

AEGON EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu’nun 2021 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile 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: 01.01.2021 – 31.12.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Pandeminin geride bırakılacağı bir yıl olarak hayal edilen 2021, delta ve sonrasında ortaya çıkan omicron varyantlarının etkisiyle hem aşılamaya rağmen sağlık krizinin devam ettiği, hem de tedarik zincirindeki aksaklıklar ve küresel enflasyonun daha gözle görülür olduğu bir yıl oldu.

ABD ekonomisi sağlanan olağanüstü mali ve parasal desteklerin etkisiyle hızlı bir toparlanma içine girerken, Avrupa ve Asya’da virüse yönelik önlemlerin daha sıkı uygulanmasının da getirdiği etkiyle ekonomik toparlanma daha yavaş gerçekleşti. ABD’deki hızlı toparlanmanın yan etkisi tüketici enflasyonu olurken, diğer gelişmiş ülke ekonomilerinde enflasyonu daha arz yönlü baskılar oluşturdu.

Bu doğrultuda, gelecek günlerde Fed ve Avrupa Merkez Bankası’nın uygulamaya koyacağı gevşek para politikasından çıkış süreci, Türkiye dahil tüm gelişmekte olan ülkeler için belirleyici olacak.

Yıl boyunca emtia fiyatlarındaki yükseliş, küresel ticarete yaşanan tedarik sıkıntıları ve artan girdi maliyetleri enflasyon göstergelerinde artışa sebep olurken, oluşan enflasyonist ortamın önümüzdeki yıl da devam etmesi bekleniyor. Bu durum önde gelen merkez bankalarını politika değişikliğine iterken, gelişmekte olan ülkeler, yükselen enflasyon dalgası ve Fed’in adımları karşısında çözümü faiz arttırmakta buluyor. Ağustos’ta genele yayılmaya başlayan para politikası faizi artışları Aralık ayında toplam 21 ülkenin faiz artırımına gitmesiyle sonuçlandı. Bu dönemde en yüksek faiz artırımını 150 baz puan ile Brezilya’dan gelirken Türkiye 100 baz puan, Çin ise 5 baz puan faiz indirdi. Sene başından bu yana baktığımızda en çok faiz artıran ülke 725 baz puan ile Brezilya olurken onu 425 baz puan ile Rusya takip etti. Türkiye ise 2021 yılında önce faiz artışı sonra faiz indirimiyle yıl içerisinde toplamda 300 baz puan faiz indirmiş oldu. Fed’in Aralık ayı FOMC toplantısında varlık alım programındaki kestintiyi aylık 30 milyar dolara yükselterek faiz artış beklentilerini öne çekmesi, gelişmekte olan ülkelere yaşanan sıkışma hamlelerinin ivmesini önümüzdeki dönemde artırabilir.

2021'in, Finansal piyasalar bazında gevşek para politikasının tüm varlık fiyatlarını olumlu etkilediği bir yıl olduğunu söyleyebiliriz. 2021 sonu itibarıyla Dow Jones ve S&P endeksleri sırayla %19.5 ve %26.9 değer kazanırken Nasdaq yılı %21.4 yukarıda kapattı. 2020 yılını %1.9 değer kazancıyla kapatan Alman DAX endeksi ise yaşanan ralliye uygun şekilde 2021 sonunda %23.3 yukarıdaydı. 2020 sonunda %0.93 seviyesindeki ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2021 sonunda %1.52 oldu. DXY endeksi geçen yıl sonuna göre %6.7 artışla 96.0'ya yükselirken EUR/USD yılı %7.5 düşüşle 1.132 seviyesinde kapattı. Tüm sınai emtialarının değer kazandığı bir yılda doğalgaz fiyatları 4 katın üzerinde artarken Brent petrol %50 artışla yılı varil başına 77.2 dolar seviyesinde bitirdi. 2020 yılında rekor yükselişle ons başına 2060\$'ın üzerini gören altın fiyatı 2021 yılını önceki yılsonuna göre %4.3 düşüşle 1806\$ seviyesinde yılı kapattı.

2022 yılının global ölçekte başlıca risk ve fırsatlarını özetleyecek olursak en önemli fırsatın geçen sene olduğu gibi aşılama çalışmalarının hızı ve sağlık krizinin geride bırakılması olduğunu söyleyebiliriz. İkinci önemli fırsatsa küresel büyümenin hafif hız kesse de kuvvetli seviyede olması, ticaret aktivitesinin pandemi öncesine dönmesiyle gelişmekte olan ülkelerin büyüme oranlarına olumlu yansımalarının yaşanacak olması ve enflasyondaki yükselişi kontrol altına almak için ABD'nin adım atıyor olmasını sıralayabiliriz. Riskler tarafında ise salgının tehlikeli yönde seyir değiştirmesi 2022 yılının ekonomik ve finansal yansımalar açısından en önemli riskini oluşturuyor. Fed'in sıkılaştırmasına enflasyonun geç ve yetersiz reaksiyon göstermesi, bir yandan da omicron varyantı dolayısıyla yaşanan ülke kapanmalarının ticareti ve tedarik zincirindeki aksaklıkları arttırması riski en önemli risk unsurları olacak gibi görünüyor. Henüz küresel büyüme, enflasyon gibi ekonomik etkileri net bir şekilde ortaya konmasa da iklim değişikliği, ekonomiler ve finansal performanslar açısından bir diğer önemli risk unsuru olarak sıralanabilir.

Birçok riski de içinde barındıran bir büyüme görünümü ile enflasyon dalgasının devam edeceği küresel çerçevede, Türkiye ekonomisi için 2022 yılı, yurtdışı etkilerin de hissedildiği ancak yurtiçi kırılganlıkların daha belirleyici olacağı bir yıl olacak gibi görünüyor. Bu çerçevede para politikasının seyri, enflasyon, Kur Korumalı Mevduat (KKM) Mekanizması, TCMB rezervleri ve erken seçim ihtimali 2022'in Türkiye açısından ana temaları olacak.

Kasım ayında hızlanan kur artışı ve enflasyonun yüksek seyri 2022 yılının ilk çeyreğinde büyüme görünümünü bozacakmış gibi görünürken bu bozulmanın hem yatırım talebi hem de tüketim talebi kaynaklı olmasını beklemek mümkün.

Mart 2021 sonrası uygulanan para politikası 2021 yılı makroekonomik görünümün ana belirleyicisi olurken; 2022 yılında ise hem Fed'in aksiyonları hem de gevşek para politikasının yan etkilerinden en önemlisi olan dolarizasyona karşı alınan Kur Korumalı TL Mevduat mekanizmasının çalışıp çalışmaması, makro çerçeveyi belirleyecek ana unsurlar olacak.

Mekanizma ile dolar talebinin önüne geçmek, mevduatlardaki çözölmeyi engellemek ve de mevduat bazının yükseltilmesi; böylece kredi mekanizmasının sağlıklı çalışması hedefleniyor.

Şirketlerin üstlendiğı bir diğer yük olan faiz yükü de yıl içerisinde hem enflasyonun yüksek seyri, hem TL likiditesindeki sıkışıklık hem de risk primindeki artış nedeniyle yükseliş gösterdi. Kısa vadede düşmesi çok da olası görünmeyen risk primi, enflasyonda yükselen seyrin devam etmesi, yıllık itfa takviminde en yüksek iç borç itfasının 136.5 milyar TL ile ilk çeyrekte gerçekleşecek olması dolayısıyla yılın ilk çeyreğinde tahvil faizlerinin daha da yükseldiğini görebiliriz. Faizlerin yılın geri kalanında düşüş göstermesi ise enflasyon ve risk primindeki gelişmelere bağılı olarak şekillenecek.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2021 – 31.12.2021 döneminde, fon portföyünde yer alan varlıkların alım satımına Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmiştir. Söz konusu aracılık işlemleri için uygulanan komisyon oranları aşağıda yer almaktadır:

- i. Pay komisyonu: 0.000105 + BSMV
- ii. Borsa Yatırım Fonu komisyonu: 0.000105 + BSMV
- iii. Kesin Alım Satım komisyonu: 0.000021 + BSMV
- iv. Ters Repo Komisyonu: 0.0000084 + BSMV
- v. Vadeli Ters Repo Komisyonu: 0.0000105 + BSMV
- vi. Takasbank Para Piyasası: 0.0000231 + BSMV
- vii. 7 gün üzeri Takasbank Para Piyasası: 0.000002888 + BSMV

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
Fon Yönetim Ücreti	43.075	0,27%
Denetim Ücretleri	12.658	0,08%
Diğer Giderler	11.862	0,08%
Aracılık komisyon Giderleri	7.116	0,05%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	2.803	0,02%
İlan Giderleri	2.304	0,01%
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	1.680	0,01%
Toplam Giderler	81.497	0,52%
Ortalama Net Varlık Değeri	15.740.552	

Fon'dan karşılanan toplam giderlerin üst sınırı, yıllık ortalama fon net varlık değerinin %0,365'i olarak uygulanmış ve limit aşımına konu olan 24.044,29-TL gider, kurucu tarafından karşılanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu