

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2014 – 30.06.2014 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle 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: 01.01.2014 – 30.06.2014 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2013 yılı ortasında ABD Merkez Bankası FED, sıfıra yakın faiz ve tahvil geri alım (QE - miktarsal gevşetme) politikasından ekonomik toparlanma temposuna bağlı olarak 2015 yılında çıkacağını, zamanlamanın ekonomik toparlanmanın ivme ve sürekliliğine bağlı olduğunu açıklamıştı. Bu açıklamayla birlikte uzun vadeli faizler yukarı trende girdi ve 2013 sonuna kadar bu trendi sürdürdü. Gelişen piyasalardan sermaye çıkışları gözlemlendi. Bu ortamda Aralık ayında Türkiye'de meydana gelen siyasi çalkantılar, kısmi panik etkisi yaratarak tahvil ve hisse senedi piyasalarında satış dalgası meydana getirdi.

2014 yılına 2,15 Dolar, 2,96 Avro kuruyla başlayan TL, döviz pozisyon açığı olan şirketlerin 2013 yılı bilançosunda ciddi zararlara yol açtı. Diğer taraftan Ocak ayında görülen 2,39 USD ve 3,28 AVRO zirveleri ekonomik dinamiklere güvenen aktörler açısından ciddi bir nakit döviz girişini tetikledi. TCMB'nin geciken ama beklenenden sert olan önden yüklemeli sert faiz artışı tepkisi, piyasaları kısa sürede sakinleştirdi. Mart sonundaki yerel seçimlerde iktidarın bu süreci çok az hasarla atlattığı olduğu anlaşıldı, normalizasyon sürecini hızlandırdı.

Cari işlemler açığının daralma eğiliminde olduğu bir dönemde nakit finansman kaynaklarının artışı, ucuzlayan TL ile birleştiğinde yatırım eğilimini artırdı. Bu dinamizmin Mayıs-Haziran aylarında sönmeye yüz tuttuğunu ve dünya ekonomisiyle birlikte iki önemli kaygının ülkemizde de hissedilmeye başladığını gördük: Çin'deki yavaşlama kaygısı ve ABD Merkez Bankası FED'in tahvil alım programını tümüyle sıfırlayarak faiz yükseltmeye başlaması zamanının yaklaştığı kaygısı.

ABD'den gelen daha iyi veriler Ekim ayında tahvil alımının tümüyle durması ve 2015 yılının ilk çeyreğinden itibaren sıkılaştırma döneminin başlaması durumunda olduğu fikrini yaygınlaştırdı. Böylece gelişen piyasalarda, iyileşen bilanço beklentilerinin hisse bazı hareketliliği haricinde, büyük bir alım dalgası yaşanması neredeyse imkansız hâle geldi.

Türkiye ihracatı, bu dönemde hem TL'nin ucuzlaması, hem de iç belirsizliğin yerel seçimler sonrasında büyük ölçüde dağılmasıyla çok tatmin edici bir performans gösterdi. Avronun uluslararası piyasalarda yatay-hafif aşağı seyrettiği bir dünya konjonktüründe gelişen piyasa kurlarının istikrar kazanması, faiz indirimi beklentilerini de yükseltti. Bu dönemde TCMB, hızla ve önleyici amaçla, beş tam puan yükselttiği faizleri döviz piyasasının dengelenmesiyle birlikte, yumuşak ama hızlı sayılabilecek bir tempoyla indirmeye başladı. Enflasyon görünümündeki bozulma konusunda aktörler, bir seferlik faktörlerin etkisinin sona ereceğine ikna edildi.

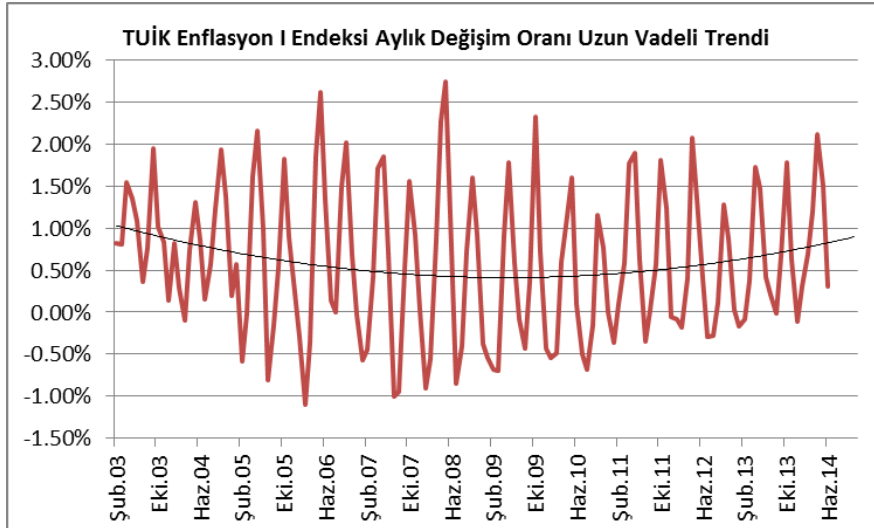
Böylelikle tahvil piyasasında yeni alımlar sınırlı kalsa da en azından yabancı satışı baskısı geride kalmış oldu. Gösterge faizler, Aralık 2013'de yaklaşık %9,5 seviyesinden başladığı ve Mart ortasında %11,8 seviyesini gören büyük hareket sonrasında, ikinci çeyrekte hızla %8,2'ye geriledi ve bu seviyede yataylaştı. Gösterge faizin istikrar kazandığı seviyenin, Aralık çalkantıları öncesindeki seviyenin altında olması, yılın ikinci yarısı açısından olumlu bir gösterge niteliği taşımaktadır.

Borsa İstanbul hisse senedi piyasasında fiyatlar 2013 sonunda yılın en düşük seviyesine gelmişti. Bunda hem mali sektörün kötü performansı, hem FED liderliğinde merkez bankalarının gevşek para politikasını bir yıl sonra terk etmeye başlayacakları endişesi, hem de Aralık ayında yapılan yolsuzluk operasyonunun yarattığı siyasi çalkantı üst üste geldi. 2014 yılının ilk yarısında BIST-100 endeksi yıl başındaki 66 bin seviyesinden 9 Haziran haftasında 81,900 seviyesine ulaştı ve yılın ilk yarısını 77,500 seviyesinde kapatarak yüzde 17,4 prim yaptı. Büyük bankaların yüzde 50'yi aşan oranda prim yaptığı bu piyasa, tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de toparlanmaya rağmen, önceden satın alınmış bir doygunluk ve risk algısının yükselmesini sağlıyor. Yılın ikinci yarısında hisse bazı beklentilerin öne çıkacağı, toplu hareketin ve primlerin sınırlı kalacağı daha yatay bir seyir beklenebilir. Ortadoğu'da Suriye ve Irak'taki siyasi gelişmeler, Türkiye ihracatının ilk yarıdaki performansını gösterememesine neden olabilir. Keza faiz indirimlerinin hızlı olması ve enflasyon beklentisinin aynı hızda düşmemesi, kur avantajının kısmen kaybolmasını sağlayabilir.

Satılan temel faktörlerden biri de cumhurbaşkanlığı seçimleri sonrası iktidar partisinin iç yapısında çatlaklar belirebileceği kaygısı. Düşük gördüğümüz bu riskin, bir seferlik bir faktör olarak fiyatlara ilk yarının sonunda yansıdığını, somut bir kilitlenme olmadığı sürece, yeni bir satış unsuru yaratmayacağını düşünüyoruz.

Diğer taraftan hem Uzakdoğu ekonomisinin düşünüldüğü kadar yavaşlamadığı, hem Avrupa'da yaşanan toparlanmanın ECB tarafından 700 milyar avroluk - reel kesime kredi koşullu - banka desteğiyle beslenecek olması, hem de ABD'de konut ve istihdam verilerinin beklenenden iyi seyretmesi, global faiz yükselişinin 2015 yılının ilk çeyreğinde başlayacağı fikri uyandırıyor.

Yurt içinde ise TCMB'nin çekirdek enflasyonda bariz bir düşüş eğilimi olmadığı halde faizi hızlı düşürmesinin uyumsuzluğu kaygı yaratıyor. Hatta mevsimsel etkilerden arındırılmış uzun vadeli I endeksi (enerji, değerli madenler, gıda ve tütün hariç) Türkiye'de yapısal enflasyon sorununun artma eğiliminde olduğu kaygısı yaratıyor. Gösterge tahvil faizlerinin 12 aylık çekirdek enflasyon oranına çok yakın seyretmesi, mali piyasaların kötü haberler karşısında kırılgan olduğuna işaret ediyor. Ayrıca bu durum, tasarruf oranının tekrar artması için gerekli ortamın oluşmadığını göstermekte.



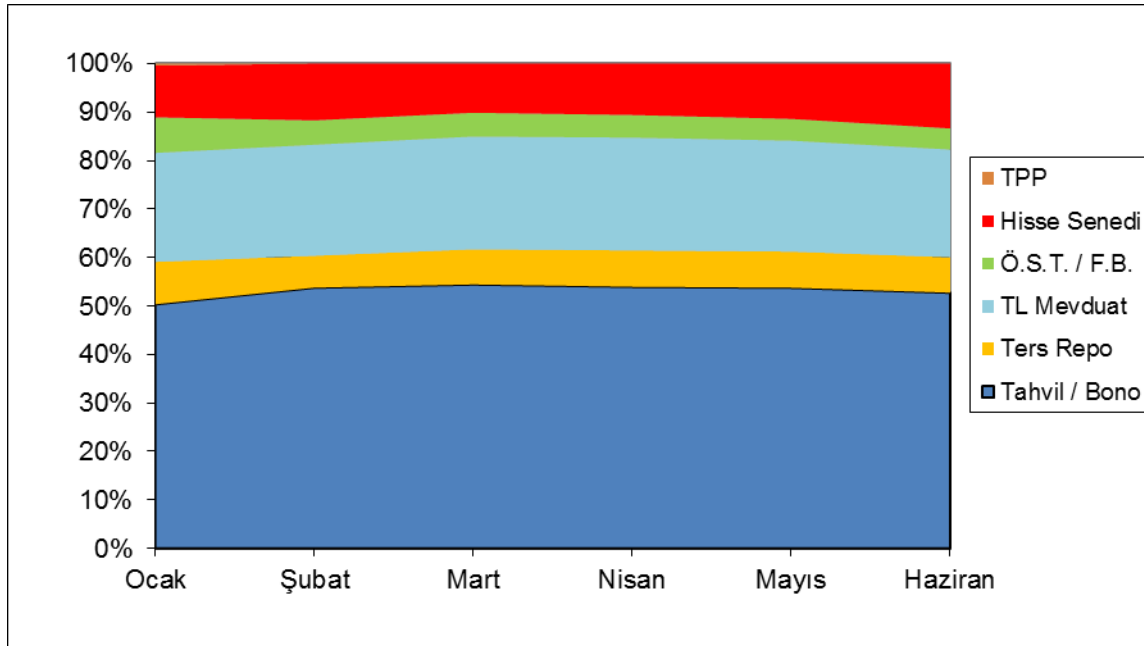
Diğer yandan, ABD dolarının özellikle Avroya karşı yılın ikinci yarısında daha güçlü bir seyir izlemesi bekleniyor. Bu durum hem kur açısından hem de pazar genişlemesi açısından Türkiye ihracatı üzerinde baskıyı artırabilir. Bu riskler ışığında, kısa ve orta vadede tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de yatay ve yüksek volatiliteli salınımların devamı beklenmektedir.

2014 yılı ilk 6 ayında yatırım araçlarının getirileri şöyle gerçekleşmiştir.
Dönem: 01 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014

BİST-100	15,76%	KYD-DİBS 182	5,42%
KYD Tüfex	13,85%	KYD-DİBS 91	4,83%
KYD A Tipi Endeks	12,88%	KYD ÖST Sabit	4,83%
BİST Katılım Hisse	9,93%	KYD B Tipi Endeks	4,36%
KYD-DİBS Tüm	9,65%	KYD O/N Endeks (net)	4,05%
Altın (IAB YTL / Kg.)	9,13%	Mevduat (Aylık Net)	3,84%
KYD DİBS-547	7,59%	KYD Kar Payı TL	3,68%
KYD-DİBS 365	6,43%	KYD Aylık Mevduat USD	0,94%
KYD ÖST Değişken	6,12%	KYD Aylık Mevduat EURO	0,90%
KYD Kira Sertifikası Kamu	6,08%	Amerikan Doları	-0,37%
KYD Kira Sertifikası Özel	5,70%	Döviz Sepeti	-0,76%
Enflasyon (TÜFE)	5,70%	Euro	-1,24%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği – Dernek tarafından hesaplanan getiri endeksleri.

01 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

Ağırlıklı olarak iskontolu kamu borçlanma araçları ile birlikte daha az miktarda BİST Ulusal 100 endeksi kapsamındaki hisse senetlerine yatırım yapılmıştır. Hisse senedi ve tahvillerin portföy içindeki ağırlıkları, portföy yönetiminin piyasa beklentisi dahilinde ve fonun hedefine uygun olmak üzere belirli dönemlerde artırılıp azaltılabilecektir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

2014 yılında fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüş olup alınan kararlar imzalı olarak kayıt altına alınmıştır.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30/06/2014 İTİBARIYLA

MHY - GRUPLARA YÖNELİK ESNEK FON 30 Haziran 2014 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR									
MENKUL KIYMET	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
HİSSE SENETLERİ									
Hisse Türk									
AEFES		5.000,00	25,310000	07/06/13		25,95000000	129.750,00	1,88	0,24
ARCLK		18.000,00	9,822841	11/09/13		12,90000000	232.200,00	3,37	0,43
ARCLK		-1.500,00	9,822841	30/06/14		12,90000000	-19.350,00	-0,28	-0,04
ASELS		400,00	9,350000	30/06/14		9,39000000	3.756,00	0,05	0,01
ASYAB		24.000,00	1,540000	30/06/14		1,54000000	36.960,00	0,54	0,07
AYGAZ		2.000,00	9,144000	30/06/14		9,06000000	18.120,00	0,26	0,03
BIMAS		6.500,00	42,969231	16/09/13		48,60000000	315.900,00	4,59	0,59
BIMAS		2.000,00	48,790000	30/06/14		48,60000000	97.200,00	1,41	0,18
CCOLA		2.400,00	52,516667	30/06/14		52,30000000	125.520,00	1,82	0,24
DOHOL		40.000,00	0,820000	30/06/14		0,82000000	32.800,00	0,48	0,06
EKGYO		45.000,00	2,563374	21/11/13		2,66000000	119.700,00	1,74	0,22
ENKAI		68.625,00	4,168592	23/05/14		5,75000000	394.593,75	5,73	0,74
ENKAI		-9.000,00	4,168592	30/06/14		5,75000000	-51.750,00	-0,75	-0,10
EREGL		146.000,06	2,167672	11/09/13		3,79000000	553.340,23	8,03	1,03
EREGL		-20.000,00	2,167672	30/06/14		3,79000000	-75.800,00	-1,10	-0,14
FROTO		10.000,00	20,824254	06/02/14		26,40000000	264.000,00	3,83	0,49
ISCTR		0,96	4,250000	27/02/14		5,73000000	5,50	0,00	0,00
KCHOL		46.000,00	8,342405	11/09/13		10,40000000	478.400,00	6,95	0,89
KRDMD		0,56	1,535714	11/09/13		1,96000000	1,10	0,00	0,00
KRDMD		10.000,00	1,950000	30/06/14		1,96000000	19.600,00	0,28	0,04
MGROS		54.000,00	20,612635	12/06/14		20,25000000	1.093.500,00	15,89	2,04
PETKM		72.000,00	2,706481	09/05/13		3,07000000	221.040,00	3,21	0,41
PETKM		-10.000,00	2,706481	30/06/14		3,07000000	-30.700,00	-0,45	-0,06
PGSUS		3.000,00	28,100000	06/02/14		27,95000000	83.850,00	1,22	0,16
SAHOL		60.000,00	9,915614	16/09/13		9,89000000	593.400,00	8,62	1,11
SAHOL		-4.000,00	9,915614	30/06/14		9,89000000	-39.560,00	-0,57	-0,07
SISE		47.000,04	2,661016	03/02/14		2,98000000	140.060,12	2,03	0,26
SISE		-3.000,00	2,661016	30/06/14		2,98000000	-8.940,00	-0,13	-0,02
TAVHL		26.000,00	11,266912	11/09/13		16,85000000	438.100,00	6,36	0,82
TAVHL		-3.500,00	11,266912	30/06/14		16,85000000	-58.975,00	-0,86	-0,11
TCELL		40.000,00	13,300000	18/06/14		13,25000000	530.000,00	7,69	0,99
THYAO		55.000,98	4,608630	19/07/13		6,49000000	356.956,36	5,18	0,67
THYAO		-8.000,00	4,608630	30/06/14		6,49000000	-51.920,00	-0,75	-0,10

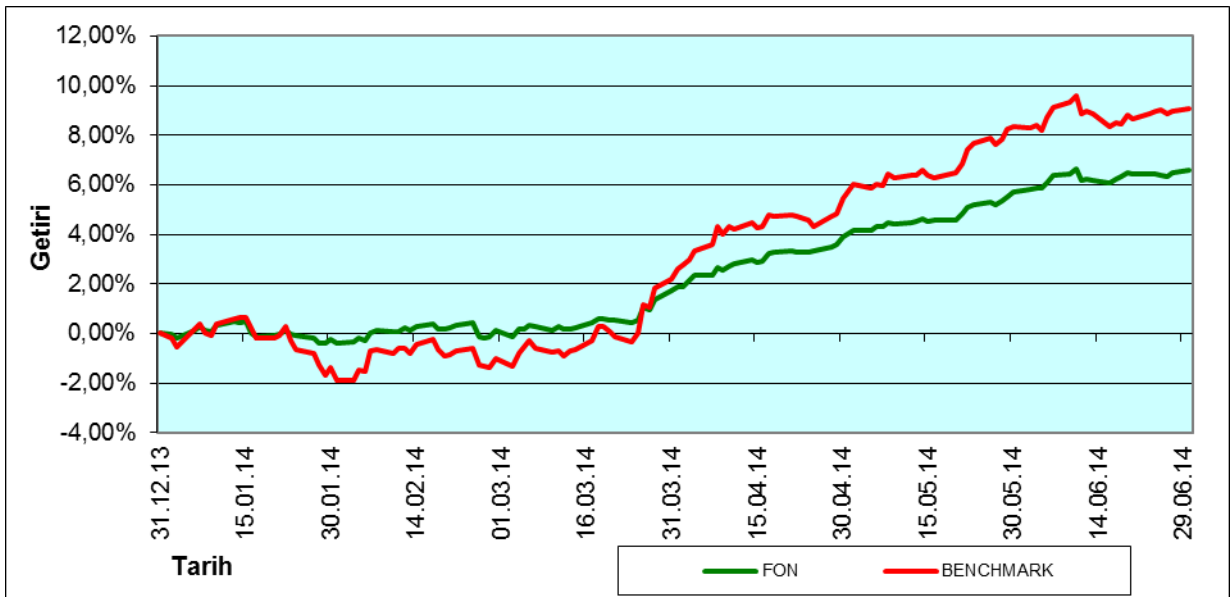
TKFEN		6.800,00	5,130000	30/06/14		5,10000000	34.680,00	0,50	0,06
TOASO		20.000,00	10,535502	11/09/13		13,15000000	263.000,00	3,82	0,49
TOASO		-2.000,00	10,535502	30/06/14		13,15000000	-26.300,00	-0,38	-0,05
TRKCM		10.000,00	2,560000	30/06/14		2,54000000	25.400,00	0,37	0,05
TSKB		0,62	1,516129	16/05/14		1,73000000	1,07	0,00	0,00
TSKB		29.000,00	1,720000	30/06/14		1,73000000	50.170,00	0,73	0,09
TTKOM		22.000,00	7,409930	06/12/13		6,12000000	134.640,00	1,95	0,25
TTKOM		1.000,00	6,190000	30/06/14		6,12000000	6.120,00	0,09	0,01
TTRAK		200,00	67,050000	30/06/14		69,00000000	13.800,00	0,20	0,03
TUPRS		9.000,00	45,276920	24/04/13		49,40000000	444.600,00	6,45	0,83
GRUP TOPLAMI						6.887.869,13	100,00	12,84	
GRUP TOPLAMI						6.887.869,13	100,00	12,84	
BORÇLANMA SENETLERİ									
Devlet Tahvili									
TRT060814T34	06/08/14	2.900.000,00	98,396200	12/06/14	8,235243	99,22251043	2.877.452,80	9,41	5,38
TRT130515T11	13/05/15	200.000,00	98,759100	24/09/13	8,419926	97,99831271	195.996,63	0,64	0,37
TRT191114T18	19/11/14	3.500.000,00	96,364000	03/06/14	8,395980	96,93360455	3.392.676,16	11,10	6,34
TRT011014T19	01/10/14	3.400.000,00	146,706900	04/02/14	5,039398	150,11682579	5.103.972,08	16,70	9,54
TRT040516T11	04/05/16	800.000,00	109,179000	29/03/13	1,814782	132,65084949	1.061.206,80	3,47	1,98
TRT110215T16	11/02/15	1.000.000,00	138,608800	10/01/14	2,640671	144,99561020	1.449.956,10	4,74	2,71
TRT200219T11	20/02/19	400.000,00	101,224600	05/03/14	1,696550	114,77539561	459.101,58	1,50	0,86
TRT230222T13	23/02/22	2.500.000,00	118,715700	30/04/13	1,876619	130,38885917	3.259.721,48	10,66	6,09
TRT261022T10	26/10/22	400.000,00	115,705600	13/06/13	1,820220	118,85795929	475.431,84	1,56	0,89
TRT290415T14	29/04/15	1.200.000,00	130,818800	17/01/14	2,651829	138,46024204	1.661.522,90	5,44	3,11
TRT040117T14	04/01/17	4.000.000,00	101,036500	06/12/13	10,321211	103,24104531	4.129.641,81	13,51	7,72
TRT060814T18	06/08/14	4.000.000,00	102,093400	07/04/14	8,288193	104,67469893	4.186.987,96	13,70	7,82
GRUP TOPLAMI						28.253.668,14	92,43	52,81	
Özel Sektör									
Özel Sektör Tahvil									
TRSBEDS41611	11/04/16	1.770.000,00	100,000000	15/04/13	12,241071	102,22626270	1.809.404,85	5,92	3,38
TRSDZBK51513	20/05/15	500.000,00	100,000000	22/02/13	10,826056	101,13998197	505.699,91	1,65	0,94
GRUP TOPLAMI						2.315.104,76	7,57	4,32	
GRUP TOPLAMI						2.315.104,76	7,57	4,32	
GRUP TOPLAMI						30.568.772,90	100,00	57,13	
T.REPO									
TRT011014T19	01/07/14	4.001.073,97	9,800000	30/06/14		9,80000000	4.001.073,97	95,06	7,48
TRT270923T11	01/07/14	74.014,50	7,150000	30/06/14		7,15000000	74.014,50	1,76	0,14
TRT270923T11	01/07/14	134.026,25	7,150000	30/06/14		7,15000000	134.026,25	3,18	0,25
GRUP TOPLAMI						4.209.114,72	100,00	7,87	
MEVDUAT									
T-BANK-TL	01/07/14	2.925.000,00		20/05/14		11,20000000	2.962.696,44	25,00	5,54
ŞEKERBANK T.A.S.-TL	01/07/14	2.925.000,00		20/05/14		11,15000000	2.962.528,15	25,00	5,54
T.EKONOMİ BANKASI A.S.-TL	01/07/14	2.925.000,00		20/05/14		11,15000000	2.962.528,15	25,00	5,54
ANADOLUBANK A.S.-TL	01/07/14	2.925.000,00		20/05/14		11,15000000	2.962.528,15	25,00	5,54
GRUP TOPLAMI						11.850.280,89	100,00	22,16	
GRUP TOPLAMI						11.850.280,89	100,00	22,16	
FON PORTFÖY DEĞERİ						53.516.037,64		100,00	

MHY - GRUPLARA YÖNELİK ESNEK FON 30 Haziran 2014 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM %</u>	<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>53.357.571,58</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	53.516.037,64		100,30	TOPLAM PAY SAYISI	200.000.000.000,000
B. HAZIR DEĞERLER	1.134,52		0,00	DOLAŞIMDAKİ PAY	3.459.625.901,253
a) KASA	0,00	0,00	0,00	KURUCUNUN ELİNDEKİ PAY SAYISI	196.540.374.098,747
b) BANKALAR	1.134,52	100,00	0,00		
c) DİĞER HAZIR	0,00	0,00	0,00	DOLAŞIMDAKİ PAY ORANI	% 1,73
				BİRİM PAY DEĞERİ	0,015423
C. ALACAKLAR	364.880,00		0,68	GÜNLÜK VERGİ	
a) TAKASTAN ALACAKLAR	364.880,00		0,68	GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ	1.467,38
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	BİR GÜN ÖNCEKİ FİYAT	0,015408
ii) T2 Alacakları	364.880,00		0,00	BİR GÜN ÖNCEKİ VERGİ	0,00
iii) İleri Valörlü Takas	0,00		0,00	GETİRİ (%)	0,097350
b) DİĞER ALACAKLAR	0,00		0,00		
i) Diğer Alacaklar	0,00		0,00		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00	USD TCMB Alış Kuru	2,1226
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00	EURO TCMB Alış Kuru	2,8979
iv) Temettü	0,00		0,00		
	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %		
D. BORÇLAR	-524.480,58		-0,98		
a) TAKASA BORÇLAR	-464.872,00	88,63	-0,87		
i) T1 Borçları	0,00				
ii) T2 Borçları	-464.872,00				
iii) İleri Valörlü Takas	0,00				
iv) İhbarlı FonPay Takas	-11.642,50				
b) YÖNETİM ÜCRETİ	-42.314,63	8,07	-0,08		
c) ÖDENECEK VERGİ	0,00	0,00	0,00		
d) İHTİYATLAR	0,00	0,00	0,00		
e) DİĞER BORÇLAR	-4.050,72	1,08	-0,01		
i) Diğer Borçlar	0,00		0,00		
ii) Denetim Reeskontu	-4.050,72		-0,01		
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-1.600,73	0,31	0,00		
g) KREDİLER	0,00	0,00	0,00		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon, 18 Kasım 2009 tarihinde halka arz edilerek Deniz Emeklilik planları içinde satışa sunulmuştur. 2014 yılının ilk yarısında fon portföyünün ortalama olarak dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

