

AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU FON KURULU – FAALİYET RAPORU

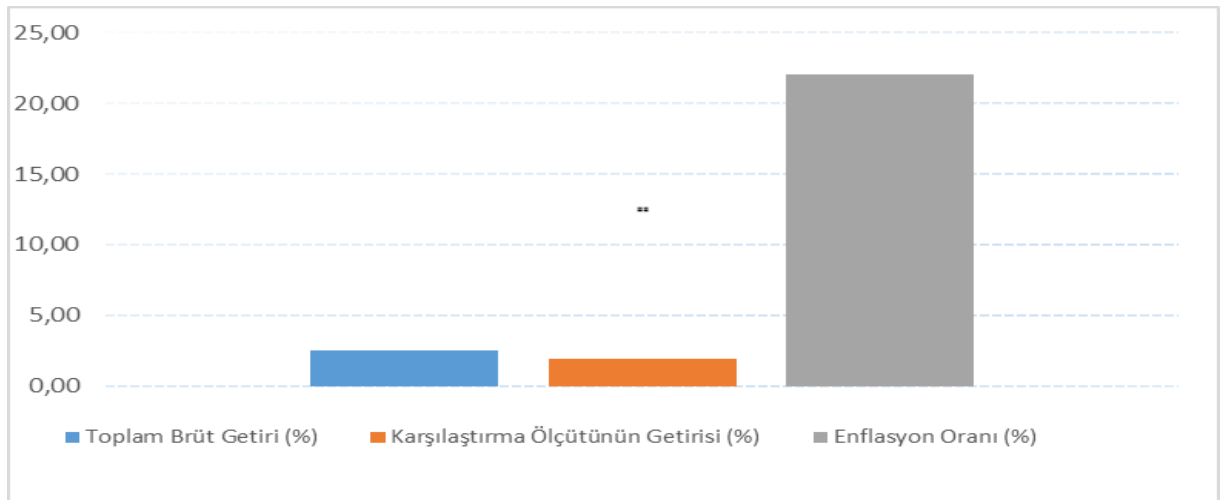
Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2021 - 30.06.2021 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

Dönem içerisinde fon içtüzük, izahname ve tanıtım formunda değişiklik yapılmamıştır. Güncel İchtüzük, 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.

FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon-Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği:

Fonun Karşılaştırma Ölçütü; %30 BİST 100 Getiri Endeksi, %45 BİST-KYD DİBS 547 Gün Endeksi, %15 BİST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %5 BİST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi'dir. Fon performansı ile ilgili ayrıntılı bilgi, fonun performans sunum raporunda mevcuttur.



Koronavirüs salgını ve aşılama sürecine ilişkin gelişmeler yılın ikinci çeyreğinde de küresel ekonominin başlıca gündem maddesi olmayı sürdürdü. ABD ve Euro Bölgesi'nde aşılamanın yüksek hızla devam etmesi, ekonomik aktivitedeki görünümü olumlu etkilerken, açıklanan PMI verileri tüm zamanların en yüksek seviyelerini görerek güçlü bir büyüme ivmesine işaret etti. ABD ve Avrupa'da durum böyle iken Asya tarafında Hindistan (delta) varyantının ortaya çıkması vaka sayılarını hızla artırırken, ülkelerin yeniden kapanmaya gitmesi ekonomik görünümü olumsuz etkiledi. Öyle ki, pek çok Asya ülkesinde PMI verileri eşik seviye olan 50'nin altında daralmaya işaret ediyor. Öte yandan son zamanlarda bu varyantın birçok ülkede hızla yayılması pandemide dördüncü dalga endişelerini beraberinde getiriyor.

Aşılamaların etkisiyle makroekonomik verilerin güçlü seyrini sürdüğü ABD’de Mart ayında 1,9 trilyon dolarlık teşvik paketini imzalayan Başkan Biden, Haziran ayında bir grup Demokrat ve Cumhuriyetçi senatörle 559 milyar dolarlık bir altyapı planı üzerinde geçici bir anlaşmaya vardı. Tüm dünyada açıklanan ek teşvik paketleri, aşılama hızındaki artış ve salgınla mücadele konusunda gelişmeler uluslararası kuruluşların küresel büyüme tahminlerinde revizyona gitmelerine neden oldu. Buna göre OECD Mayıs 2021 Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme tahminini 2021 yılı için %5,6’dan %5,8’e, 2022 yılı için de %4,0’ten %4,4 seviyesine yükseltti. Raporda bu yıl için büyüme tahminleri, ABD için %6,5’ten %6,9’a, Çin için %7,8’den %8,5’e, Almanya için %3’ten %3,3’e ve İngiltere için %5,1’den %7,2’ye çıkarılırken Türkiye için %5,9’dan %5,7’ye indirildi. Dünya Bankası’nın hazırlamış olduğu Haziran raporunda ise küresel ekonomik büyüme tahmini 2021 yılı için %4,1’den %5,6’ya, 2022 yılı için %3,8’den %4,3’e yükseltilirken, Türkiye için büyüme tahmini %5 oranında sabit kaldı. ABD ve Çin’in bu yıl güçlü bir biçimde toparlanacağı kaydedilen raporda, üretimin ise salgın öncesi seviyenin altında kalmaya devam etmesi bekleniyor. Gelen ekonomik görünüm raporlarına baktığımızda aşılama ile birlikte gelen mali teşvik paketlerinin ekonomik aktivite üzerinde yaratacağı olumlu havanın büyüme tahminlerindeki artışın temelinde yatan sebep olduğu göze çarpıyor.

Yılın ikinci çeyreğinden itibaren ABD başta olmak üzere makroekonomik verilerdeki hızlı toparlanma ile birlikte emtia fiyatlarındaki yükseliş, küresel ticarete yaşanan sıkıntılar ve artan girdi maliyetleri enflasyon göstergelerinde yükselişe sebep oldu. Bu durum küresel enflasyon dalgası endişelerini artırırken mevcut para politikasının devamı konusunda tartışmaları beraberinde getirdi. Bu doğrultuda Fed’in mevcut politikasından vazgeçip varlık alım hızını azaltacağı ve ardından politika faizini öngörülenden daha erken arttırabileceği yönündeki yorumlar hızla yayılırken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1.70’in üzerine çıkarak son bir yılın en yüksek seviyelerine ulaştı. Öte yandan tüm bu endişelere rağmen hem FED hem ECB bu çeyrekte yaptıkları toplantılarda enflasyonun geçici olduğunu belirtirken faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyerek varlık alım programlarının devam edeceğini belirttiler. Ancak Fed’in gerçekleştirdiği Haziran toplantısında 2023 yılı sonuna kadar 2 kez faiz artışı öngörülmesi ve Başkan Powell’in verdiği mesajlar, şahin bir görünüme işaret etti. Fed’in güvercin duruşundan çıkarak hafif de olsa şahin görünüme bürünmesi 90’lı seviyelerde bulunan dolar endeksinin 92’li seviyelerin üzerine çıkmasına sebep olurken bu durum gelişmekte olan ülke kurları açısından baskı oluşturdu. Aşılamaların hızlanarak devam etmesi, salgın konusunda yaşanan gelişmeler ve makroekonomik verilerin hızla toparlanmaya başladığı düşünüldüğünde ilerleyen dönemlerde gelen verilerin enflasyonist baskıyı daha da artırması beklenebilir. Bu nedenle yılın ikinci yarısından itibaren küresel enflasyona ilişkin veriler önemini korurken, para politikasında atılacak bir sıkılaşma hamlesi dolar endeksini daha yukarı taşıyabilir. Şimdiye kadar düşük faiz ortamı ve küresel ekonomide yaşanan gelişmeler gelişmekte olan ülkeler için olumlu bir ortam oluştururken, yılın ikinci yarısından itibaren artan enflasyonist baskıyla birlikte yaşanabilecek sıkılaşma hamleleri bu durumu tersine döndürebilir.

Yılın ikinci çeyreğinde yurtdışında en önemli gündem maddeleri koronavirüs salgını, kısıtlamalar ve aşılama sürecine ilişkin gelişmeler oldu. Sene başında ülke genelinde hafta sonları uygulanan kısıtlamalar 1 Mart itibari ile yerini şehir bazlı kısıtlamalara bırakmış ve restoran, cafe gibi hizmet sektöründeki işletmeler yeniden açılmıştı. Yeniden açılmalar ekonomik aktiviteye canlandırma getirse de aşı tedariğinde yaşanan sıkıntılar ve vaka sayılarının hızla artması nedeniyle Nisan ayı sonunda 17 gün süren tam kapanma sürecine geçildi. Tam kapanma sürecinde vaka sayılarının azalması ve salgının kontrol altına alınmasıyla birlikte kademeli normalleşme ve 1 Temmuz itibariyle yeniden tam açılma gerçekleşti.

Haziran ayında Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Biden Nato zirvesinde görüşme gerçekleştirdi. Biden’ın göreve geldiğinden bu yana Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ilk kez

görüŖecek olması nedeniyle önemli olan toplantıda merakla beklenen S400 ve Halkbank davası gibi konularda somut bir netice alınamazken, toplantının ardından dostluk mesajları verildi. Yine Haziran'da yapılan bir başka zirve olan AB Liderler zirvesinde devlet başkanları, AB Komisyonu'ndan Türkiye'deki Suriyeliler için sağlanacak finansmanla ilgili resmi teklifi gecikmeksizin sunmasını istedi. Bununla birlikte ortak çıkarları içeren pek çok alanda iş birliğini arttırmaya hazır olduklarına işaret edilen bildiride, Gümrük Birliği'nin güncellenmesine yönelik yetkilendirme için teknik çalışmaların başlaması istendi.

Ekonomik performans açısından en önemli veri olan ilk çeyrek GSYH Mayıs sonunda açıklandı. Buna göre yılın ilk çeyreğinde GSYH büyümesi %6,5 civarındaki piyasa beklentisinin üzerinde %7,0 olarak gerçekleşti. Önceki çeyrekte büyüme %5,9 olmuştı. Mevsimsellikten arındırılmış bazda çeyreksel büyüme bir önceki çeyreğe göre 4Ç20'de olduğu gibi %1,7 oldu. Ülke ekonomisi 2021'in ilk çeyreğinde, yurt içi talebin güçlü seyretmesinin yanı sıra küresel ekonomik aktivitedeki toparlanmaya bağlı olarak dış talebin iyileşmesinin desteğiyle yüksek bir büyüme performansı sergilerken, tüm dünyada olduğu gibi yurt içinde de enflasyon 2. çeyrekte yükseliş eğilimini sürdürdü. Buna göre Nisan'da TÜFE yıllık bazda %17,14 olurken, ÜFE %35,17 olarak gerçekleşti. Mayıs'ta TÜFE'de %16,59'a bir miktar geri çekilme görsek de ÜFE %38,33 oldu. Son olarak Haziran ayında ise TÜFE %17,53 ile 2 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, ÜFE %42,89 ile 2018'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Temmuz ayı itibarıyla elektrik ve doğalgaz fiyatlarında yapılan artışlar ve Türk Lirası'ndaki değer kaybı göz önünde bulundurulduğunda önümüzdeki dönemlerde enflasyonun bir miktar daha yükseldiğinde şahit olabiliriz.

Yılın 2. çeyreğinde kur gelişmelerini incelediğimizde, 2020'nin son aylarında Naci Ağbal'ın göreve gelmesi ve uygulanan sıkı para politikası sayesinde yakalanan düşüş eğilimi Mart ayındaki Merkez Bankası başkanı değişimi sonrası yerini yukarı yönlü sert yükselişe bıraktı. Bu dönemde ülke ekonomisinin kırılğan yapısı döviz kurlarının istikrarlı bir yükseliş trendine girmesine neden olurken, TCMB'nin kararlı duruşuna rağmen gerek küresel gelişmeler gerek yurt içinde yaşanan ekonomik belirsizlikten dolayı volatilitesi oldukça yükselen USDTRY, 8,80 ile tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. Küresel enflasyonist baskının artarak devam etmesi ve içeride yaşanan ekonomik belirsizliğin sürmesi önümüzdeki dönemde döviz kurları açısından yukarı yönlü baskının devamını getirebilir.

Faiz tarafında ise geçen seneye nazaran oldukça iyi performans gösteren bütçe dengesi borçlanma ihtiyacı üzerinde ekstra bir yük oluşturmuyor gibi görünse de Hazine'nin yüksek borçlanma ihtiyacı ihalelerde faiz seviyesinin yüksek gerçekleşmesine neden oluyor. Küresel faiz oranlarının hafif de olsa artış eğilimi ve Türkiye'nin risk primindeki sınırlı düşüş nedeniyle 2 yıllık gösterge faiz oranı 2. çeyrek sonunda %18.34 olarak gerçekleşti. Yılın son çeyreğinde enflasyonda biraz geri çekilme görmeyi beklememiz ve borçlanma ihtiyacı da nispeten düşük seyredeceği için tahvil faizlerinin %15.0'e doğru geri çekildiğini görmemiz ihtimal dahilinde. Öte yandan Fed'in tahvil alım programını sonlandırmasına yönelik bir sinyal ya da enflasyonda beklenenin üzerinde bir artış görmemiz durumunda, faiz oranlarının yüksek seyrini sürdürmesi muhtemel görünüyor.

30.06.2021 tarihinde, TCMB Dolar Efektif Satış Kuru 8,7089 TL, TCMB Euro Efektif Satış Kuru 10,3590 TL olmuştur. BIST 100 endeksi, ilk 6 ayı %8,15 değer kaybı ile 1.356,34 puan seviyesinden kapatmış ve gösterge tahvil bileşik faizi %18,35 olarak gerçekleşmiştir.