

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş

BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2020-31.12.2020 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: 01.01.2020-31.12.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

2020 yılında küresel makroekonomik görünüme ve finansal piyasalara Covid-19 salgını hâkim olmuş, küresel büyüme ilk çeyrek sonundan itibaren sert şekilde güç kaybetmiştir. Birçok ülkede sosyal izolasyon tedbirleri uygulanmış, havacılık, turizm, eğlence sektörleri başta olmak üzere birçok sektörde ani duruşlar ve firma kapanmaları yaşanmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinden itibaren ekonomilerde toparlanma başlamış, pandemiden daha sert etkilenen hizmet sektöründe iyileşme imalat sektörüne kıyasla daha kademeli ve yavaş gerçekleşmiştir. Dünya çapında aşılama aralık ayında İngiltere ile başlamış, daha sonra bu tarihten itibaren kademeli şekilde aşılama oranları artmıştır. ABD, Euro Bölgesi, Japonya ekonomileri 2020 yılında yıllık olarak sırasıyla; %3,5, %6,6 ve %4,8 küçülmüştür. Salgının ilk başladığı ülke olan Çin ise 2020 yılında yıllık olarak %2,3 büyümeyi başarmıştır. Ekonomik aktivitenin durma noktasına gelmesi ve talep koşullarının zayıflaması ile küresel petrol fiyatları düşmüş, gelişmiş ülkelerde enflasyon gerilemiştir. Dünya çapında uygulanan parasal genişleme altın fiyatının yükselmesine neden olmuştur. Salgının ekonomiye olumsuz yansımaları ile mücadele etmek amacıyla gelişmiş ülkelerde hükümetler ve merkez bankaları çeşitli önlemler açıklamış, küresel likidite bollaşmıştır. Fed, bilançosunu 2019 yıl sonuna kıyasla 2020 yıl sonu itibarıyla 3,2 trilyon dolar artışla 7,4 trilyon dolara çıkarmış, Avrupa Merkez Bankası (ECB) aynı dönemde bilançosunu 3,3 trilyon dolar büyütürken 8,6 trilyon dolara taşımıştır. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BOJ) ise bilançolarını sırasıyla 0,4 trilyon dolar ve 1,5 trilyon dolarlık artışla 1 trilyon dolar ve 6,8 trilyon dolara çıkarmıştır. Hükümetlerin uyguladığı mali tedbirler 14 trilyon dolar ile küresel GSYH'nin %16,7'sine ulaşmıştır. Küresel ekonominin 2020 yılında %3,5 daraldığı tahmin edilirken, IMF Ocak 2021'de yayımladığı tahminlerinde virüs nedeniyle belirsizliğin büyük ölçüde devam etmesine rağmen küresel ekonominin 2021 yılında %5,5 büyüyeceğini öngörmüştür. Pandeminin seyrinin aşılanmanın da yardımıyla kademeli olarak hafiflemesi beklenmektedir. Gelişmiş ülkelerde merkez bankalarının destekleyici para politikalarını 2023 yılına kadar sürdüreceği ve finansal koşulların mevcut seviyelerde kalacağı öngörülmektedir.

Salgının küresel ekonomide olduğu gibi yurt içinde de olumsuz yansımaları yoğun bir şekilde hissedilmiştir. Türkiye ekonomisi 2020 yılında bir önceki yıla göre %1,8 büyüme kaydederek dünyadan olumlu yönde ayrışsa da büyüme oranı potansiyelin oldukça altında kalmıştır. 2020 yılının ikinci çeyreğinde salgına bağlı olarak ekonomik aktivitenin duraksamaya uğramasıyla mevsimsellikten arındırılmış GSYH'de tarihin en sert çöküşünü, üçüncü çeyrekte tarihin en güçlü toparlanması

takip etmiştir. 2020’de dış talebin büyümeye yaptığı aşağı yönlü etki, 1998’den başlayan GSYH veri setinin en sert etkisini yansıtırken, iç talep 2020 yılında büyümenin motoru olmuştur. Cari denge 2020 yılında bir önceki yılki 6,8 milyar dolar fazladan 36,8 milyar dolar açığa dönüşmüştür. Burada Covid-19 pandemisine bağlı olarak turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüş ve altın ithalatındaki yüksek seyir öne çıkmıştır. Turizm gelirleri 2020 yılında bir önceki döneme göre %64,3 düşerek 9,2 milyar dolar olmuş, altın ithalatı ise aynı dönemde %141,7 artışla 22,4 milyar dolara yükselmiştir. Cari açığın finansmanında ise rezerv kullanımı ön plana çıkmıştır. 2020 yılında 56,3 milyar dolar finansman ihtiyacı oluşmuş, bunun 36,8 milyar dolarını cari açık oluşturmıştır. Kalan ihtiyacın 8,2 milyar doları kredilerden, 5,5 milyar doları portföy çıkışından, 2,8 milyar doları ticari kredilerden, 3,1 milyar doları ise kaynağı belirsiz para çıkışından kaynaklanmıştır. Finansman ihtiyacının 31,9 milyar dolarlık en büyük kısmı rezerv erimesi ile sağlanmıştır. Salgının ekonomi üzerindeki tahribatını sınırlamak amacıyla hükümet, vergi gelirlerini öteleyen ve harcamaları artıran bazı mali düzenlemeler yapmış, kamu bankaları kredi kampanyaları düzenlemiş, ayrıca işsizliğin artmasını engelleyen bazı tedbirler alınmıştır. Bu tedbirlerle merkezi yönetim bütçe açığı bir önceki yıla kıyasla genişlemiştir. Bütçe açığı GSYH’ye oranla 2019 yıl sonundaki %2,9 seviyesinden yıl içinde %4,1’e kadar yükseldikten sonra 2020 yıl sonunda %3,4 seviyesinde oluşmuştur. Yılın son çeyreğinde daha önce ötelenen bazı vergilerin toplanması ve iç talebin canlanması bütçeye destek olmuştur. Yıllık TÜFE enflasyonu 2019 yıl sonundaki %11,8 seviyesinden 2020 yıl sonunda %14,6’ya yükselmiştir.

Altın, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün hariç hesaplanan çekirdek C enflasyonu yıllık olarak aynı dönemde %9,8 seviyesinden %14,3’e ulaşmıştır. Çekirdek enflasyon kurda Ağustos-Kasım 2020 arasında yaşanan artışın gecikmeli etkileri ve salgın nedeniyle oluşan arz kısıtları ile yükselirken, emtia fiyatları ve maliyet artışları nedeniyle ÜFE enflasyonundaki artış daha belirgin olmuştur. Yıllık ÜFE enflasyonu 2019 yıl sonundaki %7,4’ten 2020 yıl sonu itibarıyla %25,2’ye ulaşmıştır. Kısa çalışma ödeneği, işten çıkarma yasağı gibi bazı tedbirlere rağmen koronavirüs salgınının olumsuz etkisi istihdam piyasasında da hissedilmiştir. İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak 2019 yıl sonundaki %13,2 seviyesinden Kasım 2020 itibarıyla %12,9’a gerilese de bu düşüşte katılım oranındaki gerileme etkili olmuştur. İşgücüne katılım oranı aynı dönemde %52,7’den %49,4’e düşmüştür. İstihdamda Nisan 2020’de 2019 yıl sonuna kıyasla oluşan 2,5 milyon kişilik kaybın 2020 yıl sonu itibarıyla ancak %60’ı geri alınabilmiştir. Merkez Bankası enflasyondaki iyileşme ile birlikte 2019 yılının ikinci yarısında faiz indirimlerine başlamış, indirimlere 2020 yılının Mayıs ayına kadar devam etmiştir. Bu dönemde ayrıca ekonomi yönetimi tarafından kredi büyümesini destekleyici adımlar atılmıştır. Merkez Bankası’nın politika faizi 2019 yıl sonundaki %12 seviyesinden yıl içinde %8,25 seviyesine kadar gerilemiş, daha sonra başlayan toparlanma ve normalleşme süreci paralelinde Banka salgın nedeniyle getirilen destekleyici adımlarını kademeli şekilde geri çekmiştir. Dezenflasyon sürecinin tesis edilmesi amacıyla Merkez Bankası eylül ayında faiz artırımlarına başlamış, politika faizi yıl sonuna kadar %17 seviyesine yükseltilmiştir. Merkez Bankası’nın brüt rezervleri 2019 yıl sonundaki 106,3 milyar dolardan 2020 yıl sonunda 93,2 milyar dolara düşmüştür. Toplam kredi büyümesi yıllık olarak bakıldığında 2020 yılı Ağustos ayında %39 seviyesine ulaşmış, daha sonra yıl sonunda %36,2’ye gerilemiştir. Türkiye ekonomisinin küresel ekonomik aktivite ile birlikte 2021 yılında toparlanması beklenmektedir. Altın ithalatında normalleşme ve turizm gelirlerinde toparlanma ile cari açıkta bir miktar düşüş olacağı öngörülmektedir. Enflasyonun 2021 yılının ikinci yarısından itibaren gerilemesi beklenmekte, ancak küresel risk iştahındaki dalgalanmaların yurt içinde kur dengesi ve dolayısıyla enflasyon görünümü üzerinde etkili olacağı düşünülmektedir. Merkez Bankası’nın enflasyon patikasında iyileşme olması durumunda faiz indirimlerine başlaması beklenmektedir. Bununla birlikte jeopolitik risklerin enflasyondaki düşüş eğilimini sınırlama ihtimali bulunmaktadır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Borçlanma Araçları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde 0,000014+BSMV (Kamu Dış Borçlanma Araçları için komisyon ödenmiyor)
- 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+BSMV ve 7 günden İkinci işlemlerde 0,0000028*Gün sayısı+BSMV
- iv. Vadeli İşlemler (İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.): İşlem tutarı üzerinden alım satım işlemlerinde 0,0002+BSMV
- v. Vadeli İşlemler (Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.): İşlem tutarı üzerinden alım satım işlemlerinde 0,0001+BSMV

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

AG2 Fon Gider Bilgileri	Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı (%)
İhraç İzni Giderleri	0,00%
Tescil ve İlan Giderleri	0,01%
Sigorta Giderleri	0,00%
Noter Ücretleri	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,01%
Alınan Kredi Faizleri	0,00%
Saklama Ücretleri	0,06%
Fon Yönetim Ücreti	1,01%
Hisse Senedi Komisyonu	0,00%
Tahvil Bono Komisyonu	0,00%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0,01%
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	0,01%
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Komisyonları	0,00%
Diğer Giderler	0,09%
TOPLAM GİDERLER	1,19%
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	67.430.656,59

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu
4. Ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemleri