

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş

İŞ BANKASI İŞTİRAK ENDEKSİ

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş İş Bankası İştirak Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2023-30.06.2023 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2023-30.06.2023 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde depremin etkilerine rağmen tüketimin lokomotif olduğu güçlü bir büyüme kaydetti ve GSYH yıllık büyümesi %4 seviyesinde gerçekleşti. Ancak, sanayi üretimi yıldan yıla daraldı ve hizmet sektörü bu zayıflığı telafi ederek büyümeyi pozitif bölgeye taşıdı. Yılın ikinci çeyreğinde ise kayan resmî tatiller nedeniyle büyümenin ana eğilimini tespit etmek zorlaştı. Sanayide performans iş günü kayıplarının etkisi ile ilk çeyreğe kıyasla daha zayıftı. Arındırılmamış sanayi üretim endeksi nisan-mayıs döneminde yıllık ortalama %0,4'lük sınırlı artış kaydetse de haziran ayında elektrik tüketimi ve ihracat sırasıyla yıllık %8,4 ve %10,5 daralarak ikinci çeyrekte üretimdeki olumsuz görünümün devam ettiğini gösterdi. Tüketim ise ilk çeyrekte olduğu gibi nisan-haziran döneminde de büyümenin ana sürükleyicisi konumundaydı ve bunun bir iz düşümü olarak hizmet sektörünün gücünü koruduğunu yansıttı. Yılın ilk çeyreğinde yıllık ortalama %47,4 artan reel kredi kartı harcamaları ikinci çeyrekte %57,6 yükseldi. Haziran ayı ile birlikte başlayan faiz artırım döngüsü ve kredilerde gözlenen ivme kaybı nedeniyle yılın ikinci yarısında iç talebin ve beraberinde toplam ekonomik büyümenin hız keseceğini düşünüyoruz. Bu yılın tamamında GSYH artışının reel olarak %2,5 olmasını bekliyoruz.

Enflasyon yılın ilk yarısında lehte baz etkisinin desteği ile gerilerken, döviz kurları ile emtia fiyatlarındaki ılımlı seyir ve konutta enerji sübvansiyonu yıllık düşüşe katkı sağladı. 2022 yıl sonunda %64,3 seviyesinde bulunan yıllık TÜFE enflasyonu ilk çeyrek sonunda %50,5'e, ikinci çeyrek sonunda da %38,2'ye kadar düştü. Çekirdek enflasyondaki gerileme ise bu dönemde manşete göre daha sınırlıydı. 2022 yıl sonunda %51,9 olan yıllık çekirdek C enflasyonu (altın, enerji, tütün ve alkollü içecekler, gıda hariç TÜFE) ilk çeyrekte %47,4'e inerken ikinci çeyrekte sınırlı bir düşüşle %47,3 oldu. Çekirdek enflasyonun bir bileşeni olan hizmet enflasyonu ise yıl ortasında yıllık %59,5 ile yüksek seyrederken, enflasyondaki katılığa ve orta vadede enflasyonun yüksek kalma olasılığına işaret etti. Deprem nedeniyle oluşan finansman ihtiyacını karşılayabilmek adına Hazine ve Maliye Bakanlığı temmuz ayında bütçe gelirini artırıcı düzenlemeler yaptı. Birçok mal ve hizmette KDV oranı 2 puan artırılırken akaryakıttaki ÖTV miktarı ve harç tutarları da yükseltildi. Ayrıca asgari ücret yılın ilk yarısına göre artırıldı. İlk çeyrekte döviz kurlarındaki sakin seyre karşın, ikinci çeyrekte seçim sonrasında kurlarda belirgin bir yukarı yönlü hareket oldu. Tüm bu adımlar ve kur hareketi enflasyonu doğrudan yukarı yönlü etkileyecek gelişmeler arasında yer aldı. Yıl sonunda TÜFE enflasyonunun %60 seviyesini hafif aşabileceğini tahmin ediyoruz.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın ilk toplantısında politika faizini sabit tutarken şubat toplantısında depremin ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlamak adına politika faizini %9'dan %8,5'e çekti. Mart, nisan ve mayıs toplantılarında %8,5 seviyesindeki politika faizi korundu. Bu dönemde, bankacılık sisteminde döviz cinsi mevduattan TL mevduata geçişi destekleyen regülasyonlar devam etti. 14 Mayıs'ta milletvekili ve Cumhurbaşkanlığı seçimleri yapılırken Cumhurbaşkanlığı seçimi 28 Mayıs tarihinde yapılan ikinci tura kaldı ve piyasalarda oynaklığın yüksek seyrettiği bir dönem oldu. Seçim sürecinin sonlanması ile ekonomi yönetiminde yeni kadrolar oluşturularak, para politikasında sıkılaştırıcı bir stratejiye geçildi. Haziran ayı toplantısında TCMB politika faizini %8,5'ten %15'e, temmuz ayında %15'ten %17,5'e yükseltti. Daha yüksek bir faiz ayarlaması beklentisi olan piyasaların aksine, TCMB kademeli bir parasal sıkılaşma anlayışını benimserken, ekonomi yönetiminden gelen açıklamalar büyüme eğiliminin olumsuz etkilenmesinden imtina edildiğine işaret etti. TCMB parasal sıkılaşmaya ek olarak makro ve mikro ihtiyati çerçeveyi piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak şekilde sadeleştirme sürecine başladı. Bu doğrultuda ilk olarak bankaların TL mevduat payı ve dövizden TL'ye dönüşüm oranına göre menkul kıymet tesis yükümlülükleri azaltıldı. Uzun bir süredir devam eden TCMB'nin döviz piyasasındaki arz yönlü müdahaleleri Erkan'ın göreve gelmesi ile azaldı ve TCMB piyasadan nette döviz alımı yapmaya başladı. TCMB'nin uluslararası rezerv birikimi yapması ile sistemde TL likidite fazlası oluşurken bu fazlayı çekmek adına temmuz ayında TL zorunlu karşılık (ZK) oranlarında değişikliğe gidildi ve daha önce ZK'den muaf olan dövizden TL'ye dönüşümlü KKM hesapları da kapsama alındı. Ayrıca vadesine göre değişen oranlarda ZK'ye tabi olan TL ile yapılan Kur Korumalı Mevduat'ta (KKM) da zorunlu karşılık oranı artırıldı.

Küresel fiyatların ılımlı seyri ile Türkiye'nin enerji ithalatı yıllık olarak gerilerken turizm gelirleri güçlü seyretti. Buna karşılık altın ithalatı oldukça yüksek seyretti, ihracat yavaşladı ve enerji ile altını dışlayan çekirdek cari denge geriledi. Böylece, geçtiğimiz yıl sonunda 48,4 milyar dolar olan cari açık mayıs ayında 12 aylık olarak 60 milyar dolara çıktı. Bu dönemde 6,6 milyar dolarlık portföy çıkışı yaşanmasıyla toplamda 66,6 milyar dolarlık finansman ihtiyacı oluştu. Finansman ihtiyacının 36,1 milyar doları efektif ve mevduat transferi, 16,3 milyar doları rezerv düşüşü, 7 milyar doları doğrudan yatırımlar, 5,4 milyar doları kredi kullanımı ve 1,8 milyar doları da kaynağı belirsiz para girişi ile karşılandı. Üçüncü çeyrekte turizm gelirleri aylık bazda cari dengeye katkı sağlayacağını ve enerji faturasındaki düşüşün sürmesiyle cari açığın yıllık olarak gerileyeceğini öngörüyoruz. Geçtiğimiz yıl sonunda %0,9 olan merkezi yönetim bütçe açığı (GSYH'ye oranla) haziran ayında 12 aylık olarak %3,9 ile son 2,5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Yılın ilk yarısında giderler yıllık %101,7 yükselirken gelirlerdeki artış %48,6 ile çok daha sınırlıydı. 2022 yılı Eylül ayında yayımlanan Orta Vadeli Program'da bu yıl sonu için bütçe açığı (GSYH'ye oranla) hedefi %3,5 olarak belirlenirken şubat ayındaki deprem nedeniyle yapılan harcamalar başta olmak üzere, emeklilikte yaşı bekleyenlerle ilgili düzenleme, emekli ve memur maaşlarında yapılan iyileştirmeler, konutta enerji sübvansiyonu gibi adımlar harcamaları belirgin şekilde artırdı. Gelir artırıcı birçok vergi düzenlemesi yapılmasına karşın, ekonomi yönetimi açığın öngörülenin üzerine yükselme riskine dikkat çekti. Nitekim, bu doğrultuda 2023 yılı için Hazine'nin net borçlanma limiti yükseltildi.

Yılın ilk yarısında yabancı yatırımcılar yurt içi hisse senedi ve tahvil piyasalarından 0,5 milyar dolar çıkış, eurobond piyasalarına ise 0,9 milyar dolar giriş yaptı. Özellikle seçim belirsizliğinin sonlandığı haziran ayında yabancı yatırımcıların portföy girişi 1,4 milyar dolar ile yüksekti. Bunun sadece 1 milyar doları hisse senedi piyasalarına yöneldi. Yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para hesapları parite etkisinden arındırılmış olarak 26,7 milyar dolar geriledi. Buna karşın, KKM hesapları aynı dönemde 30,3 milyar dolar yükseldi. Yılın ilk yarısında dolar/TL

2022 yıl sonuna göre %37,8 yükseldi. BIST100 endeksi aynı dönemde TL bazında yatırımcılara %4,5'lik getiri sundu. Ancak dolar bazlı bakıldığında %24,9 düşüş kaydedildi.

Küresel ekonomik aktivite 2023 yılına önceki beklentilere göre daha olumlu bir patikada başladı. Fakat üretim ve hizmet sektörleri arasında hizmet lehine olan ayrışma yılın ilk yarısında belirginleşti. J.P. Morgan Küresel İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) yılın ilk yarısını daralma bölgesinde geçirirken hizmet PMI ise aynı dönemde büyüme bölgesindeydi. İki sektör arasındaki fark mayıs ayında küresel finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine çıkarken bu durum büyümenin sürdürülebilirliği açısından soru işaretleri oluşturdu. Nitekim, küresel ekonomik aktivite haziran ayında imalata ek olarak hizmet sektörünün de eşliğinde hız kesti. Üçüncü çeyreğe dair öncü veriler de gelişmiş ülkelerde belirgin bir hız kaybına işaret etti. 2023 yılına güçlü başlayan risk iştahı, mart ayında ABD’de bazı yerel bankaların finansal sıkıntıya düşmesi ile zayıfladı. Bu dönemde bankacılık sektörüne yönelik endişeler artarken yatırımcılar açısından temkinli bir ortam oluştu. Bankacılık sektörüne dair likidite sorunları Avrupa’da da büyük bir bankaya sıçrarken daha sonra sorunların sektör geneline yayılmayacağı düşüncesi piyasalarda hâkim oldu. İkinci çeyrekte ABD’de Hazine’nin borç tavanına takılması ve hükümetin temerrüde düşmesi ihtimali yatırım ortamının zayıflamasına yol açıyorsa da bu durum ABD Hazinesi’nin borçlanma limitinin artırılması ile çözüme kavuştu ve haziran ayı başından itibaren piyasaların gözü yeniden merkez bankalarının sıkılaştırma hızlarına çevrildi. Yılın ilk yarısında gelişmiş ülke merkez bankaları faiz artırımlarına devam ederken Fed haziran ayında faiz değişikliği yapmayarak bekleme kararı verdi. Enflasyonda düşüş olmasına karşın, gelişmiş ülkelerin genelinde hem hedeflerin üzerindeydi hem de çekirdek enflasyonlardaki yüksek seviye ile bankalar sıkılaştırmanın devam edeceği mesajı vermeyi sürdürdü. Bununla birlikte yılın ortalarında ABD’de ve Euro Bölgesi’nde istihdam ve enflasyona dair görünümün daha ılımlı bir seyre işaret etmesi, Fed’in temmuz ayında sıkılaştırma döngüsünün son faiz artırımını yapabileceği, Avrupa Merkez Bankası’nın da sona yaklaştığı görüşlerine yol açtı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. BIST Payları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde $0.0002 + \text{BSMV}$
- ii. Borçlanma Araçları: İşlem tutarı üzerinden alım-satım işlemlerinde $0,000014 + \text{BSMV}$
- iii. Ters Repo İşlemleri: İşlem tutarı üzerinden O/N işlemlerinde ve diğer vadeli işlemlerde $0,0000055 * \text{Gün sayısı} + \text{BSMV}$
- iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: 1 günden 7 güne kadarki vadeli işlemlerde işlem tutarı üzerinden $0,000027 + \text{BSMV}$ ve 7 günden uzun vadeli işlemlerde $0,0000034 * \text{Gün sayısı} + \text{BSMV}$
- v. Vadeli İşlemler: İşlem tutarı üzerinden alım satım işlemlerinde $0,0001 + \text{BSMV}$

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

ATE Fon Gider Bilgileri	Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı (%)
İhraç İzni Giderleri	0,00%
Tescil ve İlan Giderleri	0,00%
Sigorta Giderleri	0,00%
Noter Ücretleri	0,00%
Bağımsız Denetim Ücreti	0,00%
Alınan Kredi Faizleri	0,00%
Saklama Ücretleri	0,01%
Fon Yönetim Ücreti	0,95%
Hisse Senedi Komisyonu	0,01%
Tahvil Bono Komisyonu	0,00%
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0,00%
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	0,00%
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Komisyonları	0,00%
Diğer Giderler	0,01%
TOPLAM GİDERLER	0,98%
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	1.572.924.382,95

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