

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2023 - 31.12.2023 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 12.06.2022
İhraç Tarihi	: 02.01.2023
Fon Tutarı	: 1.000.000.000-TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000-pay
Fon Toplam Değeri	: 134.643.824-TL
Menkul Kıymetler Değer Artışı	: 8.577.946-TL
Cari Dönem Gelir Gider Farkı	: 58.062.142-TL
İhraç Değeri	: 0,010000-TL
02.01.2024 Pay Değeri	: 0,087896-TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: %778,96
31.12.2022 – 31.12.2023 Verim	: %82,69
Fon Türü	: Değişken Fon

2022 yılı verimi %118,98 olan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2023 yılı verimi %82,69 olarak gerçekleşmiş, performans kriterinin getirisi ise sırayla %18,18 ve %29,83 olmuştur. 31.12.2023 itibarıyla tüm katılma belgelerinin %1,53'ü dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün %47,35'i BIST payları, %1,79'u Türk özel sektör borçlanma araçları, %0,6'sı kamu iç borçlanma araçları, %8,97'si Takasbank para piyasası işlemleri, %0,78'i yatırım fonu katılma payları, %19,51'i vadeli mevduat, %8,04'ü ters repo, %5,38'i yabancı yatırım fonu ve %7,58'i vadeli işlem nakit teminatından oluşmuştur.

2022 yılında 16.121.971-TL olan Menkul Kıymetler Değer Artışı 2023 yılında Menkul Kıymetler Değer Artışı 8.577.946-TL olurken; 2022 yılında 31.416.307-TL olan Cari Dönem Gelir-Gider farkı 2023 yılında 58.062.142-TL olarak tahakkuk etmiştir.

Fon, performans kriteri olarak; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5'u hedef almaktadır. (Eşik Değer)

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken 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 31.12.2023 tarihli Bilançosu ile Kar ve Zarar Tablolarını ilgili Yönetmeliğin 32. maddesi gereğince onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon Kurulu

Tarih: 22.03.2024

Murat Atalay
Başkan

N. Cem Özcan
Üye

S. Murat Çağlar
Üye

Burak Sezercan
Üye

Hüseyin Gayde
Üye

01.01.2023-31.12.2023 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

2023 yılında ülkeler ve sektörler arasında farklılaşan bir küresel ekonomik görünüm gözlenmiştir. Merkez bankalarının para politikalarındaki sıkı görünüm sayesinde gelişmiş ülkelerde manşet enflasyon düşmeye devam etmiştir. 2023 yılının ilk yarısında hizmet sektörü küresel ekonomik aktivitenin sürükleyicisi konumunda olmuş, ikinci yarıda ise hizmet sektörü aktivitesi bir miktar ivme kaybetmiştir. Diğer taraftan, imalat sanayii yıl boyunca genel olarak zayıf bir performans sergilemiştir. ABD güçlü büyüme eğilimi ile öne çıkmış, Euro Bölgesi ve Çin beklenenden daha düşük bir büyüme performansı göstermiştir. Enflasyonun düşme eğilimini sürdürdüğü ancak büyüme momentumunun kademeli bir gerileme kaydettiği bileşim küresel piyasalar açısından destekleyici olmakla birlikte, yükselen faizlere ek olarak jeopolitik gerginlikler ve Orta Doğu'daki çatışma ortamı risk iştahını sınırlamıştır. IMF'nin Ocak 2024 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, küresel ekonominin 2024'te %3,1 büyüyeceği tahmin edilmiştir. Bu oran, gelişmiş ülkelerde %1,5, gelişmekte olan ülkelerde ise %4,1 ile çok daha yüksek bir seviyede öngörülmüştür. Gelişmiş ülke merkez bankaları 2023 yılında parasal sıkılaştırmalarına devam etmiştir. 2023 yılında Fed 100 baz puan, Avrupa Merkez Bankası 400 baz puan ve İngiltere Merkez Bankası 175 baz puanlık faiz artırımını yapmıştır. 2022 yılının sonunda ABD, Euro Bölgesi, Japonya ve Çin'de sırasıyla %6,5, %9,2, %4 ve %1,8 olan yıllık TÜFE enflasyonu 2023 yıl sonunda sırasıyla %3,4, %2,9, %2,6 ve -%0,3 seviyesinde oluşmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini %9'da sabit tutmuş, şubat ayındaki toplantıda ise depremlerin ekonomik aktiviteye vereceği hasarı sınırlamak adına politika faizini 50 baz puan indirerek %8,5'te belirlemiştir. Politika faizi haziran ayındaki toplantıya kadar bu seviyede korunmuştur. Mayıs ayı içinde gerçekleşen genel seçimler ve Cumhurbaşkanlığı seçimlerini takiben ekonomi yönetimi Ortodoks politikalara yönelmiştir. Bu doğrultuda 2023 yılının Haziran ayından itibaren TCMB parasal sıkılaştırma sürecini başlatmış ve politika faizi %8,5'ten yıl sonunda %42,5'e yükselmiştir. Ekonomi yönetimi faiz artırımlarına ek olarak para politikasının etkinliğinin artırılması, fiyat istikrarının sürekliliğinin sağlanmasının hedeflendiği bir politika çerçevesi benimsenmiştir. 2021 yılının sonunda başlatılan Kur Korumalı Mevduat'tan (KKM) çıkışı başlatacak düzenlemeler Ağustos 2023'te resmi olarak devreye girmiştir. Kur koruması sağlanan hesaplar kapsamında dövizden Türk lirasına dönüşler, makro ihtiyati adımlar ile teşvik edilmiştir. TCMB'nin piyasadaki döviz talebini ve arzını buluşturma rolü kapsamındaki faaliyetleri devam etse de yapılan hesaplamalar TCMB'nin bu dönemde net döviz alımı yaptığına işaret etmiştir.

Şubat ayında yaşanan 2 büyük depreme karşın, bu depremlerin ekonomik aktiviteye olumsuz etkisinin sınırlı olmasıyla ekonomi dayanıklı kalabilmiştir. Bu görünüme yüksek enflasyon ve görece yüksek cari açık eşlik etmiştir. Merkezi yönetim bütçesinde ise yılın sonlarına kadar oldukça ihtiyatlı bir görünüm izlenmiştir. 2023 yılının tamamında Türkiye ekonomisi yıllık %4,5 büyümüştür. 2023 yılında iç talep büyümeyi 11,7 puan yukarı çekmiş, net dış talep ve stokların büyümeyi sınırlayıcı etkileri sırasıyla 3,1 puan ve 4,1 puan olmuştur. Cari açık 2022 yılındaki 49,1 milyar doların ardından 2023 yılında 45,2 milyar dolara gerilemiştir. Cari dengedeki iyileşmede enerji fiyatlarındaki düşüş önemli rol oynasa da altın ithalatının oldukça yüksek olması, açığı düşüşü sınırlayıcı yönde etki etmiştir. 2023 yılında 45,2 milyar dolarlık cari açığa ek olarak 10,7 milyar dolarlık kaynağı belirsiz para çıkışı ile birlikte toplam 55,8 milyar dolarlık finansman ihtiyacı oluşmuştur. Bunun 24,2 milyar doları yurt dışından yurt içine efektif ve mevduat transferi ile, 16,9 milyar doları ticari dahil kredi kullanımı ile, 8,3 milyar doları portföy girişleri ile, 4,7 milyar doları doğrudan yatırımlar ile ve kalan 2 milyar doları da rezerv erimesi ile karşılanmıştır. 2022 yıl sonunda GSYH'ye oranla %0,9 olan merkezi yönetim bütçe açığı yılın ilk yarısında %3,7'ye kadar yükselmiştir. Akabinde sıkı bir mali politika izlenmesi ile bütçe açığı Aralık 2023'e kadar %3'ün altında kalmıştır. Ancak 2023 yılının son ayında nakit çıkışları yapılmasa dahi bazı kurumların giderleri tahakkuk ettirilmiş ve bu doğrultuda 2023 yıl sonunda

bütçe açığı GSYH'ye oran olarak %5,5'e yükselmiştir. Buna karşın, açık GSYH'ye oranla OVP hedefi olan %6,4'ün altında kalmıştır. 2022 yıl sonunda %64,3 olan yıllık TÜFE enflasyonu 2023 yılının ilk yarısının sonunda lehte baz etkilerinin desteği ile %38,2'ye kadar gerilemiştir. Ancak Temmuz 2023'teki asgari ücret ara zammı ve vergi artırımlarına ek olarak, seçim sürecinin ardından Haziran 2023'te döviz kurlarında yaşanan yükselişin gecikmeli yansımaları ile yıllık enflasyon 2023 yılını %64,8'de bitirmiştir. Altın, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE olarak hesaplanan çekirdek C enflasyonu yıllık olarak aynı dönemde %51,9 seviyesinden %70,6'ya ulaşmıştır. 2023 yılında istihdam piyasası ise hem depreme hem de parasal sıkılaşmaya karşın dayanıklı kalmıştır. 2022 yıl sonunda %10,3 olan mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı 2023 yıl sonunda %8,8'e inmiştir. 2023 yılının tamamındaki istihdam kazancı 716 bin kişiyi bulmuştur. Aynı dönemde işgücüne katılım oranı ise 0,1 puanlık gerileme ile %53,5'e inmiştir. Zamana bağlı eksik istihdam, resmi işsizler ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı olan âtil işgücü oranı ise 2023 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna kıyasla 3,3 puan artışla %24,7 olmuş ve tarihsel ortalamasının üzerinde kalmıştır.

Türkiye ekonomisinin 2024 yılında potansiyel seyrinin altında, %3,4'lük büyüme kaydedeceği değerlendirilmektedir. Finansal koşulların sıkı kalarak iç tüketimin önceki dönemlere kıyasla daha zayıf seyredeceği ancak yine de büyümenin sürükleyicisi olacağı öngörülmektedir. Euro Bölgesi talebindeki seyrin de etkisiyle net dış talebin 2024 yılının başlarında büyümeyi sınırlamaya devam edebileceği, fakat bölgede faiz indirimlerinin gündeme gelmesi ile ikinci yarıdan itibaren dış talebin toparlanabileceği düşünülmektedir. Turizm gelirlerinin görece olarak olumlu seyrini koruması ve altın ithalatının azalması beklenmektedir. Ayrıca enerji ile altın dışı ithalat büyümesinin 2023 yılına kıyasla sınırlı kalması ile cari açığın 2024 yılında düşmesi beklenmektedir. 2024 yılının ilk yarısında enflasyonda yükselişin devam edeceği, Mayıs 2023'te zirvenin görüleceği düşünülmektedir. Yılın ikinci yarısında ise enflasyonda gerilemenin mümkün olduğu değerlendirilmektedir. Merkez Bankası'nın bu yılın büyük bir kısmında sıkı para politikasını koruması beklenmektedir. Dezenflasyonun öngörüldüğü ölçüde başlaması halinde faiz indirimlerinin yılın sonlarında gündeme gelebileceği değerlendirilmektedir. Ancak enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskler, ilk faiz indiriminin 2025'e sarkabileceği görüşlerini de desteklemektedir.