

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(MHG)
YILLIK RAPOR

Bu rapor, MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2021 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2021 – 31.12.2021 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

I - Dönem İçinde Fon İçtüzük 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-Şubat-Mart 2021 Piyasa Değerlendirmesi

2021 yılının ilk üç ayı, küresel ekonomiyi bu yıl belirleyecek önemli eksenlerin belirginleştiği bir dönem oldu. İlk çeyreğin devamında bu eksenler fiyatlara yansıdı. İlk eksen de aşı üreticilerinin hızla onay almaları sonrasında üretim ve dağıtıma başlanması vardı. ABD ve Birleşik Krallık kitlesel aşılama en hızlı mesafe kaydeden ülkeler olarak dikkat çekerken, düşen yeni vaka sayılarına paralel olarak bu ülkelerde hizmet sektörü güven endekslerinde önemli iyileşmeler gözlemlendi. Kıta Avrupası'nda ise aşı dağıtım ve kitlesel uygulamasında önemli lojistik güçlüklerle karşılaşıldı ve birçok ülkede vaka sayılarındaki yüksek seyre bağlı olarak kısıtlama ve karantina önlemlerine devam edildi. COVID -19 virüsünün Britanya ve Güney Afrika kökenli daha hızlı varyantlarının tespit edilmesi endişeleri artırmakla birlikte, mevcut trende kalıcı bir etkide bulunmadı. İkinci eksen de ise göreve yeni başlayan ABD hükümetinin hem finansal hem de mali politikada genişlemeci davranacağını göstermesi yer aldı. ABD'de beklenenden hızlı gelişen aşılama süreci ve salgına karşı ek paketin devreye gireceği dönemin çakışmasıyla ekonominin aşırı ısınması kaygısı belirginleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizleri, Ocak ayını yüzde 0,92 seviyesinden Şubat ayının son günü kaydedilen 1,55 zirvesine kadar sürekli şekilde yükseldi. Faiz yükselişi 18 Mart tarihinde yüzde 1,75'e kadar devam etti. Sonrasında bir süre yatay seyre giren tahviller, çeyreğin sonunda yeniden yüzde 1,7760 ile pandemi sonrası rekora ulaşarak canlanma beklentisinin yarattığı enflasyonist endişeleri açığa vurdu. 30 yıllık tahvillerin faizleri de aynı dönemde yüzde 1,65'ten 2,5'a ulaştı. İlk çeyreğin en önemli gelişmelerinden bir başkası, yine ekonomilerde hızlı açılma ve ani ısınma kaygısı beklenti yüzünden park etmiş paranın çözülmeye başlamasıyla altın fiyatlarında yaşanan sert düşüş oldu. Altın, yılın başındaki 1.950 dolar/ons civarından 8 Mart'ta 1.675 seviyelerine kadar hızlı bir kayıp yaşadı ve çeyreğin sonuna kadar 1.675-1.750 aralığında dalgalandı. Emtia fiyatları Şubat ayında yukarı yönde sert ataklar yaptı. Çin ekonomisindeki yüksek performans ve hızla açılan ticaret kanalları endüstriyel talebi patlatınca, başta yüzde 20 civarında artan bakır fiyatları ve dünya çapında limanlarda yaşanan konteyner sıkıntısı, alışık olmadığımız yeni bir sürecin en çarpıcı belirtileri haline geldi. Dow Jones demir-çelik endeksi Şubat ve Mart ayında dolar bazında yüzde 50 civarında yükseliş kaydederek girdi maliyetleri üzerinde küresel çapta oluşan basıncı yansıttı. ABD tahvil faiz artışı, dolar endeksinin (DXY) 90'dan 93'e yükselişi, S&P 500 hisse senedi endeksinin yılbaşındaki 3700 seviyesinden yeni rekorlarla çeyrek sonunda 4 bin seviyesini zorlaması ve ham petrol

fiyatlarının yılbaşındaki varil başı 47 dolar seviyelerinden Mart ayı başında 70 doları denemesi, ilk çeyreğin önemli fiyat hareketlerini oluşturdular. Uluslararası Gelişmeler ABD’de 1.400 dolar tutarındaki çeklerin her ABD vatandaşına dağıtılması kararı, tüketim sektörlerinde beklenti yaratırken uzun vadeli görünümde de iyileşme sağlandı. 20 Ocak’ta fiilen göreve başlayan Biden’ın ekonomik destek paketi hacmi 1,9 trilyon dolara ulaştı. İmalat PMI rakamlarında son altı yılın en yüksek seviyesine ulaşıldı. Açıklanan GSYH verilerine göre ise ABD ekonomisi son çeyrekte yıllıklandırılmış yüzde 4 oranında büyüdü. İki yıl sonrasındaki enflasyon tahminini yüzde 2,5 civarına kadar öngören FED Açık Para Komitesi (FOMC) üyeleri, gidişatın beklendiği gibi olduğunu, kısa vadede parlayabilecek enflasyonun orta uzun vadeli seyirde bir bozulma yaratmayacağını defalarca tekrarladılar. Gerek FED Başkanı Jerome Powell, gerekse yeni hükümetin Hazine Bakanı Janet Yellen, ek teşvik paketinin kalıcı enflasyon yükselişine neden olacak kadar büyük olmadığını, enflasyonda geçici parlama gözlenecekse bile, bunu kolaylıkla giderecek araçların mevcut olduğunu söyledi. Almanya, 2020 yılını yüzde 5 daralmayla kapattı. Çin’de yıllık yüzde 40 civarı beklenen ihracat artış hızının yüzde 60 civarında çıkması, ısınma kaygılarına ve talep artışını yansıtan emtia fiyatlarına destek verdi. Mart ayının sonuna doğru ABD hükümetinden bunlara ek olarak yoğun altyapı yatırımlarına girilmesini getirecek 2 trilyon dolar civarında bir yeni harcama paketi hazırlığı geldi.

Nisan-Mayıs Haziran 2021 Piyasa Değerlendirmesi

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 dönemiye 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 yansıtmaları oldu. 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. 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. 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 yavaşlaşa da bütün çeyreğe yayılan sürekli yükseliş oldu. Aşılama ve ekonomik açılma beklentisinin yansımaları olan bu olgu, hisse senetlerinin enflasyon yükselişi kaygısından olumsuz etkilenmediklerinin de bir göstergesi oldu. 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. Uluslararası gelişmeler ikinci çeyrekte vaka sayılarındaki parlamaların yarattığı yeni pandemi dalgası kaygıları ile aşılama çalışmalarında hızlı alınan yolun körüklediği canlanma beklentileri birbiriyle mücadele etti. Özellikle ABD kitlesel aşılama başarısı sayesinde genellikle iyimserlik kazandı. Kaygı ise aşılama en hızlı yol almış olduğu halde vaka sayıları hızlı artan İsrail ve İngiltere’den kaynaklandı. İlk yarıya genelde damgasını vuran, doların düşünülenden yüksek seyretmesi idi. DXY endeksi, ikinci çeyrek ortasında 90’ı bir kez daha test etse de destek buldu ve ilk çeyreğin sonunda olduğu gibi ikinci çeyreğin de sonunda 92 seviyesini aşabildi. ABD perakende satışları, Mart 2020 tarihinden bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Kişisel harcamalar yüzde 10,7 artış gösterdi. İlk çeyrek büyümesi de yüzde 6,4 olarak açıklandı. Ancak büyümeye kaygı eşlik etti. Nisan ayı sonunda dünya gıda fiyat endeksleri Haziran 2014’ten bu yana gördüğü en yüksek seviyesine çıktı. Bitkisel yağ ve et süt ürünlerinde tırmanış küresel enflasyonu tehdit etti. Önemli sanayi girdilerinden bakırda, yılbaşından Mayıs’ın ilk haftasına kadar devam eden sert yükselişin kümülatif oranı yüzde 40’ı buldu, pandemi başlangıcından bu yana ise yüzde 100’ü geçti. Yine demir-çelik fiyat endeksi, Kasım 2020’de başladığı yükselişi Mayıs 2021 ortasında başlangıç seviyesinden yaklaşık iki katına varıncaya kadar devam ettirdi ve yıl ortasına kadar bu

büyük artışı sadece zirveden yüzde 10 kadar düzeltbildi. 2021/2. Çeyrek 4 / 13 Yılbaşından sonraki beş ayda 50 dolardan 70 dolara çıkan Brent Petrol varil fiyatı, Haziran boyunca artışını sürdürerek 75 dolar civarına çıktı. Çin üretici fiyatlar, son 13 yılın yükseliş rekorunu kırdı. FED, sürecin başından beri aşılama sonrası normalizasyonla birlikte yükselmesi sürpriz olmayan enflasyonun geçici olacağını ifade ediyordu. ABD hizmet PMI 64 ile 24 yılın rekorunu kırdı. Haziran sonunda ise ABD tüketici güveni son 16 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Avrupa'da da ekonomik güven endeksi son 21 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, Almanya'da enflasyon yüzde 2 eşliğini aştı ve 2,4 olarak kaydedildi. Euro bölgesi bileşik PMI ise, son 15 yıllık rekoru kırdı. ulonomide 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. Birçok imalat sanayi alt sektöründe yüzde 30-50 arası dolar bazlı yükselen girdi maliyetleri, toptan fiyatlara yansıtılmaya başladı. 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. Haziran ortasında, NATO Zirvesi kapsamında gerçekleşen Biden-Erdoğan zirvesi, yeni ABD hükümetiyle ilk temas anlamında piyasaların beklentisini gerçekleştirdi ve psikolojik etki sınırında da kalsa olumlu etkisi oldu. İlk yarı biterken alınması gereken önemli notlardan biri de Türkiye'nin konut fiyatı artışında yıllık yüzde 32 ile tüm dünyada lider olmasıydı.

Temmuz-Ağustos-Eylül 2021 Piyasa Değerlendirmesi

Yılın üçüncü çeyreğinde, yaz başında Hindistan'da ortaya çıkan COVID-19 virüsü Delta varyantı, dünya gündeminin en önemli maddesi olmaya devam etti. Bir yandan enflasyona paralel bir durgunluk, yani stagflasyon endişesi tahvil piyasalarına yansırken, diğer yandan sabit getirili enstrümanların ve para piyasası araçlarının çoğunun global enflasyondaki pik nedeniyle reel negatif getiri bölgesinde kalması, yatırımcıyı zaten oldukça primli olan emlak, emtia ve hisse senedi piyasalarına yönlendirmeye devam etti. ABD hisse piyasalarında yeni zirveler kayda geçmeye devam ederken, Çin hariç gelişen piyasalar da bu yükselişe ayak uydurdu. Pandemi sonrası normalleşme beklentileri ikinci çeyrekte büyük ölçüde satın alınmıştı. Tedirgin edici tarafta vaka sayılarının hızla yeniden yükselmesi ve önlemlerdeki gevşetilme sürecinin aksamaması, iyimser tarafta ise hastane yatışlarında aşılıların onda birden daha az oranda bulunması ve aşılarını tamamlayanlar içinde ağır vaka ve ölüm oranının belirgin düşüklüğü vardı. ABD'de vaka sayıları ve can kayıpları çok yüksek olmasına rağmen kısıtlamaların kaldırılmaya devam etmesi ve tüketici güveninin çok yüksek seviyede seyretmesi canlanmayı hızlandırdı. Üzerine elektronik ve otomotiv sektörünü derinden etkileyen ve üretim kayıplarına yol açan çip krizi derinleşti. Ağustos ayında ABD Merkez Bankası FED temsilcileri, tahvil alım programları azaltımlarını görüşmeye başlayacağını ve yıl sonundan önce azaltıma başlama gereğini duyurdu. Eylül ayının en önemli gelişmesi, DXY dolar endeksini 92 civarından 94,5 yakınlarına kadar yükselten bu FED kaynaklı beklenti değişikliği oldu. Bununla bağlantılı olarak enerji fiyatlarındaki inatçı yükseliş, otomotivdeki çip krizi başta olmak üzere lojistik aksaklıklar ve navlun fiyatlarında yüksek seyir devam etti. Yaz ve turizm ile hizmet gelirlerini artırma kaygılı açılma beklentilerinin bu kadar erken bir vaka artışı ve dördüncü dalga endişesiyle karşılaşması, aşı zorunluluğu tartışmalarını da birlikte getirdi. Aşılamanın gelişmiş ülkelerde hızlı gitmesi ve ölüm/toplam vaka oranlarının düşmesi, normalizasyon kaygılarını yatıştırdı. Uluslararası enflasyon görüntüsü yukarı risk oluşturmaya devam ederken, FED yetkililerinden enflasyonun geçici olduğu vurguları gelmeye devam etti. ABD Haziran tüketici enflasyonu verisi yıllık yüzde 5,4 ile beklentilerin aksine daha da yükselerek hemen inişe başlamaktan uzak olduğunu gösterdi. Temmuz'da ABD' de açıklanan tüketici güveni, 17 ayın zirvesini gösterdi. Başkan Powell, enflasyonist dinamiklerde girdi kaynaklı maliyet yükselişleriyle talep artışının rolünü birbirinden ayırtırmakta güçlük çektiklerini, verileri izlemeye devam edeceklerini vurguladı. Varlık alımlarının kısa süre içinde, fakat piyasayla iletişim halinde kısılmaya başlanacağı yönünde sözlü yönlendirme yapıldı. FED Eylül'de ise bu yıl için büyüme beklentisini bir tam puan düşürürken gelecek yılı artırdı. Hem işsizliğin hem istihdam artışının düşüklüğü, işgücüne katılımda problem olduğunu gösterdi. Uluslararası enflasyonist eğilimde belirgin bir yeri olan

dünya gıda fiyatları endeksi, Ağustos'un sonuna doğru tekrar güçlenmeye başladı. Global enflasyona ve otomotiv üretimine büyük etkisi olduğu hesaplanan tedarik zinciri aksamaları da gündemdeki yerini artırdı. Eylül ayında yakından izlenen fiyatlardan biri de ham petrol oldu. Brent petrol, ay boyunca varil başına 71 dolar civarından 80 dolar yakınlarına kadar yükseldi. S&P çeyreğin son ayında COVID-19 pandemisinin başlangıcından bu yana en kötü aylık performansı gösterdi. Benzer düşüşler 2020 Eylül ve Ekim'de de yaşanmış, ancak hemen sonrasında hızlı toparlanmıştı. Sağlık Bakanlığı, sağlık personeli ve 65 yaş üstü nüfus için üçüncü doz aşı kararı verdi. Buna rağmen günlük yeni vaka sayısı 20 bin seviyesinin üzerinde kaldı. Diğer taraftan uluslararası yatırım ve derecelendirme kuruluşları, ay boyunca daha önce yüzde 5-6 civarında tuttıkları Türkiye 2021 yıl sonu büyüme tahminlerini 7,5-9,5 aralığına doğru yükseltmeye başladılar. Ayrıca tahminler, TCMB'nin Eylül'de başladığı faiz indirimini yıl sonuna kadar 100 ila 300 baz puan aralığında bir miktar daha devam ettireceği beklentisini yansıttı. Yayınlanan Orta Vadeli Program'da, 2022 büyümesi yüzde 5, 2023 ve 24 büyümesi yüzde 5,5 olarak belirlenirken, bu yılın 9,8 büyümeyle kapatılması hedeflendi. OECD de Türkiye için büyüme tahminini 2021 için yüzde 5,7'den 8,4'e yükseltirken 2022 için yüzde 3,4'ten 3,1'e düşürdü. Enflasyon tahminlerini de bu yıl için bir puan artışla 17,3, gelecek yıl için üç puan artışla 15,6 olarak değiştirdi. Otomotivde son 4 yılın en iyi Haziran ayının geride kaldığı anlaşıldı.

Ekim-Kasım-Aralık 2021 Piyasa Değerlendirmesi

2021 yılının son çeyreği, pandemi sonrası senaryolardaki varyant kaynaklı yeni gelişmeler ve ABD FED başta olmak üzere, gelişmiş ülke merkez bankalarının 2022 yılı politika tahminlerinin belirleyiciliğinde geçti. ABD 10 yıllık tahvil faizleri Eylül ortasından Ekim ayının son haftasına kadar yüzde 1,30'dan 1,70'e yükselmişti. Sonra çeyreğin sonuna kadar yaklaşık 1,40-1,70 aralığında dalgalandı. DXY dolar endeksine baktığımızda, Ekim ayındaki ortalamanın yaklaşık 94, Aralık ayındaki ortalamanın ise 96,5 civarında olduğunu görüyoruz. Böylelikle 2021 yılının Mayıs ayından bu yana dolardaki güçlenme yavaş, fakat istikrarlı olarak devam ediyor. S&P 500 ve NASDAQ 100 endeksleri, istikrarlı yükselişlerini son çeyrek boyunca devam ettirerek dünyanın kalan pay piyasalarına lokomotiflik etmeye devam ettiler. S&P 500 çeyrek boyunca 4.300 yakınından 4.750 yakınına geldi ve yüzde 10'a yaklaşan bir prim yaptı. Pandemi koşullarında teknoloji şirketlerinin parlak bilanço performansları en önemli faktör oldu. Aralık ayında piyasaların seyrini belirleyen önemli gündem maddesi, Kasım ayında tespit edilen ve Güney Afrika'da ortaya çıkan, şimdiye kadarki en yüksek yayılma hızına sahip olan Omicron varyantı oldu. Hızla yayılması ve dünya çapında rekor yeni vaka sayısına neden olması, başta havacılık, turizm ve eğlence olmak üzere hizmet sektöründe sarsıntı yarattı. ABD tüketici güveni yılın sonunda, Nisan 2020 pandemi başlangıcı seviyesine geriledi. Diğer yandan kısa sürede baskın varyant haline geleceği beklentisi ve hastane yatışlarının vakalara oranının daha önceki varyantların üçte biri civarında olduğunun tahmin edilmesi, piyasalar üzerindeki baskının hafiflemesini sağladı. FED Kasım toplantısı sonuç metninde, "enflasyon geçici" ifadesi yerine "enflasyon seyri yüksek, ama altında yatan faktörler geçici" ifadesi kondu. 2022 büyüme beklentisi yüzde 3,8'den 4'e çıkarıldı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, kararı hükümet olarak desteklediklerini vurgulamak amacıyla enflasyona artık geçici denemeyeceğini, kronikleşme eğilimini gidermenin FED'in işi olduğunu belirtti. ABD yıl sonu tarım dışı istihdam verileri beklenenden kötü geldi (aylık 550 bin artış beklentisine karşı 210 bin artış). Aralık başındaki haftalık işsizlik başvuruları ise 184 binle 1969 sonrası en düşük seviyeye indi. Yıl sonuna kadar 200 bin seviyesinin altında kalarak pandemi sonrasında en düşüklerinde devam etti. 12 Aralık'ta, ABD tüketici enflasyonu yüzde 6,8 ile son 39 yılın en yüksek seviyesinde açıklandı. Üretici fiyatlarıysa yüzde 9,6 arttı. Kişisel tüketim harcamaları 1982 sonrası en yüksek seviye olan yüzde 5,7'ye çıktı. Enflasyon nedeniyle reel gelirler azalma gösterdi. Böylelikle ABD tüketim mali ithalatı rekor kırdı ve Kasım dış ticaret açığı 97,8 milyar dolar rekoruna ulaştı. 2021/4. Çeyrek 4 / 13 Bu koşullarda ABD 10 yıllık tahvil faizi düşüşünü sürdürerek Kasım ayındaki 1,70 yakını zirveden 1,35 yakınına kadar gevşedi. Ay ortasından itibaren FED FOMC toplantısı ile birlikte kısmen toparlayarak 1,50 üzerine geçti. Euro bölgesinde ise TÜFE Aralık ayında yüzde 4,1'den 4,9'a, 30 yılın en yüksek seviyesine yükseldi. IMF, enflasyonun ağırlıklı bileşenlerinin geçici unsurlar olduğu vurgusunu devam ettirdi ve Avrupa Merkez Bankası'na gevşek para politikasına

devam etme tavsiyesinde bulundu. Omicron tehdidinin daha ciddi hissedildiği Avrupa'da Almanya'da hastane kapasitesi yine dolmaya yaklaşırken, Noel tatili ve Ocak ayı için Hollanda başta bazı ülkelerde yeniden tam kapanma kararı alındı. Uzakdoğu'da ise Çin tüketici fiyatlarının son 26 yılın en yüksek seviyesi olan yüzde 13,5 yıllık artış seviyesine çıkması, global enflasyon kaygılarının paylaşılmasını sağladı. Yurt içinde dünyadaki enflasyon yükselişi ve yeni varyantla boyut değiştiren pandemi gündemlerinden farklı olarak en önemli gündem TCMB'nin haftalık gösterge faizini ölçülen resmi enflasyonun altına indirmesi kararlılığı ve bunun getirdiği döviz kuru dalgalanmaları oldu. Önemli bir iyimserlik kaynağı, ihracat çeşitli ekonomik büyümeydi. Üçüncü çeyrek için açıklanan gayrisafi yurtiçi hasıla bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış yüzde 2,7 artış kaydetti. Geçen yılki büyüme 6,3 idi. İkinci çeyrek büyümesi yüzde 0,9'dan 1,5'e revize edildi. Yıllık bazdaki büyüme 7,4 oldu. Hizmet ve sanayi sektörü büyümeye katkı verirken, tarım, inşaat, finans ve sigorta sektörlerini negatif etkiledi. Avrupa Yatırım Bankası, Türkiye için 2021 büyüme beklentisini yüzde 9'a çıkarırken 2022 için 3,5 olarak tahmin etti. OECD de 2021 büyüme tahminini yüzde 8,4'ten 9'a, 2022 için de 3,1'den 3,3'e yükseltti. Türkiye'de günlük yeni vaka sayısı Aralık ayının ortasında 18 bin kişi düzeyine düştü. Daha sonra ay sonuna kadar 41 bine yaklaştı. Omicron vakalarının hastane yatışlarını düşük oranda artırması ve kapasite sorunu yaratmaması, hızlı vaka artışının yarattığı kaygıyı yumuşatıyor. Para ve döviz piyasaları ise maliye bakanı değişimi ve faiz indirimleri sonrasında karamsar görünüm sergiledi. 16 Aralık PPK toplantısından gelen 100 baz puanlık indirim kararıyla birlikte yılın son çeyreğinde yapılan faiz indirimi toplamda 400 baz puana ulaştı. Çeyreğe 8,86 TL seviyesinden başlamış olan dolar kuru, 20 Aralık'ta 18 lirayı aşarak en yüksek seviyeyi gördükten sonra kur korumalı mevduat önlemi sayesinde döviz talebinin kesilmesiyle birlikte 10,25 TL seviyesine kadar gevşedi ve yıl sonunda 13 TL civarında dengelendi. Kurun bundan sonraki seyrini, mevduatın dövizde yönelmesinin caydırılması için alınacak önlemlerin ne kadar etkili olacağı belirleyecek. Diğer yandan önemli bir kısmı geri alınmış olsa bile, Kasım-Aralık ayındaki döviz ataklarının kısa vadeli enflasyon beklentileri üzerindeki sarsıcı etkilerinin Şubat ayı sonuna kadar ancak telafi edilmesi bekleniyor. Böylelikle bu iki ay için enflasyon beklentilerinde de yükseliş kaçınılmaz hale geldi. Diğer yandan döviz kurunun bu süre içinde yataylaşması ve oynaklığın azalması, 2022 toparlanma beklentilerinin hızlı satın alınmasını getirebilir.

Türkiye'de yatırım araçlarının getirileri ve enflasyon ise 2021 yılında aşağıdaki gibi gerçekleşti.

Amerikan Doları	79.65%
Altın (IAB YTL / Kg.)	71.56%
Euro	65.49%
Enflasyon (TÜFE)	36.08%
BIST-100 Getiri Endeksi	30.05%
Katılım 50 Getiri Endeksi	26.35%
KYD Kira Sertifikası Özel	18.89%
KYD ÖST Sabit	18.73%

KYD O/N Endeks (net)	16.33%
KYD-DİBS 182	15.35%
Mevduat (Aylık Net)	14.92%
KYD Kar Payı TL	14.23%
KYD Kira Sertifikası Kamu	12.48%
KYD-DİBS 365	11.68%
KYD DİBS-547	6.70%
KYD-DİBS Uzun	-21.67%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği

TÜFE: Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜİK)

IAB: Borsa İstanbul Kıymetli Maden ve Taşlar Piyasası

O/N Endeks: Gecelik repo endeksi

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senetleri (vade-gün)

BIST: Borsa İstanbul

ÖST: Özel sektör tahvili

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, 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 01.01.2021 – 31.12.2021 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	: Yüzbinde 2.75 (Yıllık 1.00%)
Aracılık Komisyonları	: Yüzbinde 0.05 (Yıllık 0.02%)
Diğer Fon Giderleri	: Yüzbinde 0.14 (Yıllık 0.05%)
Toplam Harcamalar	: Yüzbinde 2.94 (Yıllık 1.07%)

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti (yıllık 1.28%) aşılmamıştır.

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Bahadır Gebece
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu