

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU



MAZARS

MAZARS DENG E

**METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon")'nun 1 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128. 5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşların Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"inde ("Tebliğ") yer alan performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunumunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunum raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus:

1 Ocak – 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunum raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

DENG E BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Üyesi

Aziz Murat Demirtaş, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Temmuz 2018

METLIFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 17 Kasım 2009			
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	101.963.337,60.-TL	Grup emeklilik planları belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur. Fonun amacı, geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçları ve Türk hisse senetlerine yatırım yaparak faiz ve sermaye kazancı elde etmektir.	Yeşim Dilek Çıkrıkçı
Birim Pay Değeri	0,021799- TL		Mehmet Fatih Kaya
Yatırımcı Sayısı	15.699		Hamit Kerem Dildar
Tedavül Oranı %	2,34		Hakan Çınar : Serkan Saraç
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	Benan Tanfer
- Hisse Senetleri	%25,20	Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmektir. Fon portföyünde BIST-100 endeksi kapsamındaki paylara devamlı olarak %20-%50 aralığında, Türk Lirası cinsinden kamu iç borçlanma araçlarına ise %30-%70 aralığında yer verilir. Fon yönetiminin temelinde pay ve borçlanma araçları dağılımının piyasa koşulları ve beklentilerine göre düzenlenmesi vardır. İyimser piyasa beklentilerinin öne çıktığı yükseliş dönemlerinde portföydeki pay oranı artırılarak risk yükseltilirken, kamu borçlanma araçlarının oranı belirtilen yatırım sınırlamaları içinde kalmak kaydıyla bir miktar düşürülür. Portföy yöneticisi bundan başka yatırım fonu katılma payları, altın, döviz, kira sertifikaları, para piyasası işlemleri, ters repo gibi varlıklara da devamlı surette ve yüksek oranlarda olmamak üzere yatırım yaparak fırsatları değerlendirmek veya fon riskini ayarlamak isteyebilir. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fonun Rehber'e uygun risk değeri 3-4 aralığındadır.	Müge Dağıstan Muğaoğlu
- Devlet Tahvili/ HB	%40,87		Turgut Gürbüz
-Takasbank PP	%3,84		
-Vadeli Mevduat	%19,36		
- Özel Sektör	%10,23		
Borçlanma Senetleri			
- Yatırım Fonu	%0,06		
- Nakit Teminat	%0,44		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı(%)		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti:
			0,001 Adet
Sektör	Oran	Fon'un maruz kalabileceği riskler, faiz oranı riski, karşı taraf riski, likidite riski, kur riski, operasyonel risk, yoğunlaşma riski, ortaklık payı fiyat riski, yasal risk, ihraççı riski, kaldıraç yaratan işlem riski, yapılandırılmış yatırım aracı riski olarak sayılabilir. Faiz oranı riski, likidite riski, riske maruz değerin takibi gibi teknik risklerin yönetimi ve takibi Risk Yönetim Ekibi tarafından takip edilir ve fon kurulu ile fon yönetimi ekibine düzenli olarak raporlanır. Operasyonel riskler fon kurulu, fon müdürü, fon denetçisi ve iç kontrol birimi tarafından takip edilir. Fon'a ait genel yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Fon yöneticisi, ilgili mevzuat, içtüzük ve izahname ile birlikte komite kararlarını da dikkate alır. Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından yazılı hale getirilmiştir.	
Banka	26,51%		
Holding	12,55%		
Metal Ana Sanayi	9,32%		
İmalat Sanayi	8,26%		
Perakende Mağazacılık	8,06%		
Madencilik	7,27%		
Enerji	6,96%		
Ulaştırma	6,54%		
Telekomünikasyon	3,84%		
Otomotiv	3,26%		
Dayanıklı Tüketim	2,96%		
Kimya	2,72%		
Gayrimenkul Yat. Ort.	1,75%		
İnşaat	0,00%		
100,00%			

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ						
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı ***	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu
2009 *	3,09	3,46	1,08	0,16	0,28	-0,090
2010	11,36	12,30	6,40	0,20	0,32	-0,014
2011	3,81	1,63	10,45	0,39	0,31	0,028
2012	18,75	19,15	6,16	0,18	0,22	-0,007
2013	3,54	0,91	7,40	0,34	0,41	0,045
2014	12,99	15,18	8,17	0,17	0,30	-0,047
2015	1,19	1,97	8,81	1,24	1,29	-0,033
2016	9,59	10,71	8,53	1,48	1,33	-0,047
2017	13,24	11,37	5,89	0,98	0,82	0,207
2018 **	-1,28	-3,11	9,17	0,95	1,23	0,215
						5.774.384,18
						13.185.577,31
						19.375.192,38
						31.843.630,76
						44.487.804,00
						63.387.763,52
						74.110.055,32
						87.837.378,41
						98.776.963,14
						101.963.337,60

* 17 Kasım – 31 Aralık 2009 dönemine aittir.

** 01 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 dönemine aittir.

*** İlgili döneme ait birikimli TÜFE endeksinde göre hesaplanmıştır.

Not: 2018 yılına kadar olan dönemlerde karşılaştırma ölçütü getirisinin hesaplanmasında pay endeksi olarak “pay fiyat endeksi” kullanıldığı halde, 2018 yılından itibaren Sermaye Piyasası Kurul’unun 12233903-010.08-E.6938 sayılı yazısı gereğince pay endeksi olarak “pay getiri endeksi” kullanılmaktadır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

METLIFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) Şirketin faaliyet kapsamı:

Fon kurucusu Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş., Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu, Sigortacılık Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ile diğer ilgili mevzuata uygun hareket etmek kaydıyla hayat sigortaları, kaza sigortaları ve bireysel emeklilik gibi mevzuatın izin verdiği faaliyetleri genel müdürlük, bölge ofisleri ve acenteleri ile yürütmektedir. Şirket bireysel emeklilik faaliyeti kapsamında mevzuatta belirtilen faaliyetleri yürütmek amacıyla emeklilik yatırım fonu kurmak, işletmek, birleştirmek, devretmek gibi faaliyetleri de yerine getirmektedir.

2) 1 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 döneminde:

Nispi Getiri = (Gerçekleşen Getiri – Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)

$$\%1.83 = ((\%-1,28) - (\%-3,11))$$

3) Fon portföy yönetimi hizmeti Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) tarafından verilmektedir. Şirket, T. Garanti Bankası A.Ş.’nin %100 iştirakidir. Şirket, 2 adedi Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş., 22 adedi Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş., 1 adedi Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş., 3 adedi Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş., 7 adedi Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş., 4 adedi BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş., 1 adedi Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve 3 adedi Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. olmak üzere toplam 43 adet emeklilik yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.

4) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.

5) Fon 1 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 döneminde net %-1,28 getiri sağlamıştır.

6) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük ortalama net varlık değerine oranı aşağıda verilmiştir.

Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri : 107.195.808.-TL

<i>Gider Türü</i>	<i>Tutarı</i>	<i>Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri</i>
Fon Yönetim Ücretleri	536.402	0,50%
Aracılık Komisyonu Giderleri	24.149	0,02%
Diğer Fon Giderleri	33.706	0,03%
Toplam Giderler	594.258	0,55%

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşılmamıştır. %0.55 altı aylık döneme ait olup bunun yıllık karşılığı %1.10’dur.

Diğer fon giderleri: Aracılık komisyonu giderleri, bağımsız denetim giderleri, noter harç tasdik giderleri vs.

7) Fon’un karşılaştırma ölçütü 2018 yılının ikinci yarısında aşağıdaki gibi hesaplanmıştır:

(BIST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi (%50) + BIST 100 Getiri Endeksi (%30) + BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi (%20))

Performans sunum döneminde Fon’a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31 Aralık 2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı: Geçerli değildir.
- 11) SPK 03.03.2016, 7/223 sayılı ilke kararına (Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber) göre hazırlanan brüt fon getiri hesaplaması.

MHY 1 Ocak – 30 Haziran 2018 Döneminde brüt fon getirisi

Fon Net Basit Getirisi (Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)	-1,28%	
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	0,55%	*
Azami Toplam Gider Oranı	0,64%	
Kurucu Tarafından Karşılana n Giderlerin Oranı	0,00%	**
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılana n Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	0,55%	
Brüt Getiri	-0,73%	

(*) Kurucu tarafından karşılanana lar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değeri ne oranı.

(**) Azami Fon Toplam Gider Oranın aşılması nedeniyle kurucu tarafından fona iade edilmesi gereken gider fazlasının rapor tarihi itibariyle ortalama fon net varlık değeri ne oranını ifade etmektedir.

12) 2018 yılının ilk 6 ayında Fon'un Bilgi Rasyosu 0,215 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oy naklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.

13) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları:

Fon 2018 yılında %42 oranında TL cinsinden kamu tahvillerine ve %11 civarında da özel sektör tahvillerine yatırım yapmıştır. Gösterge tahvil (2 yıllık) faizleri 2018 yılı başındaki %13,72 seviyesinden 30 Haziran 2018 tarihinde %19,25 seviyelerine yükselmiş ve tahvil fiyatları potansiyelin altında prim yapmıştır. Borsa İstanbul-100 hisse senetleri endeksinin %16,31 düşmesiyle portföyde %25,3 civarında yer verilmiş olan hisse senetleri negatif performans göstermiştir. Fon portföyünde ortalama %20 civarında yer verilen mevduatların faizleri de önceki yıla göre yükselerek %15 seviyesinde gerçekleşmiş, fon getirisine buradan az da olsa pozitif destek sağlanmıştır. Olumsuz piyasa koşulları altında fonun altı aylık performansı % -1.28 olarak gerçekleşmiştir.

- 14) 2018 yılının ilk yarısında fon portföyü için kredi kullanılmamıştır.
- 15) 2018 yılının ilk yarısında fon portföyü için ödünç işlem yapılmamıştır.
- 16) 2018 yılının ilk yarısında fon portföyü için aşağıdaki türev işlemler yapılmıştır.

Kıymet								Komisyon
İşlem Tarihi	Takas Tarihi	İşlem Tipi	ISIN Kodu	MK Tanımı	Miktar	Fiyat	Tutar	Tutarı
29.06.2018	29.06.2018	Uzun	TRVXIST011T1	F_XU0300818	36,00	122,400000	440.640,00	66,10
29.06.2018	29.06.2018	Uzun	TRVXIST011T1	F_XU0300818	34,00	122,450000	416.330,00	62,45
27.06.2018	27.06.2018	Uzun	TRVXIST011T1	F_XU0300818	57,00	118,950000	678.015,00	101,67
27.06.2018	27.06.2018	Uzun	TRVXIST011T1	F_XU0300818	1,00	118,900000	11.890,00	1,78
27.06.2018	27.06.2018	Uzun	TRVXIST011T1	F_XU0300818	62,00	118,925000	737.335,00	110,55
27.06.2018	27.06.2018	Uzun	TRVXIST011T1	F_XU0300818	20,00	118,975000	237.950,00	35,67
27.06.2018	27.06.2018	Uzun	TRVXIST011T1	F_XU0300818	20,00	118,850000	237.700,00	35,65
27.06.2018	27.06.2018	Uzun	TRVXIST011T1	F_XU0300818	25,00	118,825000	297.062,50	44,56
27.06.2018	27.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	87,00	115,700000	1.006.590,00	151,08
27.06.2018	27.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	20,00	115,675000	231.350,00	34,70
27.06.2018	27.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	20,00	115,750000	231.500,00	34,73
27.06.2018	27.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	13,00	115,650000	150.345,00	22,55
27.06.2018	27.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	20,00	115,600000	231.200,00	34,67
27.06.2018	27.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	25,00	115,575000	288.937,50	43,37
13.06.2018	13.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	14,00	115,125000	161.175,00	24,17
13.06.2018	13.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	33,00	115,100000	379.830,00	56,98
13.06.2018	13.06.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	183,00	115,075000	2.105.872,50	315,88
28.05.2018	28.05.2018	Uzun	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	80,00	130,425000	1.043.400,00	156,51
10.05.2018	10.05.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	14,00	126,225000	176.715,00	26,51
10.05.2018	10.05.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	86,00	126,200000	1.085.320,00	162,78
10.05.2018	10.05.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	15,00	126,250000	189.375,00	28,40
10.05.2018	10.05.2018	Kısa	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	50,00	126,275000	631.375,00	94,73
09.05.2018	09.05.2018	Uzun	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	210,00	124,000000	2.604.000,00	390,60
09.05.2018	09.05.2018	Uzun	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	50,00	124,100000	620.500,00	93,08
27.04.2018	27.04.2018	Uzun	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	60,00	133,650000	801.900,00	120,27
27.04.2018	27.04.2018	Kısa	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	40,00	132,100000	528.400,00	79,26
27.04.2018	27.04.2018	Uzun	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	140,00	133,675000	1.871.450,00	280,80
27.04.2018	27.04.2018	Kısa	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	80,00	132,125000	1.057.000,00	158,55
27.04.2018	27.04.2018	Kısa	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	120,00	132,150000	1.585.800,00	237,80
27.04.2018	27.04.2018	Uzun	TRVXIST00ZL2	F_XU0300618	40,00	133,700000	534.800,00	80,22
18.04.2018	18.04.2018	Uzun	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	55,00	134,525000	739.887,50	111,00
18.04.2018	18.04.2018	Uzun	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	50,00	134,475000	672.375,00	100,87
18.04.2018	18.04.2018	Uzun	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	25,00	134,500000	336.250,00	50,44
18.04.2018	18.04.2018	Uzun	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	60,00	134,575000	807.450,00	121,12
18.04.2018	18.04.2018	Uzun	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	50,00	134,600000	673.000,00	100,96
11.04.2018	11.04.2018	Uzun	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	9,00	132,775000	119.497,50	17,92
11.04.2018	11.04.2018	Uzun	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	151,00	132,800000	2.005.280,00	300,79
10.04.2018	10.04.2018	Kısa	TRVXIST00XB8	F_XU0300418	160,00	135,400000	2.166.400,00	324,96