

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.
OKS AGRESİF DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2022 - 31.12.2022 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 12.06.2021
İhraç Tarihi	: 02.01.2022
Fon Tutarı	: 1.000.000.000-TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000-pay
Fon Toplam Değeri	: 195.086.285-TL
Menkul Kıymetler Değer Artışı	: 75.816.017-TL
Cari Dönem Gelir Gider Farkı	: 117.348.914-TL
İhraç Değeri	: 0,010000-TL
02.01.2023 Pay Değeri	: 0,076293-TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: %662,93
31.12.2021 – 31.12.2022 Verim	: %208,93
Fon Türü	: Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

2021 yılı verimi %37,97 olan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2022 yılı verimi %208,93 olarak gerçekleşmiş, performans kriterinin getirisi ise sırayla %20,78 ve %19,68 olmuştur. 31.12.2022 itibarıyla tüm katılma belgelerinin %2,56'sı dolaşımında kalmıştır.

Fon portföyünün %86,54'ü BIST payları, %0,1'i Türk özel sektör borçlanma araçları, %2,5'i ters repo, %5,43'ü vadeli mevduat, %1,1'i, yatırım fonu katılma payları, %0,62'si kamu iç borçlanma araçları, %0,87'si altın cinsinden borsa yatırım fonu katılma payları ve %2,84'ü vadeli işlem nakit teminatından oluşmuştur.

2021 yılında 4.111.763-TL olan Menkul Kıymetler Değer Artışı 2022 yılında 75.816.017-TL olurken; 2021 yılında 8.178.392-TL olan Cari Dönem Gelir-Gider farkı 2022 yılında 117.348.914-TL olarak tahakkuk etmiştir.

Fon, performans kriteri olarak; %100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %3'ü hedef almaktadır. (Eşik Değer)

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. OKS Agresif 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 31.12.2022 tarihli Bilançosu ile Kar ve Zarar Tablolarını ilgili Yönetmeliğin 32. maddesi gereğince onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

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

Fon Kurulu

Tarih: 24.03.2023

Murat Atalay
Başkan

N. Cem Özcan
Üye

Mine Kumcuoğlu
Üye

S. Murat Çağlar
Üye

01.01.2022-31.12.2022 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

Küresel ekonominin 2022 yılında %3,2 büyüdüğü tahmin edilirken IMF Ekim 2022'de yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda ekonominin 2023 yılında %2,7 büyüyeceğini öngörmüştür. Dünyada pandemiden beri süregelen tedarik zinciri sorunları ve Şubat 2022'de Ukrayna ve Rusya arasında başlayan savaş nedeniyle emtia fiyatları artmış ve enflasyon küresel ölçekte hızlanmıştır. Gelişmiş ülke merkez bankaları hedeflerinin üzerine çıkan enflasyonla mücadele için faiz artırımlarını başlatmıştır. Fed'in mart ayında başlattığı ve 2022 yıl sonunda toplam 4,25 puana ulaşan faiz artırım döngüsü son dönemlerin en güçlü parasal sıkılaşması olmuştur. Fed 2023 yılında 75 baz puan daha artırım yaptıktan sonra ardından bekleme periyoduna gireceği yönünde sinyaller vermiştir. Bununla birlikte ABD'de açıklanan veriler dönem dönem 2023 yılı içinde bir resesyona yaşanma olasılığının arttığına işaret etmiş ve bu nedenle piyasa fiyatlamaları da 2023'ün 2. yarısında Fed'den faiz indirim beklentilerini yansıtmıştır. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 2022 yılındaki toplam parasal sıkılaşması 2,5 puanı bulmuştur. ECB önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının güçlü şekilde devam edeceği yönünde şahin mesajlar vermiştir. İngiltere Merkez Bankası da faiz artırımlarını sürdürürken Japonya Merkez Bankası (BoJ) ultra gevşek para politikası uygulamıştır. Buna karşın BoJ 2022 yılının son toplantısında piyasa tarafından şahin algılanan bir değişikliğe gitmiştir. 2022 yılında enflasyon birçok ülkede son dönemlerin en yüksek seviyesine çıkarken yılın sonlarında 2023 yılında enflasyonda düşüşün hâkim olacağı beklentileri pekiştirilmiştir. 2021 yılının sonunda ABD, Euro Bölgesi, Japonya ve Çin'de sırasıyla %7, %5, %0,8 ve %1,5 olan yıllık TÜFE enflasyonu 2022 yıl sonunda sırasıyla %6,5, %9,2, %4 ve %1,8 seviyesinde oluşmuştur. 2022 yılında Avrupa'nın Rusya'dan satın aldığı doğal gazda zaman zaman kesintiler olması enerji krizi ve resesyona dair endişeleri artırmıştır. Bununla birlikte AB ülkelerinin doğal gaz depolarının dolu olması ve hava koşullarının da beklentilere kıyasla daha ılımlı kalması neticesinde bu endişeler hafiflemiştir. Buna ek olarak Çin'de pandemi başından bu yana uygulanan sıfır vaka stratejisi Aralık 2022 itibarıyla sonlandırılmıştır. Kararı takiben ülkede COVID-19 vakaları belirgin şekilde artarken ekonominin açılmasıyla daha önceki tahminlere kıyasla aktivitede ilk etapta daha sert bir daralma ve ardından daha hızlı bir toparlanma olabileceği yönünde beklentiler ortaya çıkmıştır.

2022 yılında Türkiye'de olumlu seyreden büyüme görünümüne yükselen enflasyon ile cari açık eşlik etmiştir. Buna ek olarak merkezi yönetim bütçesinde son dönemlerin en olumlu performansı kaydedilmiştir. 2022 yılının ilk yarısında %7,6 büyüyen Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %3,9'luk büyüme ile güç kaybetmiştir. Yılın ilk 3 çeyreğinde iç talep ve net dış talep büyümeyi sırasıyla 14 puan ve 2 puan yukarı çekerken stok düşüşü büyümeyi 9,8 puan sınırlamıştır. Cari açık 2021 yılındaki 7,2 milyar doların ardından Kasım 2022 itibarıyla 45 milyar dolara yükselmiştir. Cari dengedeki bozulmada enerji fiyatlarındaki yükseliş ve altın ithalatının bir önceki döneme kıyasla yüksek kalması etkili olmuş, buna karşın turizm gelirlerinin güçlü seyretmesi bu olumsuz görünümü sınırlamıştır. Kasım 2022 itibarıyla 12 ay birikimli olarak 61,2 milyar dolarlık finansman ihtiyacı oluşmuştur. Bunun 45 milyar doları cari açıktan ve 16,2 milyar doları portföy çıkışlarından kaynaklanmıştır. Finansman ihtiyacının 24,7 milyar doları efektif ve mevduat transferi, 13,1 milyar doları ticari dahil kredi kullanımı, 11,7 milyar doları kaynağı belirsiz para girişi, 7,7 milyar doları doğrudan yatırımlar ve 3,9 milyar doları rezerv düşüşü ile karşılanmıştır. 2022 yılında GSYH'ye oranla %1,1 açık veren merkezi yönetim bütçesi 2015 yılından bu yana en düşük bütçe açığını kaydetmiştir. Bütçe açığı aynı zamanda Orta Vadeli Program'da yer alan %3,4'lük tahminin de belirgin şekilde altında kalmıştır. 2022 yılının tamamında gelirler yıllık %99,1 yükselerek 2,8 trilyon TL olurken giderler aynı dönemde %83,9 artarak 2,9 trilyon TL olmuştur. Yıllık TÜFE enflasyonu 2021 yıl sonundaki %36,1 seviyesinden 2022 yıl sonunda %64,3'e çıkmıştır. Altın, enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler ve tütün hariç TÜFE olarak hesaplanan çekirdek C enflasyonu yıllık olarak aynı dönemde %31,9 seviyesinden %51,9'a ulaşmıştır.

Yıllık TÜFE enflasyonu Ekim 2022'de %85,5 ile son 24 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır. 2022 yılında kurdaki artışın fiyatlara yansması ile küresel ölçekte enerji ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyir enflasyonun hızlanmasında etkili olmuştur. Maliyet baskılarını öncüleyen yıllık ÜFE enflasyonu 2021 yıl sonundaki %79,9'dan Ekim 2022'de %157,7'ye çıkmış, daha sonra 2022 yıl sonunda %97,7'ye gerilemiştir. Ekonomik aktivitedeki olumlu seyirle işsizlik oranı Kasım 2022 itibarıyla bir önceki yıl sonuna kıyasla 0,9 puan düşerek %10,2'ye inmiştir. Aynı dönemde işgücüne katılım oranı ise 1,6 puanlık artış kaydederek %54,1 ile tarihi zirve seviyesine çıkmıştır. 2022 yılının ilk 11 ayında 1,6 milyon kişi istihdam edilmiştir. Zamana bağlı eksik istihdam, resmi işsizler ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı olan atıl işgücü oranı Kasım 2022'de bir önceki yıl sonuna kıyasla 1,8 puan düşerek %20,8'e inerken tarihsel ortalamasının sınırlı şekilde üzerinde kalmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın ilk yarısında enflasyondaki yükselişi para politikasının etki alanı dışındaki unsurlar ile ilişkilendirerek %14 seviyesindeki politika faizini sabit tutmuştur. TCMB Ağustos 2022 itibarıyla ekonomik aktivitede yavaşlama gerekçesiyle faiz indirimlerine başlamış, Kasım 2022 itibarıyla faiz indirimleri 5 puanı bulmuştur. TCMB aralık ayında politika faizinin seviyesinin yeterli olduğunu belirterek faizi sabit tutmuştur. Bu dönemde faiz indirimlerine ek olarak ekonomi yönetimi makro ihtiyati politika setini de güçlendirmiştir. Kredilerin dövize yönelmesi yerine yatırım, ihracat, üretim gibi alanlara aktararak iktisadi faaliyet ile doğru şekilde buluşmasını sağlayacak düzenlemelere ek olarak bankaların verecekleri krediler kapsamında devlet tahvili tutmasını sağlayacak regülasyonlar getirilmiştir. Parasal aktarım mekanizmasının sağlıklı şekilde çalışması adına ticari kredi faizlerinin belirli bir seviyeyi geçmesini engelleyecek adımlar atılmıştır. Bankacılık sektöründe mevduatta TL payının artırılmasını teşvik edici düzenlemeler de yapılırken aynı zamanda belirli bir miktarda yabancı para nakdi varlığa sahip olan şirketlere yeni ticari kredi verilmesi engellenmiştir.

Türkiye ekonomisinin 2023 yılında potansiyel seyrinin hafif altında, %3'lük bir büyüme kaydedeceği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte iç tüketimi destekleyici politikalar ile büyümenin desteklenmesi beklenmektedir. Buna karşın Euro Bölgesi talebindeki zayıf seyrin de etkisiyle dış talepteki yavaşlamanın büyüme üzerinde sınırlayıcı bir etkisi olabileceği düşünülmektedir. Enerji fiyatlarındaki normalleşme ve turizm gelirlerinin güçlü seyretmesi ile cari açığın yatay kalabileceği gözlenmektedir. 2023 yılının ilk yarısında lehte baz etkisinin desteği ile enflasyonda düşüş mümkün olmakla birlikte ikinci yarıda daha yatay bir seyir öngörülmektedir. Asgari ücret artışı ve emeklilik için yaşı bekleyenlerle ilgili düzenlemelerin talebi artırabileceği, bununla birlikte son dönemde çekirdek enflasyonun ılımlı seyretmesi, kurun görel olarak yatay kalması ve konut ile sanayi sektöründeki enerji indirimleri nedeniyle enflasyon üzerinde aşağı yönlü etkilerin biriktiği değerlendirilmektedir. Ekonomi yönetiminin sene boyunca Liralaşma Stratejisi doğrultusunda makro ihtiyati adımlara devam etmesi beklenmektedir. Ekonomik aktivitede belirgin bir yavaşlama sinyali alınması halinde faiz indiriminin tekrar gündeme gelebileceği öngörülmekle birlikte indirim açısından alanın sınırlı olduğu değerlendirilmektedir.