

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2020-30.06.2020 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2020-30.06.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2020 yılına dünya ekonomisi koronavirüs pandemisiyle başlangıç yaptı. Her ne kadar en başta etkiler tamamen hissedilmese de ilerleyen süreçlerde kritik büyüme göstergelerinin İkinci Dünya Savaşı'ndan bu yana görülen rekor düşük seviyelere gerilemesi, küresel finansal krizden bu yana dünya ekonomisi için en sarsıcı süreçlerden birinin başladığına yönelik sinyalleri doğruladı.

ABD ekonomisinde pandemi krizinin etkileriyle büyümede yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %5 seviyesine varan daralma yaşanırken, istihdam cephesindeki yansımaların harcamalar üzerindeki etkisinin beraberinde petrol fiyatlarındaki sert düşüşlerle enflasyon da 2010 yılındaki seviyelerin altına geriledi. Ancak hem başlatılan normalleşme süreci hem de Fed tarafından olağan ve olağanüstü bazda atılan genişlemeci adımlar ekonomide ilk aşamada V-tipi toparlanma sürecini başlattı. Ayrıca, hükümet tarafından sağlanan mali destekler de yılın ikinci yarısında ekonominin ivme kazanmasını sağladı.

Euro Bölgesi cephesinde de pandemi kriziyle benzer şekilde mücadele edildi. Avrupa Merkez Bankası hem ekonomide toparlanmayı desteklemek hem de orta vadede fiyat istikrarını korumak amacıyla Pandemi Acil Alım Programı başlatırken, bölge liderlerinin 750 milyar euroluk kurtarma fonu üzerinde anlaşmaya varmış olmaları da bölge ekonomisinde belirgin toparlanmanın devam edebileceğine yönelik olumlu sinyaller verdi. Fakat bu hamlenin ilerleyen dönemlerde borçluluk oranları üzerinde yaratacağı yukarı yönlü baskıları da kaçınılmaz olacaktır.

Kısaca dünya ekonomisinde sert daralmaya sebep olan pandemi kriziyle önde gelen ekonomilerin para politikası araçları ve mali teşvikler yoluyla mücadele edilmesi ekonomik faaliyetin güç kazanmasında etkili olurken, pandemi sürecinin makro etkilerinin devamına yönelik belirsizlikler sürmektedir.

Yurt içine ilişkin olarak ise, 2019 yılının ilk döneminden itibaren çeyreklik bazda büyüme göstererek hızlı bir şekilde resesyon sürecinden çıkan ve 2019 yılı

tamamını zayıf geçen ilk yarıya rağmen %0,9 büyüme ile tamamlayan Türkiye ekonomisi, son 5 çeyrektir çeyreklik bazda büyüme kaydediyor. Türkiye ekonomisi, bu yılın ilk çeyreğinde de çeyreklik bazda %0,6, yıllık bazda da %4,5'lik büyüme performansı sergiledi. Her ne kadar koronavirüs salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde daralma rakamı görülebilecek olmasına karşılık öncü veriler yılın geri kalanında toparlanma eğiliminin devam edebileceğine işaret etmektedir.

2012-2016 döneminde %5 hedefinin üzerinde olsa bile tek haneli seviyelerde kalmayı başarabilen ancak 2018 yılının ikinci yarısında %20'li seviyelere kadar yükselen yıllık tüketici enflasyonu, geçen yılın Ekim sonunda %8,55'e kadar düşüş kaydetmişti. Bu yılın Şubat sonunda %12,37'ye çıkıp Nisan sonunda %10,94'e gerileyen yıllık tüketici enflasyonu Haziran sonunda %12,62'ye yükseliş göstermiştir.

Para politikasında ise, 2019 yılının ikinci yarısında gerek küresel ekonomide beliren zayıflıklara karşı para politikası otoritelerinin destekleyici yaklaşımlarının ağır basması, gerekse de içeride enflasyonla birlikte kritik ekonomik dengelerde beliren iyileşme ve güven ortamı eşliğinde başlayan parasal sıkılıkta gevşeme adımları 2020 yılında da devam etmiştir. Geçen yılın ikinci yarısında toplam 12 puanlık 'önden yüklemeli' faiz indirim sürecinin ardından, bu yılın ilk ayında 75 baz puan ve Şubat ayında da 50 baz puan eşliğinde gerçekleşen 'ölçülü indirim' süreci, öngörülme-yen küresel virüs etkileri karşısında, takip eden iki aylık dönemde toplam 200 baz puanlık indirimle hızlandırıldı. Böylece, bir haftalık repo ihale faiz oranı %8,25'e düşüş göstermiştir.

2019 yılını 18 yıl aranın ardından ilk kez fazla ile tamamlayan cari denge ise, yılın ilk çeyreğinde de 'fazla' tarafında kalmaya devam etmesine karşın, koronavirüs salgını nedeniyle azalan turizm gelirleri ve ihracat dolayısıyla yaklaşık bir yıllık aranın ardından yeniden açık tarafına geçmiş ve 2019 yıl sonunda 8,7 milyar dolar olan yıllık cari fazla bu yılın Mayıs ayında 8,2 milyar dolar açığa dönüşmüştür.

2020 yılının geri kalanı açısından, ikinci çeyrekte küresel virüs kaynaklı yavaşlama görünse de, iç talep ağırlıklı büyüme görünümünün korunmasını bekliyoruz. 2020 yılının ilk yarısında koronavirüs pandemisi nedeniyle sekteye uğrayan dezenflasyon sürecinin ise, salgın sonrası arz dengesizliklerinin düzelmesi, kur volatilitesinde gözlenen ciddi azalma, baz avantajı ve daha ılımlı petrol fiyatlarıyla birlikte yılın ikinci yarısında yeniden başlaması beklenmektedir.

Sonuç olarak, politika önlemleri ve düşük faiz ortamının güçlü desteğiyle, ekonomideki güçlenme eğiliminin devam etmesinin söz konusu olacağını düşünülmektedir.

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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne yapılan işlemlerde aracı kurumlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödemesi yapılır;

- 1) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: 0,000007+BSMV
- 2) Kesin Alım Satım Komisyonu: Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem maliyeti + 0,0000075+BSMV
- 3) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: 0,000022+BSMV
 - 8 Gün ve Üzeri: 0,000003x Gün Sayısı +BSMV

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

Gider Türü	TL	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
Hisse Senedi Komisyonu	-	0,0000
Tahvil Bono Komisyonu	17.839,45	0,0014
Gecelik Ters Repo Komisyonu	618.075,04	0,0481
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	15.023,14	0,0012
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	6.852.867,21	0,5335
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	-	0,0000
Toplam Sigorta	-	0,0000

	-	
Toplam Noter Harç	1.730,68	0,0001
Toplam Bağımsız Denetim	8.365,24	0,0007
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	81.228,50	0,0063
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	95.752,25	0,0075
Toplam	7.690.881,51	0,5987
Toplam Fon Harcama (%)	0,60	

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2020 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon Performans Sunum Raporu