bir hükümet kurulamamasıyla oluşan belirsizlik ortamına rağmen, üçüncü çeyrekte GSYH büyümesi sürpriz şekilde güçlü seyrederek %4 olmuştur. Kasım seçimleri ile tek parti iktidarının kurulması ise siyasi istikrara zemin hazırlayarak, reel kesim ve tüketici güven endeksi gibi öncü göstergelerde toparlanmaya yol açmıştır. GSYH büyümesinde hizmet ve tarım sektörlerinin katkılarının artmış olduğu gözlemlenirken, 2016 yılında net ihracat kanalıyla desteklenen büyüme 2017 yılında iç talebe kaymıştır. Jeopolitik gerginlikler ve petrol fiyatlarındaki gerileme gibi sebeplerle ekonomik anlamda çalkantılı bir dönemden geçen Orta Doğu ve Rusya'ya yapılan ihracat üzerinde baskı devam etmiştir. Yılın ikinci yarısından itibaren artan Suriye kaynaklı jeopolitik sorunlar ve Türkiye'nin hava sahası ihlali gerekçesiyle Rus savaş uçağını düşürmesi bu alandaki riskleri besleyen gelişmeler olmuştur. Rusya ile Yakın ve Ortadoğu bölgelerine yapılan ihracat ABD Doları bazında 2017 yılında 2016 yılına göre sırasıyla %25,6 ve %30,4 düşerken, Avrupa Bölgesi'ne yapılan ihracat aynı dönemde Euro bazında %20,8 artmıştır. 2016 yılı sonunda 46,5 milyar ABD Doları olan 12 aylık birikimli cari açığın enerji

faturasındaki düşüşün desteğiyle yılı 33 milyar ABD Doları'nın altında tamamlaması beklenmektedir. Cari açığın GSYH'ya oranı ise Kasım ayı itibarıyla Eylül 2010'dan beri ilk kez %5 seviyesinin altında oluşmuştur. TÜFE enflasyonu 2016 yılsonundaki %8,2'den 2017 yılsonunda %8,8'e yükselirken, bu yükselişte katılık gösteren gıda enflasyonu ve TL'deki değer kaybının birikimli etkileri rol oynamıştır. 2016 yılı itibarıyla uygulanacak %30 oranındaki asgari ücret zammı, alkol ve tütünde yapılan otomatik vergi ayarlamaları, elektrik, köprü ve otoyol zamları 2016 yılı enflasyonu üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktayken, hükümet yetkilileri bu fiyat artışlarının enflasyona toplam 2 puana kadar yük getirebileceğini tahmin etmektedirler. Merkez Bankası yılın ikinci yarısında Fed'in yapacağı ilk faiz artırımını takiben para politikasında sadeleştirme adımlarına başlayacağını sinyali vermiş, fakat sadeleştirmeyi 2016 yılına ertelemiştir. Döviz piyasasındaki ve küresel finansal piyasalardaki oynaklıkların azalması durumunda faiz koridorunun bir haftalık repo faizi etrafında daraltılacağı belirtilmiştir. Ancak, daha önceden sözlü iletişimde koridorun alt bandının yukarı çekileceği yönünde sinyal veren Merkez Bankası, Aralık ayı toplantısında koridorun üst bandının da indirilebileceği yönündeki beklentileri beslemiştir. Bu durumun Türk Lirası'nda ek zayıflık yaratması muhtemel gözükmektedir.

Mali performans 2017 yılında beklentilerden daha iyi sonuç verirken, bütçe açığının GSYH'ya oranı %1,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Hükümetin 2016 yılında revize ettiği Orta Vadeli Program (OVP)'a göre bütçede 2016 yılında bir miktar gevşeme hedeflenirken, bütçe açığı/GSYH'da yılsonu hedefi %1,3 seviyesindedir. Mali göstergeler kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'ye yönelik değerlendirmelerine olumlu yansyarak dış kırılganlıkların arttığı bir dönemde dengeleyici rol oynamaktayken, 2016 yılında asgari ücret zammının %40'ının devlet desteği ile karşılanacak olması, ayrıca seçim vaatleri kapsamında hükümet tarafından açıklanan ve toplumun büyük bir kesimini kapsayan teşvik programı bütçe üzerine ek maliyet getirecektir. 2017 yılında Fitch ve Moody's Türkiye'nin yabancı para cinsi kredi notunu BBB-(durağan) ve Baa3 (negatif) olarak yatırım yapılabilir seviyede belirlemeye devam ederken, S&P yatırım yapılabilir kategorinin altındaki BB+ (negatif) notta herhangi bir değişiklik yapmamıştır. Türk Lirası kur sepeti bazında sene içinde en yüksek 3,27 seviyesini gördükten sonra sene sonunda 3,04 seviyesine gerilese de, yılı yüzde 18 değer kaybı ile tamamlarken, 2017 yılında sepet bazında en çok değer kaybeden para birimleri arasında olmuştur. Yılın genelinde küresel risk iştahındaki bozulmayla birlikte, yurtiçinde Merkez Bankası politikalarına ilişkin çekinceler, siyasi belirsizlik ve jeopolitik tansiyonun artması ile Türkiye benzer ülkelerden olumsuz ayrılmıştır. 2016 yılında Türk Lirası cinsi varlıkların seyri için siyasi ve jeopolitik gündemin yanı sıra, bütçedeki bozulmanın beklentiler düzeyinde kalıp kalmayacağı, Merkez Bankası'nın ve yurtdışında Fed'in para politikaları belirleyici olmaya devam edecektir.