

AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş

PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018-30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018-30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2017 yılını %11.92 seviyesinde tamamlayan TÜFE enflasyonu, 2018 yılının ilk çeyreği sonunda %10.23 seviyesine gerilemişti. İkinci çeyreğin başından itibaren Türk Lirası'nda görülen değer kaybı ve gıda fiyatlarının yıllık değişiminin %19.40'a ulaşması sonrasında manşet TÜFE enflasyonu ikinci çeyrek sonunda %15.39 oranında gerçekleşti. C grubu çekirdek TÜFE enflasyonu da benzer şekilde yükselerek %14.60 oldu. Türk Lirası'ndaki değer kaybı ve enflasyondaki yükseliş sonrasında, enflasyon beklentilerinin daha da bozulmaması ve fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda TCMB para politikasını sıkılaştırma kararı aldı. Mayıs ayı toplantısında Geç Likidite Penceresi borç verme faiz oranını %13.5'ten %16.5'e yükselten banka, daha sonra para politikasının operasyonel çerçevesinde sadeleşme kararı aldığını açıkladı. 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranının Merkez Bankası politika faizi olacağını açıklayan banka, gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranları 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 150 baz puanlık bir marjla belirleneceğini, geç likidite penceresi borç verme faiz oranının ise gecelik borç verme faiz oranına 150 baz puan eklenmesi yoluyla hesaplanacağını belirtti. Banka Haziran ayındaki toplantısında da sıkılaşmaya giderek politika faizini %16.5'ten %17.75'e yükseltirken, önümüzdeki dönemde bu yönde ilave adımlar atması beklenmektedir.

2017 yılı tamamında Türkiye'de GSYH %7.4 oranında büyüme sergilerken, ilk çeyrekte açıklanan öncü göstergeler büyümenin ivmesini koruduğunu göstermekteydi. Haziran ayında açıklanan 2018 yılı ilk çeyrek büyüme verileri öncü göstergeleri teyit edecek şekilde açıklandı. Yılın ilk çeyreğinde büyüme yıllık bazda %7.4 oranında gerçekleşti. Güçlü büyüme rakamına iç talebin katkısı yüksek olurken, dış talepte yavaşlama yaşandı. İkinci çeyreğe ait öncü göstergeler büyümenin kuvvetini koruduğunu göstermekle birlikte, son dönemde hızlı büyüyen Türk ekonomisinde Türk Lirası'ndaki değer kaybı sonrasında büyümenin yılın ikinci yarısında daha ılımlı gerçekleşmesi beklenmektedir. Büyümedeki hızlı artış ve emtia fiyatlarındaki yükseliş cari açığı da beraberinde getirdi. Son 12 aylık cari açık 2017 yılı sonundaki 47.4 milyar ABD Doları seviyesinden 2018-Mayıs dönemi itibarıyla 57.6 milyar ABD Doları'na ulaştı. Çekirdek cari dengeyi ifade eden altın ve enerji hariç cari dengenin de yılbaşına göre daha fazla açık verdiği görülmekle birlikte, ekonomide beklenen dengelenme ile birlikte cari açığın da yılın ikinci yarısında gerilemesi beklenebilir.

Yılın ilk yarısında bütçe performansının bozulduğu görüldü. 6 aylık dönem sonunda bütçe açığı 46 milyar TL, faiz dışı açık ise 12.2 milyar TL olarak gerçekleşti. Bütçe açığında ilk 6 ay sonrasında yıllık hedefin %70'ine ulaşıldı. Ekonomideki büyüme gelir tarafını olumlu etkilediyse de özellikle sosyal güvenlik ödemelerindeki artışlar harcamaları artırıcı ve bütçe performansını olumsuz yönde etkileyici rol oynadı.



Global ekonomide ılımlı büyüme devam ederken, gelişmiş ülkelerde enflasyonun geçmiş dönemlere göre artış gösterdiği görülmektedir. Büyüme dinamikleri açısından ABD'nin diğer ülkelere göre daha kuvvetli olduğu görülmekte, bu da Fed'in para politikasında daha hızlı hareket etmesine neden olmaktadır. IMF tarafından yayınlanan Küresel İktisadi Görünüm Raporu'na göre 2017 yılında %3.7 olarak tahmin edilen global büyümenin, 2018 yılında %3.9'a yükselmesi beklenmektedir. Aynı raporda 2017 yılında %1.7 seviyesinde olan gelişmiş ülkeler TÜFE enflasyonunun 2018 yılında %2.2'ye yükseleceği tahmini yapılmıştır.

Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarının ise ayrılmaya devam ettiği görülmektedir. ABD Merkez Bankası (Fed) Haziran ayındaki toplantısında faiz artırımı kararı alarak politika faizini %2'ye yükseltti. Fed üyelerinin öngörülerinde 2018 yılı tamamında 4, 2019 yılında ise 3 faiz artışı bekledikleri görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise Haziran ayındaki toplantısında politika faizinde değişiklik yapmazken, mevcut durumda aylık 30 milyar Euro tutarındaki varlık alımlarının Eylül ayından sonra 15 milyar Euro'ya indirilip, yılsonunda ise tamamen sonlandırılacağını açıkladı. Politika faizi konusunda yönlendirmesini netleştiren banka, en az 2019 yılı yaz dönemine kadar faiz artışı yapılmayacağı sinyalini verdi. Bankanın büyüme tahminleri aşağı yönlü değişirken, petrol fiyatlarındaki artış nedeniyle enflasyon tahminlerinin yükseldiği görüldü.

Küresel ekonomi için en önemli risk unsuru olarak "ticaret savaşları" öne çıkmaktadır. ABD'nin Çin'e karşı uygulamaya başladığı gümrük vergisine tabi mal büyüklüğünü artırması veya Avrupa Birliği ülkelerine yönelik benzer kararlar açıklaması dünya ticaret hacmini etkileyebilecek riskler arasındadır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.01.2018 tarih ve E.8377 sayılı izni doğrultusunda, Risk Yönetim Hizmeti'nin alındığı kurum ile Kurucu'nun yöneticilerinde meydana gelen değişiklikler nedeniyle izahname ve Portföy Yönetim Ücreti paylaşım oranlarında meydana gelen değişiklikten ötürü Tanıtım Formu'nda değişiklikler gerçekleşmiş olup, yapılan değişiklikler 19.02.2018'den geçerli olmak üzere uygulanmaya başlanmıştır. Güncel İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, şubeleri, acenteleri, www.aegon.com.tr sitesinde yer alan Sürekli Bilgilendirme Formları ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan (KAP) ulaşılabilir.

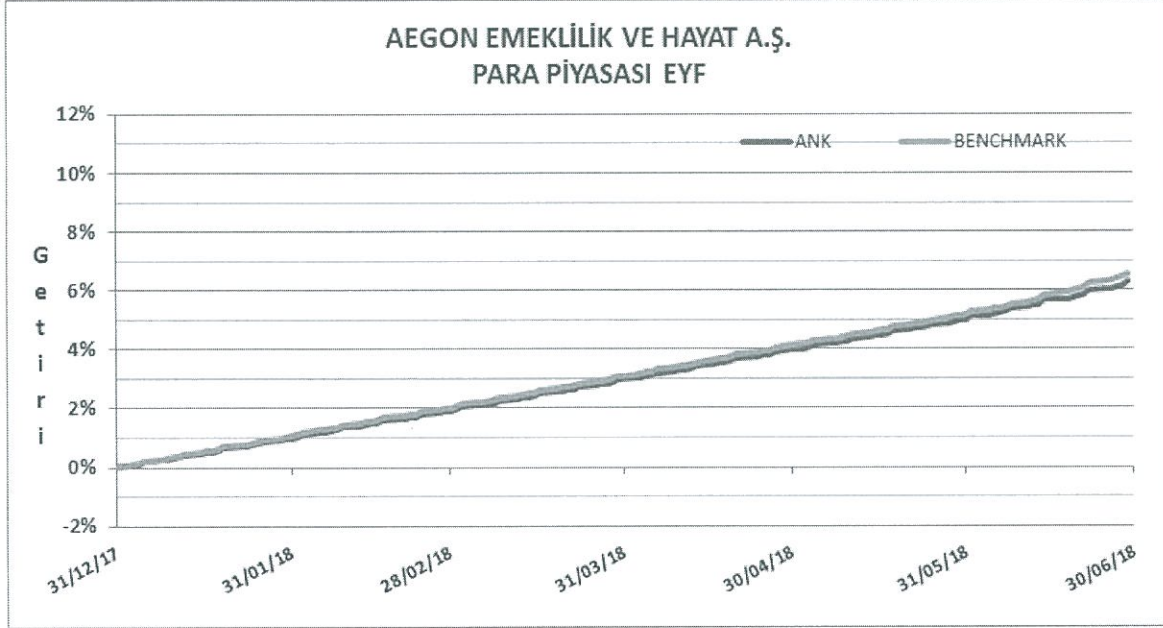
BÖLÜM C: 29.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ VE NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU			
Menkul Kıymet	Nominal Deger	Toplam Deger	Toplam (%)
BORÇLANMA SENETLERİ	10.250.000,00	10.260.810,77	41,57%
Hazine Bonosu	1.500.000,00	1.475.341,48	5,98%
Devlet Tahvili	4.500.000,00	4.618.775,92	18,71%
Finansman Bonosu	4.250.000,00	4.166.693,37	16,88%
T.REPO	8.750.868,76	8.750.868,76	35,42%
MEVDUAT		3.475.525,12	14,09%
BPP	2.207.805,48	2.203.069,98	8,92%
FON PORTFÖY DEĞERİ		24.690.274,63	100,00%

Fon Toplam Değer Tablosu					
	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ	24.669.993,10
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	24.690.274,63		100,08%	Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,00
B. HAZIR DEĞERLER	73,71		0,00%	Dolaşımdaki Pay	555.429.542,32
a) Kasa	0,00	0,00%	0,00%	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	9.444.570.457,68
b) Bankalar	73,71	100,00%	0,00%	Dolaşımdaki Pay Oranı	0,06
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00%	0,00%	BİRİM PAY DEĞERİ	0,04
C.ALACAKLAR	21.481,83		0,09%	Günlük Vergi	
a)Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00%	Günlük Yönetim Ücreti	2.020,43
i) T1 Alacakları	0,00		0,00%	Bir Gün Önceki Fiyat	0,04
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00%	Bir Gün Önceki Vergi	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00%	Getiri (%)	0,126240
b) Diğer Alacaklar	21.481,83		0,09%		
i) Diğer Alacaklar	21.481,83		0,09%		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00%		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00%		
iv) Temettü	0,00		0,00%		
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %		
D. BORÇLAR	-41.837,07		-0,17%		
a) Takasa Borçlar	0,00	0,00%	0,00%		
i) T1 Borçları	0,00		0,00%		
ii) T2 Borçları	0,00		0,00%		
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00		0,00%		
iv) İhbarlı FonPay Takas	0,00		0,00%		
b) Yönetim Ücreti	-21.226,47	50,74%	-0,09%		
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00%	0,00%		
d) İhtiyatlar	0,00	0,00%	0,00%		
e) DİGER_BORÇLAR	-19.870,54	49,26%	-0,08%		
i) Diğer Borçlar	-5.213,32		-0,02%		
ii) Denetim Reeskontu	-14.657,22		-0,06%		
f) Kayda Alma Ücreti	-740,06	1,77%	0,00%		
g) Krediler	0,00	0	0		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon-Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği:



30.06.2018 tarihinde, TCMB Dolar Efektif Satış Kuru 4,5758 TL, TCMB Euro Efektif Satış Kuru 5,3268 TL olmuştur. BIST 100 endeksi, ilk 6 ayı %16,31 düşüşle, 96.520,07 puan seviyesinden kapatmış ve gösterge tahvil bileşik faizi %19,25 olarak gerçekleşmiştir.

Daha ayrıntılı bilgi, fonun performans sunum raporunda mevcuttur.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Adı:	Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
Dönemi:	01.01.2018-30.06.2018
İşlemlere Aracılık Yapılan Kurumlar:	Global Menkul Değerler A.Ş.
Ortalama Fon Toplam Değeri:	24.833.130,03

	Komisyon Tutarı (TL)	Komisyon Oranı	Ortalama Fon Toplam Değeri'ne Oranı
Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım	199,74	0,00002	0,00%
Ters Repo	7.242,21	0,00001	0,03%
Takasbank Para Piyasası	1.331,40	0,00002	0,01%

	Tutar (TL)	Ortalama Fon Toplam Değeri'ne Oranı
Ödenen Toplam Komisyon	8.773,35	0,0353%
Varlık Alım-Satım İşlemleri	762.645.726,61	3071,08%

Ortalama Komisyon Oranı	0,0012%
-------------------------	---------

Handwritten signature

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
Fon Yönetim Ücreti	123.397	0,50%
Denetim Ücretleri	13.004	0,05%
Aracılık komisyon Giderleri	8.773	0,04%
Diğer Giderler	6.169	0,02%
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	2.063	0,01%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	1.589	0,01%
İlan Giderleri	1.301	>0,00%
Vergi Resim Harç vb Giderler	108	>0,00%
Toplam Giderler	156.403	0,63%
Ortalama Net Varlık Değeri	24.833.130	

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a bin TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

ANK	1.Sene	2.Sene	5.Sene	10.Sene
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.093,39	1.195,49	1.562,68	2.441,96

AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU


Zeka BİRMAN
Fon Kurulu Üyesi


Gamze KORKMAZ
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

- 1.Fon kurulu faaliyet raporu.
- 2.Dönem sonu itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları.