

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 01.01.2020 - 30.06.2020 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

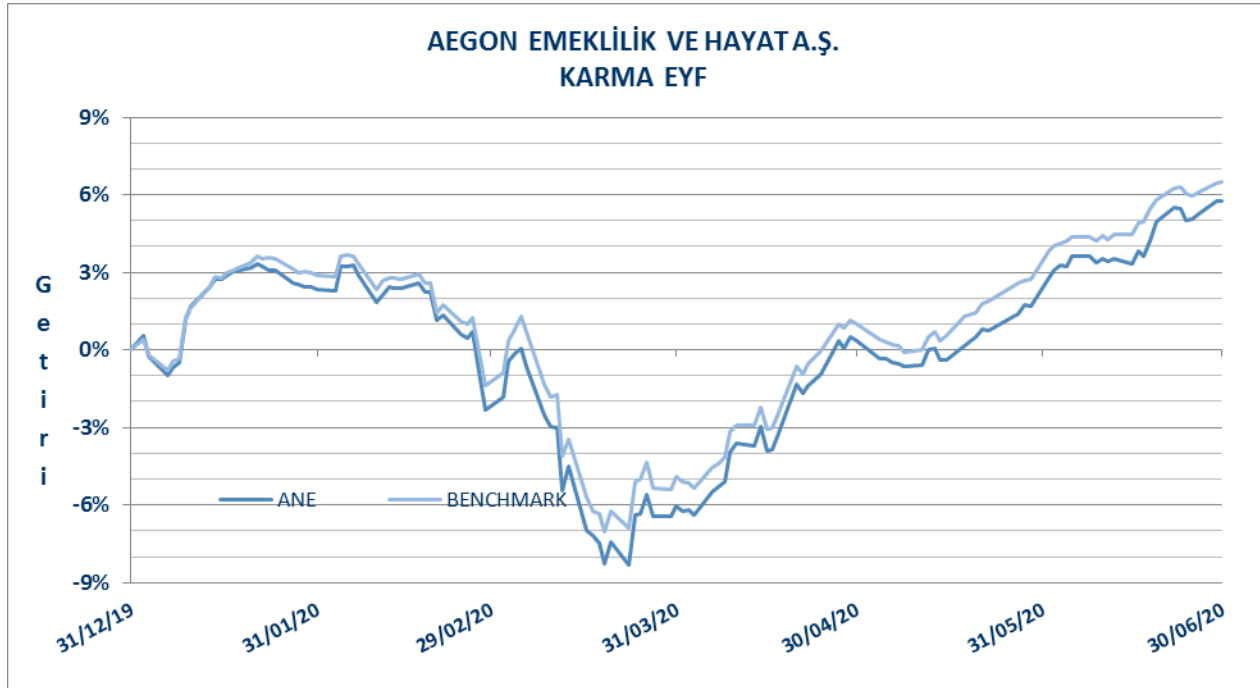
Sermaye Piyasası Kurulu’nun 19.12.2019 tarih ve E.15648 sayılı izni doğrultusunda 02.01.2020 tarihinden geçerli olmak üzere Fon’un Portföy Yöneticisi ve Risk Yönetim Hizmeti’nin alındığı Kurum değişmiş ayrıca Kurucu’nun yöneticileri güncellenmiştir.

Bu nedenlerle değişikliğe uğrayan 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.

FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon-Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği:

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



2020 yılının ilk yarısı, tüm dünyada Corona virüs salgınının kontrol altına alınması için alınan sağlık önlemleri ve bu önlemlerin yarattığı ekonomik tahribatı en aza indirme mücadelesi ile geçti. Çin’de görülen pandeminin ilk vakalarından bu yana yaklaşık dokuz ay geçti, ancak

Corona virüsün yayılımı henüz tam anlamıyla durdurulabilmiş değil. Salgının küresel büyüme üzerine etkisi ile ilgili çeşitli tahminler yayınlanırken; genel konsensüs, krizin Lehman krizinden daha derin sonuçları olabileceği yönünde. Hatırlatmak gerekirse, Lehman krizinde küresel büyüme %0,8) olmuş, gelişmekte olan ülkeler ise Çin sayesinde büyüme göstermeye devam etmişti. Ancak bu krizde hem gelişmiş hem gelişmekte olan ülke GSYH'lerinin daralma göstermesi bekleniyor.

IMF, yayınladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu güncellemesinde, daha önce %3,8 olarak açıkladığı 2020 küresel daralma tahmini %4,9'a çıkardı. 2021 büyümesi ile ilgili de daha kötümser bir tahminle büyüme beklentisini %5,8'den %5,4'e revize etti. Bu yıl yaşanacak resesyonun 1929 Buhranı'ndan bu yana görülen en derin resesyon olduğunu belirten IMF Başekonomisti Gita Gopinath, ABD ekonomisinin bu yıl %5,8 değil %8,0 daralmasını, Euro Bölgesi'nin ise %7,5 yerine %10,2 daralmasını beklediklerini belirtti. Nisan raporunda %1,2 olarak tahmin edilen Çin büyümesi %1,0'e revize edilirken, gelişmekte olan ülkeler grubunun ekonomik daralması %3,0 olarak tahmin edildi. Bu oran önceki raporda %1,0'di.

Salgına neredeyse tüm gelişmiş ülke merkez bankaları likidite musluklarını açarak ve mali önlemler açıklayarak karşılık verdi. ABD Merkez Bankası Fed'in bilançosu 7 trilyon doların üzerine çıkarken, sağladığı mali teşvikler de 2,3 trilyon dolar oldu. Avrupa'da ise 1,35 trilyon euroluk parasal destek verilirken, 750 milyar euroluk mali destek paketi konusunda anlaşmaya varıldı. Önümüzdeki dönemde de ülkelerin üretim faaliyetlerine devam etmeleri ve ekonomilerini salgın öncesinde olduğu gibi sürdürmelerini sağlayabilmek için, geri alınması çok uzun yıllara yayılacak bilanço genişlemesinin devam ettiğine şahit olabiliriz. Mali destekler ise bütçe dengesi ve borç sürdürülebilirliğini tehlikeye attığı için daha kısa süreli olabilir.

Küresel büyüme için takip ettiğimiz öncü göstergeler en kötünün Nisan-Mayıs aylarında geride kaldığına işaret ederken imalat ve hizmet PMI'ları pek çok bölgede halen kritik 50 seviyesinin altında. Temmuz ayına dair öncü göstergeler ise Avrupa'da hizmet PMI'ların, Amerika'da ise hem imalat hem de hizmet PMI'ların 50.0'nin üzerine çıkabileceğine işaret ediyor. Hatırlatmak gerekirse Mart-Nisan aylarında pandeminin yayılmasına ilk tepkinin hava taşımacılığını kesmek, lojistiği yavaşlatmak, turistik turları iptal etmek, okulları kapatmak ve daha sonra mağazalar, kafeler ve restoranlar gibi halka açık yerleri kapatmak olması nedeniyle hizmet sektörü büyük yara almıştı. Avrupa ve Amerika'da bu kötü gidişin tersine döndüğünü görürken Japonya'da zayıflığın her iki ana sektörde de devam ettiğini görüyoruz. Diğer göstergelerden ABD'de istihdam piyasası, Avrupa, Amerika ve Çin'de perakende satışlar, sanayi üretimi verileri yüksek oranlı artışlar gösterirken enflasyon verileri Avrupa'da ve Amerika'da henüz talep koşullarının eski seviyelerinden oldukça uzak olduğunu gösteriyor. ABD'de tüketici enflasyonu son sekiz yılın en yüksek aylık artışını göstererek %0.6 oldu. Önceki 3 ay fiyatlar düşüş yönündeydi. Ancak yıllık bazda enflasyon Mayıs'taki %0.1 seviyesinin ardından Haziran'da %0.6'ya yükseldi. Çekirdek enflasyon yıllık bazda ise %1.2'de sabit kaldı. Enflasyon aylık bazda uzun zamandır görülmemiş düzeyde bir artış gösterse de halen Fed'in %2.0'lik çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu hedefinin oldukça altında. Çekirdek PCE Mayıs ayında yıllık %1.2 olarak gerçekleşmişti.

Türkiye'de ise reel kesim güveni, kapasite kullanımı, PMI gibi çeşitli büyüme göstergeleri Nisan ayında ekonomide en kötünün geride kaldığını ve ekonomik aktivitede kademeli bir toparlanma olduğunu göstermişti. Haziran ayında reel kesim güveni aylık %22,2 artışla 89,8'e yükselirken, ihracat siparişleri %35,8 arttı. İmalat PMI Mayıs ayında bir önceki aya göre 33.4 olan en düşük seviyesinden 40,9'a, Haziran ayında ise 53,9'a yükseldi. Öte yandan Kapasite Kullanım Oranı ise Haziran ayında %65,8 ile halen yatırım ivmesi yaratmanın çok gerisinde. İç

talep koşulları da henüz pandemi öncesi döneme dönmedi ve ihracatın zayıf seyri, ikinci çeyrekte çift haneli GSYİH büyümesinin daralmasına neden olabilecek durumda.

TÜFE enflasyonu Haziran'da %12,00'yi geçerek %12,60 oldu ve son iki ayda enflasyonda görülen beklenenin üzerinde artış enflasyon beklentilerinin de bozulmasına neden oldu. Son beklenti anketinde ortalama yıl sonu enflasyon beklentileri %9,50'den %10,20'ye yükseldi. Önümüzdeki aylarda düşük üretim, toparlanan petrol fiyatları, hizmet sektörü fiyatlarında kademeli artış, ihracat mallarında canlanma ve iç talep nedeniyle birim ücretlerde meydana gelecek artış, fiyatlar üzerinde daha fazla baskı yaratacaktır. Döviz kuru istikrarı bu etkiyi sınırlayabilir, ancak arz yönlü etkinin talep tarafına nazaran ağır basması ve yıllık enflasyonu 2020 sonunda beklentinin üzerine taşıması mümkün.

TCMB, Haziran toplantısında politika faizini %8,25 seviyesinde sabit tutmaya ve Temmuz 2019'da başlayan 15,75 puanlık gevşeme döngüsünü sona erdirmeye karar verdi. TCMB, enflasyondaki arz yönlü şokların geçici olduğunu ve talep koşullarının, yılın ikinci yarısında enflasyonda düşüş getirmesini bekliyor. Ancak işletmelerin ekonomik aktiviteye geri dönmesi sonrası, pandemi döneminde düşen talebin yarattığı maliyet artışlarını, nihai fiyatlara yansıtma eğilimi içinde olması muhtemel. Bu nedenle, TCMB'nin bu yıl daha fazla faiz indirimi yapması beklenti dahilinde değil.

Ancak TCMB'nin parasal genişleme hamleleri devam ediyor. Bu doğrultuda, TCMB'nin varlıklarının %10'una karşılık gelen tahvil alım sınırını önümüzdeki dönemde arttırdığına şahit olabiliriz.

Nisan ve Mayıs aylarında ihracatın %40'ın üzerinde küçüldüğünü ve turist sayısının aynı dönemde %99 düştüğünü göz önünde bulunduracak olursak, yıl sonuna kadar, geçen seneye göre önemli miktarda döviz kaybı yaşamış olacağız. Öte yandan yabancı yatırımların portföy varlıklarını azaltmaya devam ettiğine şahit oluyoruz. Son bir yılda hisse senedi ve tahvil piyasasında yaşanan 10 milyar doları aşkın çıkış da yine döviz üzerinde baskı yaratıyor. Buna karşılık Türkiye'nin gelecek 12 aylık dönemde 180 milyar dolar tutarındaki finansman ihtiyacını göz önünde bulundurduğumuzda, önümüzdeki aylarda kur üzerindeki baskının yukarı yönlü olacağını söyleyebiliriz. Döviz talebinin çok yüksek olmaması ise bu etkiyi sınırlayacaktır.

Kredi oranlarının düşürülmesine yönelik çeşitli kampanyalar, kredi talebini olumlu etkilemiş görünüyor. Ancak daha çok konut başta olmak üzere tüketici kredilerinde gördüğümüz büyüme oranı, ticari kredilerde Mayıs ortasından beri yavaşlama eğiliminde. BDDK'nın kredi büyümesini artırmaya yönelik uyguladığı aktif rasyosu, bankaların tahvil portföylerini arttırmasına ve kredi arzını arttırmak yerine hem TL hem de YP mevduat oranlarını düşürmesine neden olmuş gibi görünüyor. Bu sayede tek haneli oranlara düşen gösterge tahvil faizleri, son dönemde yeniden çift haneli oranlara yükseldi. Öte yandan, bankaların Hazine'yi finanse etmek yerine kredi arzına yönelmesi, bütçe açığının 2020 yılı sonuna kadar GSYH'nın %6,0'sına ulaşması, iç borç çevirme rasyolarının yüksek kalması, TCMB'nin faiz indirimlerini durdurması, CDS'nin 400 baz puan üzerinde kalması gibi nedenlerle tahvil faizlerinin yükselmesi de muhtemel.

30.06.2020 tarihinde, TCMB Dolar Efektif Satış Kuru 6,8658 TL, TCMB Euro Efektif Satış Kuru 7,6973 TL olmuştur. BIST 100 endeksi, ilk 6 ayı %1,84 artışla, 1.165,25 puan seviyesinden kapatmış ve gösterge tahvil bileşik faizi %9,38 olarak gerçekleşmiştir.