

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 01.01.2020-30.06.2020 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: 01.01.2020-30.06.2020 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

Ocak ayına girildiğinde ABD-Çin arasındaki ticaret anlaşmazlığı ve vergi tarifeleri ile ilgili olarak karşılıklı yumuşama ve tedrici olarak yeni tarifeler üzerinde anlaşma eğilimi ağır basarken, bir yandan da FED, yeniden faiz gevşetme sürecine gireceği konusunda kararlı demeçler vermeye başladı. Bu koşullar altında ve bu iki dinamiğin belirleyiciliğinde çoğu dünya borsası S&P endeksi öncülüğünde hafif yukarı yönünü Şubat ayının son haftasına kadar korudu. Küresel merkez bankaları peşi sıra faiz indirimine 2020 yılının ilk günlerinde de devam ettiler. Yükselen ABD-İran gerginliği petrol piyasasını korkulduğu kadar etkilemedi.

Yılın başında henüz yeni ortaya çıkmış olan yeni koronavirüs (Covid-19) salgınının pandemi noktasına geleceği pek az kişi tarafından tahmin ediliyordu. Ancak Çin'de Covid-19 salgınının merkezi Wuhan'dan gelen haberler, başlangıçta etkili olmadıysa da salgının Güney Kore ve İtalya'ya çok hızlı atlamasıyla birlikte birkaç hafta içinde bir panik dalgasına yol açtı. Covid-19 salgını Dünya Sağlık Teşkilatı tarafından 11 Mart tarihinde pandemi olarak ilan edildiğinde bile hastalığın niteliği tam olarak bilinmiyordu. Mart ayının ilk haftasından sonra ülkelerin sağlık kapasitelerinin hastalara yetebilmesi için günlük hayatın yavaşlatılması, hatta durdurulmasının hayat kurtarmak için tek çare olduğu görüldü. Salgının pandemi olarak ilan edilmesiyle birlikte 2020 yılının ilk çeyreğinin son iki haftalık bölümünden

itibaren tüm dünyada ekonomik aktivite, günlerle ölçülebilecek bir hızla daralmaya başladı. Böylece salgın global ekonomi için günler içinde çok büyük bir tehdit haline geldi. FED 3 Mart tarihinde, 2008 krizinden bu yana ilk kez acil faiz indirimine gitti. İki hafta sonraki toplantısında ise faizi sıfıra indirdi. Miktarsal gevşetme, tahvil geri alım ve diğer türlü enjeksiyon yöntemleriyle 2 trilyon dolar civarında nakit yaratacağını açıkladığı gibi, Hazine'nin devreye aldığı trilyonlarca dolarlık teşvik programı için merkezi hükümete borç olarak da nakit yaratmaya devam edeceğini ilan etti. Salgının resesyon etkisi ortadan kalkana kadarki zamana yayılacak parasal ve mali önlemlerin toplam tutarı 6 trilyon doları aştı. Şok o kadar derin ve yatırım araçlarından global kaçış o kadar keskindi ki, dolar, tarihinin en büyük parasal genişlemelerinden birine sahne olduğu halde, DXY dolar endeksi 95 seviyesinden 103 seviyesine kadar yükselmeye devam etti. Yılbaşında 10 yıl vadeli ABD tahvillerinin faizi %1,75'in biraz üzerindeyken çeyrek boyu büyük bir faiz düşüşüne sahne oldu. Kısa vadelielerde negatif getirilere, orta vadelerde %0,25'lere, 10 yıllıklarda %0,5 civarına, 30 yıllıklarda bile %1 seviyesinin altına kadar geldi. Mart sonunda 30 yıllıklar, ancak %1, aylık faizler de %0,2 seviyesine kadar toparlanabilmişti. Başta gelişmiş ülkeler olmak üzere Mart ve Nisan aylarında işsizlik oranlarında anormal yükselişler ortaya çıktı. Altın ve petrol de en önemli gösterge metalar olarak yaşanan sarsıntılara paralel bir seyir izlediler. Aralık ayında, yeni yılın ilk günlerine kadar faiz indirimlerinin ekonomik genişleme beklentilerini artırması ve olumlu seyreden ABD – Çin görüşmeleri sayesinde yukarı bir seyir izleyen petrol, salgının ciddileşmesiyle birlikte önce Ocak başından Mart başına kadar 70 dolardan 50 dolara, sonra da pandemi ilanı ile birlikte 50 dolardan 22 dolara kadar düştü. Altın ise Noel tatilinden itibaren düzenli ve sert bir yükselişle 1475 dolardan 1700 dolara yükseldi. Pandemi ilan edildiğinde kâr realizasyonuna geçerek tekrar 1500 altını gören dolar, Mart ayını tam bir V formasyonunda geçirerek ayın sonunda kendini yeniden 1650 seviyesinin üzerine attı. Altındaki ve Brent petroldeki bu yüksek volatilité, diğer piyasalardaki tedirginliği de büsbütün artıran bir faktör işlevi gördü.

Türkiye'de de ilk vakanın görüldüğü Mart ortasından itibaren çoğu büyük kentte teşhis edilen vakalar, çok hızlı bulaşıcılık nedeniyle ulaşım ve sokağa çıkma kısıtlarının hızla devreye alınmasını zorunlu kıldı. Krize en kötü yakalanan sektörler petrol üreticileri, otel-lokanta-seyahat sektörü ve özellikle de havayolu şirketleri oldu. Brent petrol 22 Nisan tarihinde tüketim azalması nedeniyle 15,8 dolar görerek son 20 yılın en düşüğünü kaydetti. Mayıs ayında ise tam toparlanma umutları

yeşermeye başlamışken, dünya ekonomisine, Covid-19 salgınının yarattığı karantina koşullarından çıkış takviminin tartışılması ile ABD-Çin gerginliği damgasını vurdu. Aynı zamanda Covid-19 salgınında ikinci dalga endişesi de başladı. Bu faktörlere rağmen, öncü göstergelerdeki kırırdanmanın, yeni vaka sayısındaki düşüşlerin ve normalizasyon takvimlerinin açıklanmaya başlamasıyla birlikte, Mayıs ayının ikinci haftasından itibaren hisse senedi piyasaları ağırlıklı bir şekilde toparlanma gözlendi.

Haziran, ikinci yarıyıl beklentilerinin olduğu bir ay olduğu için, Aralık ayı ile birlikte en çok beklenti satın alınan ay olarak bilinir. Haziran ayına hisse ve altın yükselişinin damga vurması, çelişkili görülse de kurtarma operasyonları nedeniyle bollaşan ve daha riskli hale gelen nakitten kaçış olarak yorumlanıyor.

ABD 10 yıllık tahvillerinin faizlerinde Mart-Nisan ayındaki çaresiz toparlanma girişimlerinden sonra her denemede tekrar yüzde 0,65'e düşmesi ve yataylaşması, FED'den gelen "toparlanmayı hemen beklemeyin, çok yavaş ve kırılgan olacak" anlamındaki açıklamalarıyla uyumlu idi.

Türkiye'de de mevduat faizlerinin hızla gerilemesi, Haziran ayında belirgin bir biçimde emlak ve hisse senedi piyasalarının canlanmasına neden oldu. Kamu bankaları öncülüğünde başlatılan uzun vadeli ve enflasyon beklentisinin altında faizli konut kredileri, ertelenen ihtiyaçlar, karantina koşullarının yarattığı psikolojik etki, gayrimenkul yanında otomotiv sektöründe de etkisi hissedilen mevsimsel bir talep dalgası yarattı. Dünya Sağlık Örgütü, Covid-19 salgınının sonbaharda gelebilecek olan ikinci dalgasının çok yıkıcı olabileceği konusunda uyardı. Aşı geliştirilmesi konusunda olumlu haberler gelmekle birlikte, gelişmelerin Kasım ayındaki böyle bir riski telafi edecek çabuklukta olmayacağı belirtildi. Nisan boyunca yüzde 0,55-0,60 aralığında kalan ABD 10 yıllık tahvil getirileri, güvenli limana kaçış eğiliminin temel göstergesi oldu ve Mayıs-Haziran aylarında ancak 0,65-0,75 aralığına kadar toparlayabildi. Diğer ana güvenliğe kaçış enstrümanı altın da ons başına 1600 dolardan 1750 dolara kadar yükseldikten sonra 1700-1750 yatay dalgalanmaya geçti. Çeyreğin son günlerinde 22 Haziran'dan itibaren 1750 engelini aşan altın, Haziran ayını 1786 dolardan kapattı.

AB tarafında da izolasyon koşullarının ekonomik üretimde yarattığı yıkımın etkileriyle baş edebilmek için peş peşe yeni paketler açıklandı. Mali ve finansal destek paketlerinin toplam büyüklüğü 2 trilyon avro sınırını geçerken, Alman

Hükümeti, sadece Lufthansa'nın sermayelendirilmesi için 10 milyar avro ayırdı. Alman IFO Enstitüsü, temel senaryosunda, ekonominin bu yıl yüzde 6,6 daralacağını, gelecek yıl ise yüzde 10'un biraz üzerinde büyüleceğini öngörerek dokuz ay sürecek, yavaş fakat kararlı bir toparlanma tahmini yaptı.

Yavaş yavaş normale dönüş adımlarının sonucunda ABD'de Mayıs işsizlik sayısının beklentiden çok iyi gelmesi, ABD konut satışlarının Mayıs'ta yüzde 44,3 artarak beklenenin iki katını aşarak rekor kırması, ABD dayanıklı tüketim malları siparişinde son altı yıldır görülmemiş yüzde 15,8'lik bir sıçrama piyasalarda moralleri düzelten bir faktör olarak ortaya çıktı. Bu dönem boyunca IMF ve FED başta olmak üzere ekonomik otoritelerden ve WHO başta sağlık otoritelerinden, normale dönüş konusunda fazla iyimser olunmaması gerektiği, dönüşün çok yavaş olacağı üstüne üstlük henüz dibin bulunmamış olabileceği uyarıları tekrarlandı.

İçeride Nisan ayına 6,40 lirada başlayan Dolar/TL kuru, 7,25 lira seviyesini zorlayarak enflasyonda ithal girdi maliyet baskısı yarattı. 13 Nisan'dan itibaren bankaların yurtdışında yapabilecekleri TL swap işlemlerinin üst sınırının, özkaynaklarının yüzde 10'undan yüzde birine düşürülmesi, TL açığa satış işlemlerinin önüne geçmekte etkili oldu.

Mayıs başından itibaren ihracatın normale dönmesi ve Mayıs ortasından itibaren büyük üretim tesislerinin tedrici de olsa devreye girmesi, kur baskısını hafifletti ve alınan önlemler sayesinde kur, mayıs sonunda tekrar 6,75'e geriledi. Haziran ayından itibaren ise dolar/TL kuru, kamu bankalarının piyasa yapıcı olarak aktivitelerini artırmalarıyla birlikte 6,84-6,86 bandına adeta sabitlendi. Türkiye'nin beş yıl vadeli CDS'leri Nisan ayının ilk haftası sonunda 675 civarına kadar yükseldikten sonra açıklanan önlemlerle 400-450 seviyesine doğru geri çekildi. Çeyreğin sonunda 500 baz puanının biraz altında, yüksekçe bir seviyede stabilize oldu. Türkiye, IMF'nin açtığı acil nakit finansman yardım kanallarını kullanmayacağını ilan etti. Bunun yerine Çin ve Katar ile swap anlaşmaları devreye soktu.

Türkiye hakkındaki tüm yıl beklentileri de, hükümetten gelen hafif pozitif büyüme ile Moody's'ten gelen, tüm yıl için yüzde 5 (ikinci çeyrek bazında yıllık yüzde 8,8) küçülme tahminleri arasında şekilleniyor. Fitch ise global küçülme tahminini değiştirmeyerek yıllık yüzde 4,6'da bırakırken Türkiye için küçülme beklentisini yüzde 2'den yüzde 3,9'a kötüleştirdi. 2021 büyüme beklentisi ise yüzde

5,4 oldu. TCMB PPK, çeyreğin üç toplantısından ikisinde gösterge faizi düşürdü. 25 Haziran toplantısında ise değiştirmede ve 8,25'te bıraktı. Karar, TL'yi savunma ve enflasyon kontrolü açısından olumlu karşılandı. Bu arada ikinci çeyreğe damga vuran en önemli iç gelişmelerden biri, kamu bankalarının verdikleri kredilerin 13 haftalık ortalamasının yıllıklandırılmış büyüme hızının yüzde 131'e; ticari kredilerinin büyüme hızının ise yüzde 151'e ulaşmasıydı. 5 Haziran ile biten haftada toplam kredi hacmi büyüme oranı yıllık yüzde 29,6'ya ulaştı. Kamu bankaları 44,8, özel bankalar 17,6 büyüme kaydetti.

Turizmde karamsar tablo devam ediyor. Türkiye'de günlük yeni vaka sayısının tekrar günlük iyileşen vaka sayısına denk gelecek şekilde 1300-1500 aralığını bulması, tedirginlik yaratıyor. AB ülkeleri, 15 Temmuz'da yeniden değerlendirmek kaydıyla Türkiye'yi pandemide riskli ülke statüsünde sayıyorlar. Diplomatik ve idari adımlarla turizm sezonunun en azından son iki ayının kısmen kurtarılabileceğine olan inanç devam ediyor.

2020 yılında yatırım araçlarının ve bazı endekslerin getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

Altın (IAB YTL / Kg.)	33,94%	BİST KYD Borçlanma Arç. Fon Endeksi	6,70%
Katılım 50 Getiri Endeksi	21,54%	BİST KYD Hisse Senedi Fon Endeksi	6,65%
Katılım 50 Endeks	20,14%	KYD ÖST Sabit	6,08%
Katılım 30 Endeks	17,50%	KYD-DİBS 182	5,78%
Amerikan Doları	15,20%	Enflasyon (TÜFE)	5,74%
Döviz Sepeti	15,18%	KYD-DİBS 91	5,27%
Euro	15,16%	KYD Kira Sertifikası Özel	4,94%
KYD USD Eurobond TL	13,75%	KYD O/N Endeks (Brüt)	4,93%
KYD Euro Eurobond TL	13,41%	KYD Kar Payı TL	4,35%
KYD Tüfex	12,03%	Mevduat (Aylık Brüt)	4,31%
KYD-DİBS Uzun	9,86%	KYD O/N Endeks (net)	4,17%
KYD DİBS-547	8,76%	Mevduat (Aylık Net)	3,65%
KYD-DİBS Tüm	8,08%	BİST-100 Getiri Endeksi	2,79%
KYD-DİBS 365	7,91%	BİST-100	1,84%
KYD ÖST Değişken	7,32%	KYD Aylık Mevduat USD	0,43%
KYD Kira Sertifikası Kamu	7,03%	KYD Aylık Mevduat EURO	0,06%

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

ÖST: Özel Sektör Tahvili

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.

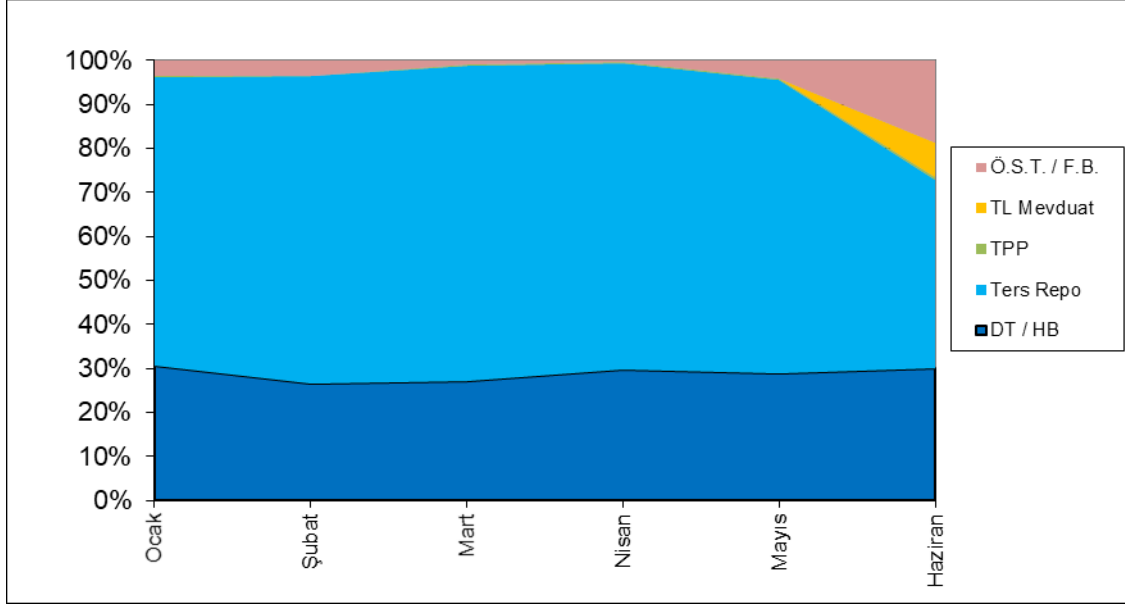
Altın fiyatları İstanbul Altın Borsası Aylık Bültenlerinden alınmıştır.

BİST-100 endeksi Borsa İstanbul Günlük Bültenlerinden alınmıştır.

Kira Sertifikası: Faizsiz sabit getirili yatırım aracı.

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senedi.

01 Ocak 2020 – 30 Haziran 2020 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

Fon portföyünde ağırlık ters repoda olmakla birlikte, Türk Lirası cinsinden mevduat, kısa vadeli özel sektör tahvilleri, organize para piyasası işlemleri ve 184 gün vadeyi aşmayan tahvillere yer verilmiştir. Fon, her gün itibariyle 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 2.80 (Altı Aylık 0.51%)
 Aracılık Komisyonları : Yüzbinde 0.48 (Altı Aylık 0.09%)
 Diğer Fon Giderleri : Yüzbinde 0.08 (Altı Aylık 0.02%)

Toplam Harcamalar : Yüzbinde 3.36 (Altı Aylık 0.61%)

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 130,529.29 TL alacak tahakkuk ettirilmiştir. Bu tutar giderlerden indirildiğinde fonun dönemlik ortalama net gider oranı 0.54% olarak hesaplanmıştır.

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