

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
OKS TEMKİNLİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2020 - 30.06.2020 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 12.06.2018
İhraç Tarihi	: 02.01.2019
Fon Tutarı	: 1.000.000.000-TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000-pay
Fon Toplam Değeri	: 5.128.570-TL
İhraç Değeri	: 0,010000-TL
01.07.2020 Pay Değeri	: 0,014839-TL
İhraç Tarihine Göre Verim *	: %48,39
31.12.2019 – 30.06.2020 Verimi	: %5,91
Fon Türü	: Değişken Fon

31.12.2018-30.06.2019 dönemi verimi %11,76 olan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 31.12.2019-30.06.2020 dönemi verimi %5,91 olarak gerçekleşmiş, fonun kullandığı eşik değerın getirisi ise ** %4,84 olmuştur. 30.06.2020 itibarıyla tüm katılma belgelerinin %0,35'i dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün %37,05'i Türk özel sektör borçlanma araçları, %31,98'i kamu iç borçlanma araçları, %16,66'sı vadeli mevduat, %4,30'u ters repo, %3,17'si BIST payları, %2,92'si Takasbank para piyasası işlemleri, %1,66 kamu kira sertifikaları, %1,37'si yatırım fonu katılma belgesi ve %0,89'u vadeli işlem teminatından oluşmuştur.

Fonun eşik değeri; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1'dir.

* Fonun halka arz tarihi 02.01.2019 olup fon portföyü 15.01.2019 tarihinde oluşmuştur. Bu nedenle fonun kuruluştan getirisinin hesaplanmasında başlangıç tarihi olarak fon portföyünün oluşturulma tarihi baz alınmıştır.

** Sermaye Piyasası Kurulu'nun Bireysel Portföylerin Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma Ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Vİİ-128.5) uyarınca fonun izahnamesinde belirtilen eşik değeri getirisi, gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olduğu için eşik değeri olarak O/N TRLIBOR getirisi kullanılmıştır.

Saygılarımızla,

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
OKS TEMKİNLİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu

Tarih: 07.08.2020

Yılmaz Ertürk
Başkan

Tuna Uğun
Üye

Mine Kumcuoğlu
Üye

N. Cem Özcan
Üye

S. Murat Çağlar
Üye

01.01.2020-30.06.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıldan yıla %4,5 büyüdü. GSYH mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak bir önceki çeyreğe kıyasla %0,6 artarken, bu performans 2018 yılının dördüncü çeyreğinden bu yana en zayıf görünümü yansıttı. Dünyada yılın başlarında hissedilmeye başlayan ve Dünya Sağlık Örgütü'nün mart ayı içinde pandemi olarak ilan ettiği koronavirus yurt içinde de etkilerini mart ayında göstermeye başladı. Salgınla mücadele etmek amacıyla nisan ayından itibaren karantina önlemleri uygulanmaya başlamasıyla salgın mayıs ayında bir miktar kontrol altına alındı. Virüsün ekonomik faaliyet üzerinde yarattığı tahribat ise belirgin oldu. İlk çeyrekte yıldan yıla %5,7 artan sanayi üretimi, nisan-mayıs ortalamasında geçen yılın aynı dönemine göre %30,9 ile sert şekilde daraldı. Haziran ayına dair göstergeler ise mayıs ayında dip seviyenin görülmüş olabileceğini ve toparlanmanın başladığını düşündürdü. Burada mayıs ayında iş günü kaybı, haziran ayında ise iş günü fazlası olmasının da etkisi vardı. Anket bazlı göstergelerden imalat PMI ilk çeyrek ortalaması olan 50,6'dan ikinci çeyrekte 42,7'ye geriledi, ancak haziran ayında büyüme ve daralmayı birbirinden ayıran 50 eşik seviyesinin üzerine çıktı. Sanayi üretimi açısından önemli bir öncü gösterge olan altın ve enerji dışı ara malı ithalatı ise nisan-mayıs ortalamasındaki yıllık %21'lik gerilemenin ardından haziran ayında yataya yakın bir görünüm sergiledi. Bununla birlikte otel, lokanta, kuaför gibi işletmelerin bir süre kapalı kalmasıyla salgından en fazla etkilenen sektör olan hizmet sektöründe göstergeler toparlanmanın biraz daha kademeli olacağını yansıttı. MÜSİAD tarafından yayımlanan SAMEKS hizmet sektör güven endeksinin ilk çeyrekte 45,9 olan ortalaması ikinci çeyrekte 40,5'e geriledi. Endeksin haziran ayı itibarıyla salgın dönemindeki kaybının ancak sınırlı bir kısmını geri alabildi.

2019 yılını 8,7 milyar dolar fazla ile kapatan 12 aylık birikimli cari denge, ilk çeyreğin sonunda 1,2 milyar dolar fazlaya geriledikten sonra mayıs ayında 8,2 milyar dolar açığa dönüştü. İlk yarıda cari dengedeki kötüleşmenin ana sebepleri salgına bağlı olarak ihracat pazarlarında yaşanan küçülme ve turizm gelirlerindeki ani duruş oldu. Koronavirus salgınından istihdam piyasası da olumsuz etkilendi. Yılın ilk çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış olarak %12,8 seviyesinde oluşan işsizlik oranı yılın ikinci çeyreğine başlarken %13,8 seviyesine yükseldi. Bununla birlikte, kısa çalışma ödeneği gibi uygulamalardan yararlananların işsiz sayısına dahil edilmemesi nedeniyle işsizlik oranının resmi rakamlara yansımada daha yüksek olduğu değerlendirildi.

Yurt içinde salgınla mücadele etmek amacıyla hem mali önlem paketleri açıklandı hem de para politikası tarafında tedbirler alındı. Yılın ilk iki ayında 125 baz puanlık faiz indirimi yapan Merkez Bankası mart ayında salgının etkilerinin yurt içinde de hissedilmesiyle olağanüstü bir toplantı yaptı ve faizi 100 baz puan indirdi. Merkez Bankası ayrıca kredi büyümesinde belirlenen referans aralığında bulunan bankaların daha uygun maliyet ile fonlanması, bankacılık sistemine gereken tüm likiditenin sağlanması gibi ilave önlemler de açıkladı. TCMB'nin bir diğer tedbiri de bilançosundaki toplam tahvil portföyünün limitini artırarak ikincil piyasadan daha fazla miktarda tahvil alması oldu. Nisan ve mayıs aylarında toplam 1,5 puanlık faiz indirimi yapan Merkez Bankası haziran ayında sürpriz bir şekilde faiz indirimi yapmadı ve faizi %8,25 seviyesinde sabit bıraktı. Banka buna gerekçe olarak enflasyonun ana eğilimindeki bozulmayı gösterirken, firma kapanmaları nedeniyle fiyat toplamının zorlaşmasına dikkat çekti ve haziran ayında yaşanan fiyat artışlarının tek seferlik mi yoksa kalıcı mı olduğunun yılın ikinci yarısındaki faiz patikası açısından izlenmesi gerektiğini belirtti. Merkez Bankası nisan ayında yayımladığı II. Enflasyon Raporu'nda küresel gelişmeler ışığında yıl sonu enflasyon tahminini %8,2'den %7,4 seviyesine revize etti. Yıllık enflasyon yılbaşındaki %12,2 seviyesinden ilk çeyrek sonunda %11,9'a geriledi, ancak ikinci çeyrek sonunda %12,6 seviyesine yükselerek Merkez Bankası'nın tahminlerinin üzerinde bir patika izledi. Altın, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün dışlayan yıllık çekirdek C enflasyonu birikimli kur etkisi, kapasite kısıtları ve firma kapanmalarıyla oluşan birim maliyet artışları ve talepteki canlanmanın etkisiyle ilk çeyrek sonundaki %10,5'ten ikinci çeyreğin sonunda %11,6 seviyesine ulaştı.

Mart ayı içinde 100 milyar TL olarak açıklanan ve salgının etkilerine karşı mali politika önlemleri içeren Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi ilk yarı sonunda 280 milyar TL ile GSYH'nin %6,3'üne ulaştı. Pakette salgından etkilenen sektörlerle Hazine destekli kredi imkânı sunulması gibi maddeler yer aldı. Haziran ayında ise bazı tedbirlerin süreleri uzatıldı. Yılın ilk iki ayında ılımlı bir seyir izleyen merkezi yönetim bütçe dengesinde, salgına karşı alınan önlemlerin de etkisiyle nisan ayından itibaren kötüleşme sinyalleri alındı. Yılın başında bütçedeki olumlu görünümde TCMB'nin ocak ayında 2019 karından Hazine hesaplarına yaptığı 40,5 milyar TL'lik aktarım ve ekonomideki toparlanma sayesinde

vergi gelirlerinin artması da etkiliydi. 12 ay birikimli bütçe açığı GSYH'ye oranla yıla başladığı %2,4 seviyesinden ilk çeyrek sonunda %2,6'ya, ikinci çeyrek sonunda da %3,5'e doğru bozulma kaydetti. Mayıs ayında ise TCMB'nin karından kalan 3,9 milyar TL'nin aktarımı yapıldı. Mayıs ayı itibarıyla bütçe açığı Yeni Ekonomi Programı'ndaki %2,9'luk yıl sonu hedefinin üzerinde seyretti. Hazine yılın ilk altı ayında 279,4 milyar TL ile hedeflediği programın oldukça üzerinde iç borçlanma gerçekleştirirken, iç borçlanmanın kompozisyonu altın ve döviz cinsi tahviller ile çeşitlendirildi ve getirilen yeni regülasyonlar yurt içinde faizlerin üzerinde baskı oluşmasını engelledi. Gerek BDDK'nın uygulamaya koyduğu aktif rasyosu düzenlemesinin bankaların menkul kıymet ve kredi portföylerini büyütmelemlerini sağlaması, gerekse de Merkez Bankası'nın ikincil piyasadan tahvil alım limitini artırması bu düzenlemelere örnekti.

Yılbaşından haziran ayı sonuna kadarki dönemde yurt dışı yerleşikler yurt içindeki hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 14,9 milyar dolarlık portföy çıkışı yaptılar. Swap piyasasından aynı dönemdeki yabancı yatırımcı çıkışı ise 19,3 milyar dolar ile çok daha belirgindi. 2019 yıl sonundan haziran ayı sonuna kadar olan dönemde Türk lirası ABD doları ve eurodan oluşan kur sepeti karşısında %15,3 değer kaybetti. BIST100 endeksi aynı dönemde TL bazında %1,8 değerlenirken, 10 yıl vadeli tahvil faizi 38 baz puan, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise 240 baz puan ile daha belirgin şekilde geriledi.

Yılın ilk aylarında en önemli küresel gelişmeler arasında Çin ile ABD arasındaki ticaret anlaşmazlığının sona ermesi ve birinci faz anlaşmanın imzalanması yer aldı. Birleşik Krallık ocak ayı itibarıyla Avrupa Birliği'nden resmen ayrılırken, 2020 yılı geçiş dönemi olarak belirlendi ve ticaret anlaşmasının 2021 yılında devreye girebilmesi için tarafların en geç bu yılın ekim ayına kadar karşılıklı bir ticaret anlaşması üzerinde uzlaşması gerekliliği doğdu. Mart ayından itibaren ise küresel iktisadi aktivitenin ve risk iştahının seyrinde koronavirüs salgınına dair gelişmeler belirleyici oldu. Salgına karşı alınan karantina önlemlerinin etkisiyle ABD ve Avrupa'da tarihin en sert ekonomik daralmaları görülürken, normalleşme adımlarının atılmasıyla mayıs ayında ekonomik göstergelerde toparlanmalar kaydedilmeye başlandı. Salgının yarattığı derin etkiler, birçok uluslararası kuruluşun küresel büyüme tahminlerini düşürmesine yol açtı. IMF nisan ayında %3 daralma olarak öngördüğü küresel ekonomiye ilişkin tahminini haziran ayında %4,9 daralma seviyesine revize etti. Koroanavirüs krizi ile mücadele etmek adına merkez bankaları genişleyici para politikaları uygulamaya, ülkeler de mali destek paketleri açıklamaya başladılar. Mart ayına kadar faiz değişikliğine gitmeyen Fed mart ayı içinde iki kere toplanarak faizi 150 baz puan indirdi ve %0 seviyesine çekti. Fed ayrıca limitsiz bir varlık alım programı açıkladı. Avrupa Merkez Bankası faiz oranlarını negatif seviyede korurken, varlık alım programının büyüklüğünü 1,35 trilyon euroya kadar artırdı. Japonya Merkez Bankası sınırsız tahvil alımı yapacağını belirtti ve faizlerin uzun bir süre artırılmayacağını açıkladı. İngiltere Merkez Bankası ise faizde 65 baz puanlık indirim yaptı. Banka'nın varlık alım programı salgın sonrası 745 milyar sterline ulaştı. Fed, Avrupa Merkez Bankası, Japonya Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın bilançolarındaki büyüme küresel salgının başlamasıyla 5 trilyon doları aşarken, bu rakam 2008 küresel finans krizindeki 2,5 trilyon dolara göre çok daha geniş kapsamlı para politikası önlemlerinin alındığını yansıttı. Avrupa Birliği içinde mayıs ayında virüsün ekonomik etkilerine karşı acil durum önlemlerini içeren ortak bütçeyle oluşturulmuş 750 milyar euroluk bir paket önerilirken, üye ülkelerin farklı miktarlarda kredi desteği alacağı teklif üzerindeki görüşmeler başladı. Japonya'da kredi desteklerinin dahil edildiği mali paket GSYH'ye oranla %42,2'ye, ABD'de ise %14'e ulaştı. Avrupa ülkeleri ise GSYH'lerine oranla %5 ila %10 arasında destek paketleri açıkladılar. Normalleşme adımlarının atılmasıyla mayıs ayından itibaren ekonomik göstergelerde toparlanmalar kaydedilmeye başlandı. Küresel büyümenin öncü göstergesi olarak takip edilen küresel bileşik PMI endeksinin ilk çeyrekte 45,8 olan ortalaması, ikinci çeyrekte 36,7'ye indi. Ancak burada haziran ayında ulaşılan 47,7 seviyesi son 5 ayın en yüksek seviyesi oldu ve "V" şeklinde bir toparlanmayı yansıttı.

Yılın kalanında, küresel olarak pandeminin seyrine ve bunun ekonomik aktivite üzerindeki etkilerine ek olarak, piyasaların dikkati ABD başkanlık seçimleri ve İngiltere'nin Brexit süreci üzerinde olacaktır. Anketler ABD'de son dönemde Trump'ın en önemli rakibi olabilecek olan Demokrat Parti'den Biden'ın Trump'ın önüne geçtiğini göstermektedir. Önümüzdeki dönemde yurt içinde beklentilerin üzerinde açıklanan haziran ayı enflasyon verisinin ardından yılın ikinci yarısında Merkez Bankası'nın nasıl bir faiz patikası oluşturacağı ve son dönemde ekonomide başlayan hızlı toparlanmanın devam edip etmeyeceği yatırım ortamı açısından temel konular olacaktır. Ayrıca, yılın ilk yarısında yoğun yabancı sermaye çıkışları, dış açık ve kredi geri ödemeleri nedeniyle oluşan döviz talebine bağlı olarak Merkez Bankası rezervlerinin gerilediği gözlenirken, bu politikanın yılın kalanında döviz kuru istikrarı için önemi artmış durumdadır.