Tahvil / Bono	Ters Repo	TL Mevduat	Ö.S.T. / F.B.	Hisse Senedi	TPP
53,19%	7,47%	22,84%	5,12%	11,32%	0,07%

Ö.S.T. / F.B. : Özel Sektör Tahvili / Finansman Bonosu

TPP: Takasbank Para Piyasası İşlemi

Tahvil faizlerindeki düşüşün tahvil portföyüne olan etkisi pozitif gerçekleşmiştir. TCMB fonlama faizlerindeki yükseliş az miktarda da olsa ters repo işlemleri vasıtasıyla fonun performansına pozitif katkı sağlamıştır. Hisse senetlerindeki pozitif performans fon performansına olumlu etki yapmıştır.

01/01/2014-30/06/2014 döneminde fonun birim pay değeri %6,60 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %9,07 getiri sağlamıştır.

BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Fon İşletim Ücreti: Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak Şirket'e fon net varlık değerinin günlük %0,00275'inden (yüz binde iki virgül yetmişbeş) [yıllık bazda %1,00 (yüzde bir) oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu Şirket'e ödenir.

b) 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, BSMV dahil aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

TAHVİL VE BONO İŞLEMLERİ	KOMİSYON ORANI	
	Denizbank A.Ş.	Deniz Yatırım A.Ş.
Alım - Satım	Yüzbinde 2,10	Yüzbinde 2,10
14:00 - 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü Alım-Satım	Yüzbinde 4,20	Yüzbinde 4,20
REPO / TERS REPO İŞLEMLERİ	KOMİSYON ORANI	
	Denizbank A.Ş.	Deniz Yatırım A.Ş.
O/N İşlemler	Yüzbinde 1,05	Yüzbinde 1,05
Diğer Vadeler	Yüzbinde 4,20	Yüzbinde 4,20
14:00 - 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü O/N İşlemler	Yüzbinde 2,10	Yüzbinde 2,10
14:00 - 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü Diğer Vadeler	Yüzbinde 7,87	Yüzbinde 7,87
TAKASBANK BORSA PARA PİYASASI		
Tüm Vadeler	Yüzbinde 2,62	Yüzbinde 2,62
HİSSE SENETLERİ ARACILIK KOMİSYONU	-	Binde 0,210

c) Diğer Fon Giderleri: Saklayıcı kuruluşlara, uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak saklama komisyonu ödenmektedir. Ayrıca bağımsız denetim firmasına ödenen denetim ücretleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'na üç ayda bir ödenen ek kayda alma ücretleri de her gün için gider tahakkuk ettirilerek fon mal varlığından karşılanmaktadır.

Aşağıda 01.01.2014 – 30.06.2014 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Fon İşletim Ücretleri	240.634	0,50%
Aracılık Komisyonu Giderleri	11.212	0,02%
Diğer Fon Giderleri	12.306	0,03%
Toplam Harcamalar	264.152	0,55%

Not: Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmelik" 19.maddesi 3.fıkrası kapsamında, içtüzükte yer verilen fon toplam gider kesintisi oranının aşılp aşılmadığı günlük olarak takip edilmekte olup, olası aşımalar günlük olarak fon muhasebesinde "Kurucu Şirketten Alacaklar" olarak takip edilmektedir.

Buna göre 30.06.2014 itibariyle hesaplanan gider üst limiti 306.477,58 TL olup olup yukarıda görülen toplam harcamalar tutarına göre fonun kurucu şirketten "toplam gider aşım alacağı" bulunmamaktadır. Bu hesaplama hergün yapılmakta ve gider tavanı aşımı varsa varsa "toplam gider aşım alacağı" olarak fon fiyat hesaplamasına yansıtılmaktadır. Mevzuat gereğince toplam gider kesintisi oranının aşılp aşılmadığı ve fonun kurucu şirketten alacağının olup olmadığı 31.12.2014 günü itibariyle kesinleşmiş olacaktır. 31.12.2014 itibariyle gider aşım alacağı bulunması durumunda bu tutar kurucu şirketten 2015 yılı ilk beş işgünü içinde tahsil edilerek alacak kapanacaktır.

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Raif Deniz YURTSEVEN
Fon Kurulu Başkanı

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2014 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları