

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 01.01.2019-31.12.2019 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: 01.01.2019-31.12.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

2019 yılında küresel ekonominin büyüme hızı yavaşlamıştır. 2018'de ilk işaretlerini vermeye başlayan küresel ekonomik aktivitedeki ivme kaybı 2019 yılında devam ederek dünya geneline yayılmıştır. Bu gelişmede, başta ticareti sınırlayan teşebbüsler olmak üzere jeopolitik belirsizlikler ve gelişmekte olan ülkelerin kendilerine özgü sebeplerle makroekonomik göstergelerinin bozulması etkili olmuştur. IMF, 2018 yılında %3,6 olan global büyümenin 2019 yılında %2,9'a gerilediğini tahmin etmektedir. Korumacı ticaret politikaları, zayıf talep koşulları ve emtia fiyatlarındaki ılımlı seyre bağlı olarak dünya genelinde enflasyon gerilemiş, bu kapsamda önde gelen merkez bankaları para politikalarını gevşetmiştir. 2019 yılında ABD Merkez Bankası politika faizini üç kez düşürmüş, Avrupa Merkez Bankası hem faiz indirimine gitmiş hem de varlık alımlarına tekrar başlamıştır. 2019'da birçok gelişmekte olan ülke merkez bankası da faiz indirim kararı almıştır. Ticaret savaşlarına ilişkin gelişmeler, para politikalarındaki değişimler ve jeopolitik risklerin artmasıyla küresel sermaye akımları yıl boyunca dalgalı bir seyir izlemiştir. IMF tarafından Ocak 2020'de açıklanan tahminler, küresel ekonominin 2020 yılında gelişmekte olan ülkeler öncülüğünde bir miktar toparlanabileceğine işaret etmektedir. Büyümenin, gelişmiş ülkelerde 0,1 puan düşüşle %1,6, gelişmekte olan ülkelere 0,7 puan artışla %4,4, global ekonomide ise 0,4 artışla %3,3 düzeyinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Ticaret savaşına ilişkin gelişmeler ve jeopolitik riskler 2020 yılında da küresel risk algısını olumsuz etkileyebilecektir. Global ekonomide büyüme ve gelişmiş ülkelerdeki düşük faizler nedeniyle küresel likidite koşullarının gelişmekte olan ülkeler lehine bir miktar iyileşmesi beklenmektedir. 2020 yılında global ekonominin 2019 yılı öncesindeki performansına dönmese de sınırlı bir toparlanma kaydedeceği, bu eğilimin sonraki yıllarda da süreceği öngörülmektedir. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin büyüme oranları arasındaki farkın gelişmekte olan ülkelere lehine bir miktar açılacağı, gelişmiş ülkeler arasındaki büyüme performanslarının ise farklılaşacağı tahmin edilmektedir. Önümüzdeki iki yıllık dönemde küresel ekonomik büyümenin ortalama %3,35 civarında seyretmesi beklenmektedir. Korumacı ticaret politikaları ve Kasım 2020'deki ABD seçimleri ile ABD'nin dış politikasında izleyeceği yol haritasına bağlı olarak gündeme gelebilecek jeopolitik gelişmeler küresel ekonomi ve piyasalar üzerinde belirsizlik unsuru olabilecektir. Gelişmiş ülkelerin ekonomik aktiviteyi destekleyici para politikalarını sürdürmesi, bu durumun gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarını olumlu yönde etkilemesi öngörülmektedir. Bu temel beklentilere karşın, ocak ayında ortaya çıkan Çin kaynaklı yeni virüs salgını

küresel ekonomiye dair büyüme tahminleri üzerinde ciddi bir risk unsuru oluşturmaktadır.

2018 yılının son çeyreğinden itibaren yıllık bazda daralmaya başlayan Türkiye ekonomisi 2019 yılının üçüncü çeyreğinde tekrar büyümeye başlamıştır. Net ihracatın katkısının negatife dönmesine karşın tüketim harcamalarının olumlu etkisiyle Türkiye ekonomisi 2019 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %0,9 büyüme kaydetmiştir. Son çeyrekte ise yıllık GSYH büyümesi %6'ya ulaşarak beklentileri aşmıştır. Büyümeye katkı tüketim ve stok artışından kaynaklanmış, yatırımlar büyüme kaydedememiştir. 2019 yılının ilk yarısında büyümeyi yukarı taşıyan dış ticaret dengesi ise ikinci yarıda büyümeye negatif etki yapmıştır. 2019 yılının tamamında ekonominin büyüme oranı %0,9'a ulaşarak, resmi hedef olan %0,5'in üzerine çıkmış olsa da, %4-5 aralığında olduğu hesaplanan potansiyel büyümenin altında kalmıştır. 2020 yılında ise büyümenin %4,0 seviyelerine ulaşabileceği öngörülmektedir. Zayıflayan iç talep, düşük seyreden petrol fiyatları ve artan turizm gelirlerinin de etkisiyle Temmuz 2019'dan itibaren fazla veren aylık cari işlemler dengesi, kasım ve aralık aylarında dış ticaret açığındaki genişlemeye bağlı olarak yeniden açık vermiştir. 2019 yılının tamamında cari fazla 1,7 milyar dolar olmuştur. Cari işlemler hesabının, 2020 yılında yeniden sınırlı düzeyde açık vermeye başlayacağı tahmin edilmektedir. 2019 yılında, yerel seçimlerin, ekonomiyi destekleyici yönde alınan kararların ve ekonomideki yavaşlamaya paralel olarak zayıf seyreden vergi gelirlerinin etkisiyle bütçe açığında hızlı bir artış kaydedilmiştir. 2019 yılı bütçe açığı önceki yıla göre %69,9 genişleyerek 123,7 milyar TL olmuştur. Bu dönemde faiz giderleri ve faiz dışı harcamalar hızlı yükseliş kaydederken, vergi gelirlerindeki artış enflasyonun gerisinde kalmıştır. Sonuç olarak 2019 sonunda bütçe açığının GSYH'ye oranı Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) öngörüldüğü gibi bir önceki yıla kıyasla 1 puan artarak %2,9 düzeyine yükselmiştir. Resmi hedeflerde, bu oranın 2020'de aynı düzeyde kalması planlanmaktadır. Eylül 2018'de gerçekleştirilen güçlü parasal sıkılaştırmanın ardından, zayıf iç talep koşullarına, TL'nin görece istikrarlı bir seyir izlemesine, yüksek baz etkisine ve emtia fiyatlarındaki ılımlı seyre bağlı olarak enflasyon 2019 yılında gerileme eğilimi sergilemiştir. 2019 sonunda %11,84 düzeyinde gerçekleşen yıllık TÜFE enflasyonunun, 2020 yılında %10 civarına gerileyeceği tahmin edilmektedir. İşsizlik oranı Kasım 2019'da önceki yılın aynı dönemine göre 1 puan artarak %13,3 seviyesinde yükselmiştir. YEP'te işsizlik oranının 2020 sonunda %11,8 düzeyinde gerçekleşeceği öngörülmektedir. Enflasyondaki iyileşme ve elverişli küresel likidite koşulları paralelinde TCMB, 2019 yılının ikinci yarısında faiz indirimlerine başlamıştır. Sene başında %24 olan politika faiz oranı Temmuz, Eylül, Ekim ve Aralık aylarında yapılan toplam 12 puanlık indirim sonrası %12 düzeyine gerilemiştir. TCMB, yıl boyunca zorunlu karşılık oranlarında yaptığı değişikliklerle finansal istikrarı gözetken ve kredi büyümesini destekleyen politikalar uygulamıştır. 2020 yılında enflasyondaki gelişmelere paralel olarak daha sınırlı düzeyde faiz indirimleri beklenmektedir. Kredi talebi, yılın ilk yarısındaki faiz oranlarının yüksek seviyesine, şirketlerin borç azaltma eğiliminin sürmesine ve düşük hane halkı talebine bağlı olarak zayıf seyretmiştir. TCMB'nin faiz indirimleri ve zorunlu karşılık politikalarındaki değişiklikler sonrası sektörün TP kredi bakiyesinde belirgin bir artış gözlenmeye başlanmıştır. 2020 yılında iç talepte anlamlı bir toparlanma olacağı, Avrupa ekonomilerindeki zayıf görünümün de etkisiyle net ihracatın büyümeye katkısının sona ereceği tahmin edilmektedir. Ancak, büyümeyi destekleyici yöndeki para ve maliye politikalarına rağmen Türkiye ekonomisi tahmin dönemi boyunca uzun vadeli ortalamasının altında bir büyüme performansı sergileyebilecektir. Ekonomiyi destekleyici yöndeki para ve maliye politikaları ile mevcut jeopolitik risklerin enflasyondaki düşüş eğilimini sınırlayabileceği tahmin edilmektedir.

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 $0,000012 + \text{BSMV}$ (Kamu Dış Borçlanma Araçları için komisyon ödenmiyor)
- ii. Ters Repo İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerinde ve diğer vadeli işlemlerde $0,0000055 * \text{Gün sayısı} + \text{BSMV}$
- iii. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: 1 günden 7 güne kadarki vadeli işlemlerde işlem tutarı üzerinden $0,000021 + \text{BSMV}$ ve 7 günden İkinci işlemlerde $0,0000028 * \text{Gün sayısı} + \text{BSMV}$
- iv. Vadeli İşlemler: İşlem tutarı üzerinden alım satım işlemlerinde $0,0002 + \text{BSMV}$

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	0,03%
Fon Yönetim Ücreti	1,00%
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	0,03%
TOPLAM GİDERLER	1,10%
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	59.358.698,40

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