

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU (MHL) 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2021-30.06.2021 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2021-30.06.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

I - Dönem İçinde Fon İktüzük ve İzahnamesinde Meydana Gelen Değişiklikler

Bu raporun eki olarak verilen Faaliyet Raporu'nda "Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler" başlığı altında açıklanmıştır.

II – Döneme İlişkin Ekonomi ve Piyasa Gelişmeleri Özeti

2021 yılının üçüncü ayında dünya ve Türkiye ekonomisine, yükselmeye devam eden ABD tahvil faizleri, dolar endeksinin 90'dan 93'e yükselişi, tekrar rekora ulaşarak 4 bin seviyesini zorlayan S&P500 hisse senedi endeksi ve ilk çeyrek bilançoları için imalat sektöründe olumsuzluk yaratan tedarik aksamaları ve maliyet artışları damga vurdu.

Olumlu kısımdaki hisse senedi yükselişlerinin temel kaynağı yeni ABD hükümetinin yeni teşvik paketleri ve altyapı yatırım hamleleri hazırlığı ile Mart'ta 400 bine yakın çıkan ve 650 bini de geçmesi beklenen tarım dışı istihdam artışı iken, olumsuzluğun da temelinde bu atılımın yarattığı kısa vadeli ekonomik ısınma kaygıları vardı.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri, Ocak ayını yüzde 0,92 seviyesinde açıp 1,09 seviyesinde kapatmıştı. Şubat çok daha satıcılı geçti ve oranlar 1,09'dan ayın son günü kaydedilen 1,55 zirvesine kadar şiddetli şekilde yükseldikten sonra Mart ayının ilk on günü yatay seyretti, fakat sonra tekrar yükselişe geçti. Ayın sonunda 1,75 seviyelerin üzeri görüldü. Bu durum, gelişen piyasalar para birimleri ve borsalarını baskıarken altın gibi güvenli liman enstrümanları üzerinde de sarsıcı etki yarattı.

Şubat ayında ana düzeltmesine devam ederek ons başına 1850 dolardan 1750 dolar civarına kadar düşen altın fiyatı, Mart ayında iki kez 1700 doların altını denedi. 2021 yılının alışlageldik gündemi haline gelen konteyner sıkıntısı ve

yükselen navlun fiyatları, Süveyş kanalındaki bir kazanın kanalı bir haftaya yakın süreyle tıkamasıyla lojistik güçlükleri artırdı. Dünya çelik fiyatları tırmanışını, dolar bazında Covid-19 pandemisinin öncesindeki seviyenin yaklaşık yüzde 50 fazlasına kadar devam ettirdi. Alüminyum ve bakır gibi temel sanayi girdileri de paralel seyir izledi.

Yılın ikinci çeyreğinde, üzerinde en çok durulan konulardan biri olan ABD 10 yıllık tahvil faizleri, sakin bir seyir izledi. 10 yıllıklar ilk çeyrekte Ocak başında yüzde 0,92 seviyesinden Mart sonunda 1,75'e kadar yükselerek "sıfıra yakın faiz" döneminin sona ermekte olduğunu ve enflasyon beklentilerinin yükseldiğini haber vermişti. İkinci çeyrek, bu açıdan bir sakinleşme dönemi idi ve tahvil faizleri yavaşça 1,50'ye doğru gevşerken en önemli sürpriz, çeyreğin son ayı Haziran'da bu kez kısa vadeli tahvil faizlerinin iki kat artarak erken bir sıkılaştırma ve enflasyonla mücadele beklentisini yansıtmaya başladı. İlk çeyrekte yüzde 1,75 civarından 2,5'a yükselen 30 yıllık tahvil faizleriyse ikinci çeyrekte 2,25-2,5 aralığında aşağı eğilimli seyretti.

Global ekonomiye damgasını vuran en önemli faktör kuşkusuz yaygın aşılama çalışmaları oldu. ABD'de Biden Hükümetinin hızlı aşılama hamlesi, tüketici güveninde ve beklentilerde sert artışa neden oldu. Diğer taraftan geliştirilmiş olan çoğu aşının etkinlik düzeyinin, daha kolay bulaşan ve daha öldürücü olduğu tahmin edilen yeni varyantlar karşısında yeterli bulunması, özellikle gelişmekte olan ülkelerdeki aşılama hızının kritik önemini biraz daha artırmış durumda.

AB ve ABD'den hedeflenen yüzde 2 seviyesinin çok üzerinde tüketici enflasyonları geldi. Mayıs ayı ABD yıllık tüketici enflasyonu yüzde 3,6 beklenirken 4,2 geldi. Haziran'da bu rakam yüzde 5'e ulaştı. Çekirdek enflasyonda son 13 yılın en yüksek seviyesi kaydedildi.

DXY dolar endeksi, ani enflasyon karşısında muhtemel bir daha sıkı duruş ihtimalini yansıtacak şekilde, ilk çeyrekte 90 seviyesinden 93'e kadar yükselmişti. İkinci çeyrekte V şeklinde bir seyir gördük ve 90'a doğru çeyrek ortasına kadar gerileyen dolar, çeyrek sonunda tekrar 92'yi geçti.

İkinci çeyreğin en göze çarpan olgusu, ABD hisse senetlerinde Nisan ayında hızlı başlayan, sonra yavaşlansa da bütün çeyreğe yayılan sürekli yükseliş oldu. Aşılama ve ekonomik açılma beklentisinin yansıması olan bu olgu, hisse senetlerinin enflasyon yükselişi kaygısından olumsuz etkilenmediklerinin de bir göstergesi oldu.

ABD hisselerini takip etmeyen Uzakdoğu ve Avrupa hisseleri büyük ölçüde yatay kalırken, pandemi cephesindeki gelişmelerin dünyanın kalanında ABD'den daha olumsuz yorumlandığını söylemek mümkün. Haziran sonunda İngiltere, Ocak

ayından bu yana en yüksek günlük yeni Covid-19 vakasını açıkladı. İkinci çeyrek boyunca kendini hissettiren bir başka önemli kaygı, sanayi canlanması ve lojistik tıkanmalar yüzünden çok hızlı artan sanayi girdisi emtialar ve ara malı fiyatlarıydı.

Ulusal gelişmelere baktığımızda ise; Mart ayı başında Covid-19 günlük yeni vaka sayılarında düşüş seyri uyarınca Cumartesi günleri il bazında sokağa çıkma serbestisi ve lokantalara yarım kapasite müşteri kabul etme izni verilmesi hizmet sektöründe güven ve beklenti artışı sağladı. Ancak ay boyunca günlük yeni vaka sayılarındaki hızlı tırmanış ve aşılanmanın düşünülenden yavaş seyretmesi, ilkbahar açılma beklentilerini sekteye uğrattı. İstanbul özelinde Mart ayı ortasında yeni vaka sayısı, bir ay öncesine göre üçe katlamıştı. Pandeminin başlangıcından beri ilk kez 60 bin seviyesinin üzerine çıkan günlük yeni vaka sayısı, Nisan ayının ikinci yarısından itibaren, Ramazan ve bayram günleri boyunca yeni kısıtlamalar getirilmesine neden oldu. Haziran ayıyla birlikte vaka sayısının tekrar 5 bin seviyesine doğru düşmesi turizm, seyahat ve yiyecek sektörü umutlarını yeniden yeşertti.

Reel ekonomide ise inşaattaki durgunluk hariç olmak üzere, imalatla ihracat talebi ve hizmetlerde aşı ve kapanma sonrası beklentiler iyimserlik yarattı. Otomotiv satışlarının Mart ayı için tarihin ikinci en yüksek seviyesini yakaladığı açıklandı. İkinci çeyrek boyunca rekor kırmaya da satışlar pandemi öncesi seviyelere yakın büyüme gösterdi.

Olumsuzlukların başında dünya gıda fiyatları seyri ve kur gelişmeleri nedeniyle yüksek seyreden gıda ve gıda dışı çekirdek enflasyondaki yüksek seyir vardı.

İlk çeyrek GSMH büyümesi yüzde 7 ile, beklenen 5 yakınları seviyenin oldukça üzerinde geldi. Sermaye oluşumunda yüzde 11,4 artış kaydedildi. Haziran ayı ortasından itibaren günlük aşılama sayısında 1,5 milyon seviyesini geçen rekorlar kırılması, moralleri düzeltti. Bu haberlerle birlikte çeşitli uluslararası kuruluşlar, Türkiye 2021 büyüme tahminini yüzde 5 altı seviyelerden yüzde 7 yakını seviyelere kadar artırdılar.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:

İlk çeyrekteki bankacılık hisselerindeki isteksizlik ve yabancı yatırımcı satış eğilimi ikinci çeyrekte yerini görece yüksek performansa bıraktı. 2021 ilk çeyreği boyunca yaklaşık yüzde 25 kaybettiren bankacılık endeksi, ikinci çeyrekte bileşik endeksi yüzde 20 kadar yenebildi.

Ayrıca Mayıs ayı boyunca, ihracatçı sanayi şirketlerinin ilk çeyrek bilançoları iyi geldi. Ancak borsa fiyatlamalarında Ereğli, Ford Otosan, Petkim gibi büyük

şirketlerin 2020 son iki ay ve 2021 ilk dört ay primlerinin yüksek olması, yabancı yatırımcının yokluğu ve yüksek halka arz temposunun yarattığı kısa vadeli nakit çıkışlarının da etkisiyle yataylaşmaya neden oldu.

Tahvil Piyasası:

İlk çeyrek sonunda yüzde 15'den yüzde 20 civarına çıkan kısa vade gösterge tahvil faizi, ikinci çeyrek boyunca hacimsiz şekilde 18-19 aralığında dalgalandı. 10 yıllık gösterge ve diğer uzun vadeli kağıtlarda ise dördüncü ve beşinci aylarda kısıtlara benzer bir seyir görülse de Haziran ayında görüntü farklılaştı ve alıcılar hakim olmaya başladı. 10 yıllık gösterge faizi Haziran boyunca yüzde 19'dan 17'ye düştükten sonra yılın ilk yarısını 17,5 civarında kapattı.

Uzun vadeli bu iyimserleşme, hem sıkı para politikasına artan güven hem de aşılama başarısıyla birlikte artan fon girişi beklentisini yansıtıyor.

Döviz ve Altın Piyasası:

İlk çeyrekteki ons başına 1950 dolardan 1675 dolara kadar yaşanan kayıptan sonra ikinci çeyrek altın için dalgalı geçti. Nisan ve Mayıs ayında 1900 dolara kadar süren kuvvetli toparlama, yerini Haziranda yeniden sert bir satışla 1750 dolara düşüşe bıraktı. Uzun vadeli ortalamaların çakışmasıyla 1800'e yakınsama ve yataylaşma sürüyor.

Dövizde ise Mart ayı çalkantısından sonra TL, zayıf fakat sakin ve istikrarlı, oynaklığı düşük bir seyir izledi ve ikinci çeyrek boyunca 7,75-8,75 hareketini yaptı. Yıllık basit hareketli ortalama 8 TL civarında bulunuyor ve enflasyon görünümünde yumuşama ilk olarak bu bölgenin hedeflenmesine neden olabilir.

2021 yılının ilk yarısında yatırım araçlarının ve bazı endekslerin getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

KYD Aylık Mevduat USD/TL	17,54%	KYD Tüfex	7,69%
Amerikan Doları	17,00%	KYD-DİBS 91	7,44%
KYD USD Eurobond TL	15,42%	KYD-DİBS 182	7,31%
Döviz Sepeti	15,13%	Mevduat (Aylık Net)	7,03%
KYD Aylık Mevduat EURO/TL	13,46%	KYD Kar Payı TL	6,27%
KYD Euro Eurobond TL	13,40%	KYD-DİBS 365	5,82%
Euro	13,26%	KYD Kira Sertifikası Kamu	5,68%
KYD ÖST Değişken	10,43%	KYD DİBS-547	3,20%
BİST KYD Borçlanma Arç. Fon Endeksi	10,38%	BİST KYD Hisse Senedi Fon Endeksi	0,07%
KYD Kira Sertifikası Özel	8,79%	KYD-DİBS Tüm	-0,33%
Altın (IAB YTL / Kg.)	8,79%	BİST-100 Getiri Endeksi	-5,72%
Enflasyon (TÜFE)	8,46%	Katılım 50 Getiri Endeksi	-8,63%
KYD ÖST Sabit	8,44%	KYD-DİBS Uzun	-10,60%
KYD O/N Endeks (net)	7,84%		

BİST-KYD Endeksleri: Borsa İstanbul tarafından hesaplanan-Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Dairesi endeksleri

ÖST: Özel Sektör Tahvili

Kira Sertifikası: Faizsiz sabit getirili yatırım aracı.

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senedi.

KYD Tüfex: TÜFE'ye endeksli devlet tahvilleri.

Katılım 50 Endeksleri: Bizim Menkul Değerler ve Türkiye Katılım Bankaları Birliği danışmanlığında Borsa İstanbul Ulusal Pazar'da işlem gören hisse senetleri arasından seçilen, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplaması yapılan, katılım bankacılığı prensiplerine uygun hisse senetlerinden oluşan endekslerdir.

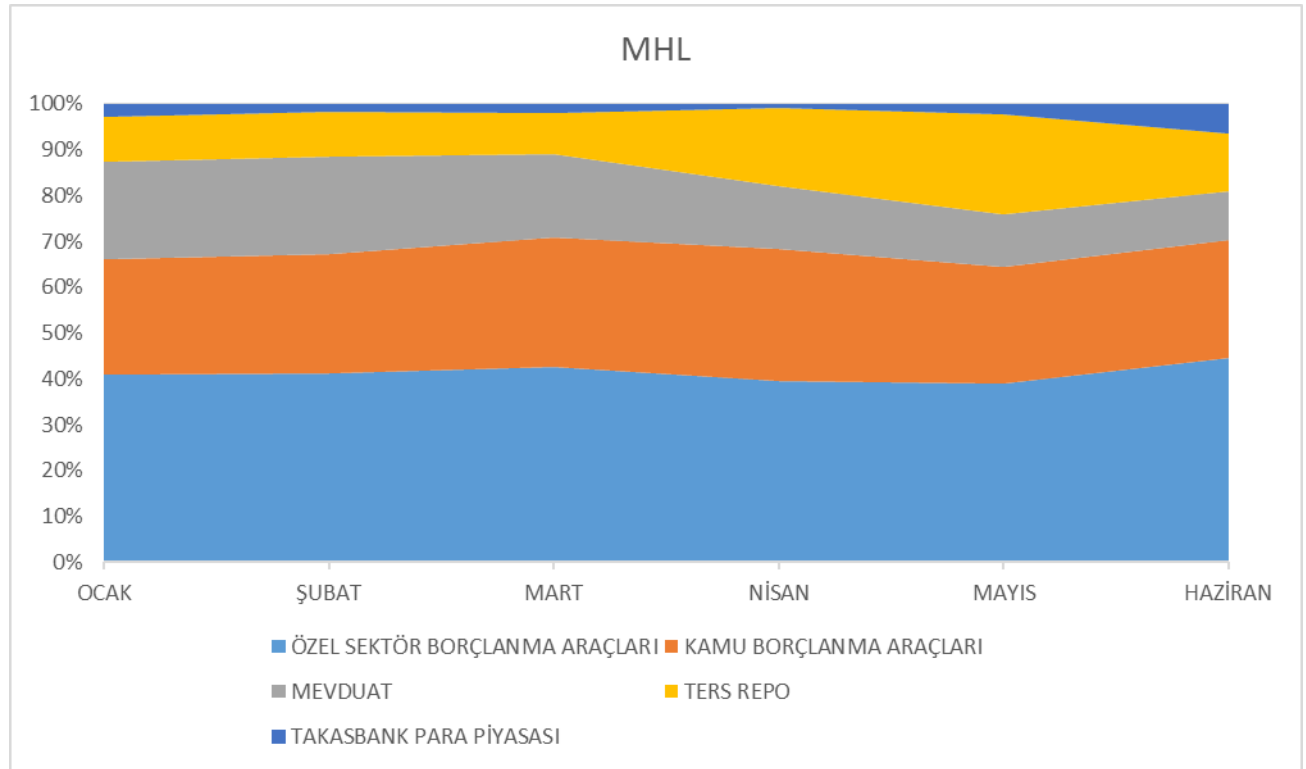
Borsa İstanbul Günlük Bültenlerinden alınmıştır.

Kur Bilgileri TCMB kaynaklıdır.

Altın fiyatları İstanbul Altın Borsası Aylık Bültenlerinden alınmıştır.

BİST-100 endeksi Borsa İstanbul Günlük Bültenlerinden alınmıştır.

01 Ocak 2021 – 30 Haziran 2021 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

Fon portföyünde ters repo, Türk Lirası cinsinden mevduat, 184 gün vadeyi aşmayan kısa vadeli kamu ve özel sektör tahvilleri, organize para piyasası işlemlerine yer verilmiştir. Fon, her gün itibarıyla ağırlıklı ortalama vadesi 45 günü geçmeyecek şekilde yatırım yapmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI VE FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**Aracılık Komisyonları**

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Denizbank A.Ş. ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere, işlem bedeli üzerinden aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

KOMİSYON ORANI

	BSMV Hariç	BSMV Dahil
TAHVİL VE BONO İŞLEMLERİ		
Alım – Satım	Yüzbinde 2,00	Yüzbinde 2,10
14:00 – 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü Alım-Satım	Yüzbinde 4,00	Yüzbinde 4,20
REPO / TERS REPO İŞLEMLERİ		
O/N İşlemler	Yüzbinde 1,00	Yüzbinde 1,05
Diğer Vadeler (* gün sayısı)	Yüzbinde 0,595	Yüzbinde 0,625
14:00 – 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü O/N İşlemler	Yüzbinde 2,00	Yüzbinde 2,10
14:00 – 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü Diğer Vadeler (* gün sayısı)	Yüzbinde 1,20	Yüzbinde 1,26
TAKASBANK BORSA PARA PİYASASI İŞLEMLERİ		
O/N İşlemler	Yüzbinde 2,50	Yüzbinde 2,625
Diğer Vadeler (* gün sayısı)	Yüzbinde 0,30	Yüzbinde 0,315

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	: Yüzbinde 2.77 (Altı Aylık 0.50%)
Aracılık Komisyonları	: Yüzbinde 0.13 (Altı Aylık 0.02%)
Diğer Fon Giderleri	: Yüzbinde 0.16 (Altı Aylık 0.03%)
Toplam Harcamalar	: Yüzbinde 3.06 (Altı Aylık 0.55%)

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 38,451.77 TL alacak tahakkuk ettirilmiştir. Bu tutar giderlerden indirildiğinde fonun dönemlik ortalama net gider oranı 0.53% olarak hesaplanmıştır.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2021 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon performans sunum raporu