ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2021-31.12.2021 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 13.08.2003
İhraç Tarihi	: 27.10.2003
Fon Tutarı	: 1.000.000.000-TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000-pay
Fon Toplam Değeri	: 1.132.730.564-TL
Menkul Kıymetler Değer Artışı	: -4.373.833-TL
Cari Dönem Gelir Gider Farkı	: 250.439.612-TL
İhraç Değeri	: 0,012153-TL
03.01.2022 Pay Değeri	: 0,235418-TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: %1837,12
31.12.2020-31.12.2021 Verimi	: %30,42
Fon Türü	: Hisse Senedi Fonu

2020 yılı verimi %32,11 olan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2021 yılı verimi %30,42 olarak gerçekleşmiş; belirtilen dönemlerde performans kriterinin getirisi sırayla %18,47 ve %27,36 olmuştur. 31.12.2021 itibarıyla tüm katılma belgelerinin %4,81'i dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün %1,97'si ters repo, %90,89'u BIST payları, %5,75'i vadeli işlem teminatı ve %1,39'u yatırım fonu katılma paylarından oluşmuştur.

2020 yılında 192.919.910-TL olan Menkul Kıymetler Değer Artışı 2021 yılında -4.373.833-TL olarak; 2020 yılında 283.551.171-TL olan Cari Dönem Gelir-Gider farkı 2021 yılında 250.439.612-TL olarak tahakkuk etmiştir.

Fon, performans kriteri olarak; %90 BIST 30 Getiri Endeksi, %5 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi ve %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'ni hedef almaktadır.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi 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 31.12.2021 tarihli Bilançosu ile Kar ve Zarar Tablolarını ilgili Yönetmeliğin 32. maddesi gereğince onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fon Kurulu

Tarih: 23.03.2022

Yılmaz Ertürk Başkan	Mine Kumcuoğlu Üye	N. Cem Özcan Üye
S. Murat Çağlar Üye		

01.01.2021-31.12.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

2020 yılının Mart ayında pandemi olarak ilan edilen Covid-19 salgını 2021 yılında da devam etmiş ve varyant virüsler nedeniyle hizmet sektörü kaynaklı olarak mayıs ve ağustos ayları arasında ekonomik aktivitede yavaşlama gözlenmiştir. Bununla birlikte, aşılama oranlarının başta gelişmiş ülkeler olmak üzere yüksek seyretmesi ve bireyler ile firmaların pandemi ile yaşamaya adapte olmasıyla salgının olumsuz etkileri 2020 yılındaki kadar şiddetli olmamıştır. Ülkeler dönem dönem hareketliliği kısıtlayıcı tedbirler uygularken, küresel ölçekte en sert tedbirlerin Çin başta olmak üzere Asya ülkelerinde alındığı izlenmiştir. ABD, Euro Bölgesi ve Japonya ekonomileri 2021 yılında yıllık olarak sırasıyla %5,6, %5,2 ve %1,6 büyürken, Çin %8,1'lik daha yüksek bir büyüme oranı kaydetmiştir. Pandemi ile ilintili tedbirlerin ortadan kalkmasıyla birlikte talep koşulları güçlenirken, tedarik sıkıntılarının devam etmesiyle küresel enflasyonda son yılların en yüksek seviyeleri görülmüştür. 2021 yılının başlarında enflasyondaki yükselişin geçici olduğu değerlendirilse de yıl sonunda bu yükselişin öngörülenden daha kalıcı olabileceği düşünceleri hâkim olmuştur. 2020 yılının sonunda ABD, Euro Bölgesi, Japonya ve Çin'de sırasıyla %1,4, -%0,3, -%1,2 ve %0,2 olan yıllık TÜFE enflasyonu 2021 yıl sonunda %7, %5, %0,8 ve %1,5'e yükselmiştir. 2021 yılının genelinde merkez bankaları genişlemeci yöndeki para politikalarına devam ederken, Ağustos 2021'de IMF tarafından üye ülkelere verilen 650 milyar dolarlık SDR (Özel Çekme Hakkı) desteği küresel likidite koşulları açısından olumlu bir gelişme olmuştur. Ancak, yılın son çeyreğinden itibaren gevşek para politikası uygulamasının sonuna gelindiğine dair ilk sinyaller merkez bankaları tarafından verilmiştir. Fed, pandemi ile birlikte devreye soktuğu varlık alım programında kısıntıyı kasım ayında başlatırken, aralık ayında kısıntının miktarını arttırmış ve 2022 yılının Mart ayında programın tamamen biteceğini belirtmiştir. İngiltere Merkez Bankası aralık ayında faiz artırımı yaparken, önümüzdeki dönemde ilave sıkılaşma olabileceğine yönelik bir iletişimde bulunmuştur. Avrupa Merkez Bankası ise pandemi kapsamında yaptığı varlık alımlarının 2022 yılının Mart ayında sonlanacağını açıklamıştır. Küresel ekonominin 2021 yılında %5,9 büyüdüğü tahmin edilirken, IMF Ocak 2022'de yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda riskler aşağı yönlü olmak üzere küresel ekonominin 2022 yılında %4,4 büyüyeceğini tahmin etmiştir. 2022 yılında BoJ hariç olmak üzere Fed, ECB ve BoE'den faiz artırımı beklenmektedir.

Yurt içinde pandeminin seyrine bağlı olarak uygulanan hareketliliği kısıtlayıcı tedbirler Haziran 2021 itibarıyla tamamen kaldırılmıştır. Önlemlerin sonlandırılmasıyla sektörlerdeki açılma, güçlenen dış talep ve kredi büyümesinin gecikmeli etkileri ile büyüme görünümü 2021 yılında öngörülenden daha olumlu seyretmiştir. Türkiye ekonomisi 2021 yılında yıllık %11 ile son 10 yılın en yüksek büyüme oranını kaydetmiştir. Bu dönemde iç talep ve net dış talep büyümeye sırasıyla; 11 puan ve 4,9 puan katkı verirken, stoklar büyümeyi 4,8 puan aşağı çekmiştir. Cari açık 2020 yılındaki 35,5 milyar dolardan 2021 yılında 14,9 milyar dolara düşmüştür. Yüksek seyreden küresel enerji fiyatlarına karşın; ihracattaki güçlü seyir, altın ithalatının önceki dönemlere göre düşük kalması ve pandeminin turizm sektörü üzerindeki olumsuz etkilerinin zayıflaması ile cari dengede iyileşme mümkün olmuştur. 2021 yılında verilen 14,9 milyar dolarlık cari açığa ek olarak, 23,3 milyar dolarlık rezerv birikimi ile 0,2 milyar dolarlık kredi geri ödemesi nedeniyle toplam 38,4 milyar dolarlık finansman ihtiyacı oluşmuştur. Bu ihtiyacın 10,5 milyar doları kaynağı belirsiz para girişi, 10 milyar doları yurt dışından yurt içine efektif ve mevduat transferi, 7,7 milyar doları doğrudan yatırımlar, 6,3 milyar doları IMF'nin üye ülkelere kotaları oranında dağıttığı SDR tahsisatı, 3,2 milyar doları ticari kredi kullanımı ve 0,8 milyar doları da portföy yatırımları ile karşılanmıştır. 2021 yılında enflasyonla mücadele ve salgının etkilerinin sınırlanması amacıyla uygulanan mali politikaların (eşel mobil uygulaması, hizmet sektöründe KDV indirimi, mevduat ve yatırım fonları gibi sermaye piyasası araçlarına getirilen geçici stopaj muafiyeti

vb.) bütçe açığını artırıcı etki yapmasına rağmen, bütçe performansı güçlü iç talebin ve tek seferlik yapılandırma gelirlerinin desteğiyle olumlu seyretmiştir. 2020 yılında GSYH'ye oranla %3,4 açık veren merkezi yönetim bütçesi 2021 yılında %2,8 ile daha düşük bir açık vermiştir.

Yıllık TÜFE enflasyonu 2020 yıl sonundaki %14,6 seviyesinden 2021 yıl sonunda %36,1'e yükselmiştir. Altın, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE olarak hesaplanan çekirdek C enflasyonu yıllık olarak aynı dönemde %14,3 seviyesinden %31,9'a ulaşmıştır. Yıl genelinde sektör kapanmaları ile oluşan arz kısıtları, güçlü iç talep, kurdaki artışın fiyatlara birikimli yansımaları, küresel emtia fiyatlarındaki yükseliş manşet enflasyonu yukarı taşımıştır. Yıllık ÜFE enflasyonu 2020 yıl sonundaki %25,2'den 2021 yıl sonunda %79,9'a ulaşmıştır. Ekonomik aktivitedeki olumlu seyirle işsizlik oranı 2021 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna kıyasla 1,5 puan düşerek %11,2'ye inmiştir. Aynı dönemde işgücüne katılım oranı 3,8 puanlık artış kaydederek %52,9 ile pandemi öncesi seviyesini aşmıştır. 2021 yılında 2 milyonu hizmet sektöründe olmak üzere toplam 3,1 milyon kişi istihdam edilmiştir. Zamana bağlı eksik istihdam, resmi işsizler ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı olan âtıl işgücü oranı 2021 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna kıyasla 5,8 puan düşerek %22,6'ya inerken, tarihsel ortalamasının üzerinde seyretmiştir.

Merkez Bankası (TCMB) 2020 yılını %17 seviyesinde bitiren politika faizini 2021 yılının ilk 2 ayında sabit tutarken, mart ayında faiz enflasyonist risklerin arttığı gerekçesiyle 2 puanlık artırımla %19'a çekilmiştir. Nisan-ağustos ayları arasında politika faizi %19'da sabit tutulmuş, enflasyondaki yüksek seviyeler dikkate alınarak sıkı duruşun korunacağı belirtilmiştir. Eylül ayına gelindiğinde ise parasal duruşun sıkılığının ticari krediler üzerinde öngörülenin ötesinde bir daralma yarattığı ve enflasyondaki yükselişin arızi unsurlardan kaynaklandığı gerekçesiyle politika faizinde yıl sonuna kadar kademeli şekilde toplam 5 puanlık indirim yapılmış ve faiz %14'e çekilmiştir. Bu dönemde ticari krediler açısından gevşemeci, tüketici kredileri açısından sıkılaştırıcı bir politika bileşimi uygulanmıştır. Merkez Bankası aralık ayında döviz kurlarında oluşan sağlıksız fiyat oluşumları gerekçesiyle piyasaya toplam 7,3 milyar dolarlık doğrudan satım müdahalesinde bulunmuştur. Ekonomi yönetimi aralık ayında TL cinsinden tasarrufları desteklemek adına kurdaki artışın faiz getirisinden yüksek olması durumunda aradaki farkın mudiye ödendiği stopajdan muaf Kur Korumalı Mevduat uygulamasını başlatırken, bu düzenlemenin döviz kuru istikrarına katkısı olmuştur.

Türkiye ekonomisinin yüksek baz etkisiyle 2022 yılında daha düşük bir büyüme kaydedeceği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, mali politikanın ve para politikasının ekonomiyi destekleyici yönde şekillenmeye devam etmesi, enflasyondaki artışın ücret artışları ile telafi edilmesiyle harcanabilir gelirin büyümeyi desteklemeyi sürdürmesi, küresel büyümenin ihracat performansına olumlu etkileri dikkate alınarak yüzde 4 ile potansiyel büyümeye yakın bir reel GSYH artışı kaydedilebileceği düşünülmektedir. Altın ithalatının tarihsel ortalamaların altındaki seyrini koruması ve turizm gelirlerinin pandemi öncesi seviyesine yaklaşması varsayımları ile birlikte cari dengede iyileşmenin 2022 yılında da devam etmesi öngörülmektedir. Ancak yüksek seyreden küresel enerji fiyatları cari açıktaki düşüş tahminleri üzerinde risk oluşturmaktadır. 2022 yılında enflasyondaki yüksek seviyelerin korunması beklenirken, enflasyonun kasım ve aralık aylarında lehte baz etkisiyle düşeceği değerlendirilmektedir. Ayrıca 2022 yılı başında ekonomi yönetimi tarafından devreye alınan bazı vergi indirimlerinin enflasyonu bir miktar sınırlama ihtimali bulunmaktadır. Ancak jeopolitik risklerin küresel emtia fiyatlarında yukarı yönlü harekete yol açması hem enflasyon hem de cari denge alanlarında ilave olumsuz etkiler yaratma potansiyeli taşımaktadır. Merkez Bankası'nın sene boyunca politika faizinde değişiklik yapması beklenmemekle birlikte, ekonomi yönetiminin uygulamaya koyduğu Kur Korumalı Mevduat sisteminin döviz kurunda istikrarın sağlanmasına destek olacağı öngörülmektedir.