

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
OKS KATILIM STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU (MHI)
ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor, MetLife Emeklilik Hayat A.Ş. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 – 30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerini, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu ve ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını katılımcılara sunmak amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ (Rapor: 04.07.2018)

2017 yılı küresel piyasaların oldukça kuvvetli performans gösterdiği bir yıl oldu. Bu performansın arkasında yatan nedenler olan zayıflayan ABD doları ve global büyümenin 2018 yılının ilk yarısı itibarı ile etkisinin azaldığını söylemek mümkün. Özellikle ABD'de yükselen faizler ile beraber değer kazanan ABD doları, Gelişmekte olan Ülkeler ("GoÜ") varlıkları üzerinde ciddi şekilde baskı yarattı.

2018 boyunca ticaret savaşları piyasaların gündemini meşgul etse de somut adımlar özellikle 2018'in ikinci çeyreğinde ABD'nin Çin'e karşı 200 milyar dolarlık ithalata ek vergi koymak istediğini açıklaması ile atıldı. Çin'in bu duruma güçlü bir şekilde karşılık vereceğini açıklaması gerginliği daha da tırmıyordu. Küresel büyümenin senkronize olduğu bu dönemde, ticaret savaşları küresel büyümenin önündeki en önemli risk unsuru olarak öne çıktı.

2017 yılı boyunca ekonomik aktivite kuvvetli devam ederken, enflasyon göstergeleri oldukça düşük seviyelerde kalmıştı. 2018 yılında büyüme tarafında bir bozulma olmasa da, enflasyon tarafında özellikle ABD'de önemli artışlar yaşandı. Amerikan Merkez Bankası ("FED"), 2017'deki düşük enflasyon periyodunu geçici etkenlere bağlayarak, ilerleyen dönemlerde %2 olan hedefe yaklaşacağını her toplantıda vurguladı. 2018'in ilk yarısı FED'in açıklamalarını doğrular nitelikte oldu: ABD'de manşet enflasyon %3'lere yaklaştı. Hızlanan bu enflasyona karşılık olarak FED, iki adet faiz artışına gitti ve 2018 yılı için toplam faiz artışı beklentisi üçten dörde yükseldi. GoÜ piyasaları için oldukça iyi bir senaryo olan yüksek büyüme düşük enflasyon teması, 2018 yılında etkisini yitirdi. ABD'de faizlerin verim eğrisi boyunca yükselmesine karşın, verim eğrisi yataylaşmaya devam etti. Bu durum piyasaların uzun vadedeki enflasyon beklentilerini henüz artırmadığını, faizlerin düşük seviyede kalmasını beklediğini gösteriyor diyebiliriz.

Atlantik'in diğer tarafında Avrupa Merkez Bankası ("AMB"), Aralık ayı itibarı ile parasal genişlemeyi sonlandıracağını açıkladı. Parasal genişleme bitirilmeye karar verilmiş olsa da, faizlerin en azından 2019 yazına kadar bu seviyede kalacağı ve Avrupa ekonomisinin hala önemli ölçüde teşviklere ihtiyacı olduğu vurgulandı. FED'den sonra AMB'nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararı ile birlikte, küresel finansal kriz sonrası başlayan ve tüm piyasalarda baskın rolü olan merkez bankalarının genişleyici etkilerinin yavaş yavaş azalmaya başlayacağı bir döneme doğru geçiş başlamış oldu.

Türkiye, 2017 yılında %7,4 büyüyerek 2013 yılından beri en yüksek büyüme seviyesine ulaştı. Bu büyüme, şirket karları üzerinde kendini gösterdi ve Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans sergiledi. 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren ise bu büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başladı. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturmasını bekleyebiliriz. TCMB'nin Nisan ayında başladığı parasal sıkılaştırma, Haziran sonu itibarı ile 500 baz puana ulaştı ve ağırlıklı ortalama %12,25'ten %17,75'e yükseldi. Faiz artırımına ek olarak TCMB, para politikasında sadeleşmeye giderek haftalık repo faizini ana politika aracı olarak belirledi. Bu sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde talebi baskılamasını

bekleyebiliriz. Buna paralel olarak enflasyon üzerinde talep yönlü oluşmaya başlamış olan baskı azalabilir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: Borsa İstanbul, yılın ilk 6 ayında 93.043 - 120.845 aralığında bir bant içerisinde hareket etti. Nisan ayında Dolar Endeksi'nde ("DXY") değerlenmenin başlaması ile birlikte, GoÜ hisse senedi endekslerinde satışların boyutu arttı. Önümüzdeki dönemde özellikle TL'nin performansının endeksin yönü hakkında belirleyici olacağı düşünülebilir.

Tahvil Piyasası: 2017 yılında yaşanan kuvvetli ekonomik büyüme ile birlikte enflasyonun yükselmesi, hazinenin borç çevirme oranlarının %100'ün üzerine çıkması ile birlikte faizler üzerinde ciddi bir baskı oluşturdu. Özellikle enflasyon tarafında yılın ilk çeyreğinde baz etkisi ile gevşeme bekleniyordu. Ancak TL'nin değer kaybı bu gevşemeyi bir miktar duraksattı. İlk yarının sonlarına doğru ise maliyet yönlü baskılar iyice arttı ve enflasyonda hızlanma gözlemlendi. Fiyatlamada davranışlarındaki bozulmaların önüne geçmek adına TCMB güçlü bir parasal sıkılaştırmaya giderek toplamda 500 baz puan faiz artırdı. Sene sonu enflasyon beklentileri yılbaşına göre önemli ölçüde yükseldi. Yılın son çeyreğine kadar yüksek seyretmesi beklenen enflasyonun kısa vadede faizler üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklenebilir.

Döviz Piyasası: Nisan ayının ortalarına kadar değer kaybını sürdüren DXY'nin yılın 2. çeyreği itibari ile hızlı bir şekilde değer kazanması, bütün GoÜ kurları üzerinde baskı yarattı. TL de bu durumdan negatif etkilendi: Seneye 3,80 seviyesinden başlayan USD/TL kuru Haziran sonu itibari ile 4,60 seviyesine kadar yükseldi. ABD'de hızlanan enflasyon ve FED'in buna karşı yapacağı faiz artırımları, kurlar için önümüzdeki dönemin en önemli risk unsuru oluşturuyor. Buna karşın, TCMB'nin yaptığı sıkılaştırma ile birlikte TL'nin diğer GoÜ kurlarından negatif yönde ayrıışmamasını bekleyebiliriz.

2018 yılı ilk yarısında yatırım araçlarının getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

Amerikan Doları	20,91%	KYD O/N Endeks (net)	5,64%
Döviz Sepeti (%50 USD + %50 EURO)	19,25%	KYD-DİBS 182 (182 gün vadeli bono endeksi)	5,41%
Euro	17,58%	Mevduat (Aylık Net)	5,08%
Altın (IAB YTL / Kg.)	17,16%	KYD Kar Payı TL	4,82%
Enflasyon (TÜFE)	9,17%	KYD Kira Sertifikası Kamu	3,23%
KYD ÖST Değişken (özel sektör tahvil endeksi)	8,46%	KYD-DİBS 365 (365 gün vadeli bono endeksi)	2,49%
KYD ÖST Sabit (özel sektör tahvil endeksi)	7,05%	KYD DİBS-547 (547 gün vadeli bono endeksi)	-0,20%
KYD Tüfex (enflasyona endeksli tahvil endeksi)	6,98%	BİST KYD Hisse Senedi Fon Endeksi	-5,64%
KYD Kira Sertifikası Özel	6,61%	KYD-DİBS Tüm (tüm bono endeksi)	-5,67%
KYD-DİBS 91 (91 gün vadeli bono endeksi)	6,29%	Katılım 50 Endeks (faizsiz hisse senedi endeksi)	-9,42%
BİST KYD Borçlanma Arç. Fon Endeksi	6,29%	BİST-100 (hisse senedi endeksi)	-16,31%

BİST KYD Endeksleri: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği tarafından oluşturulmuş ve Borsa İstanbul tarafından hesaplanıp açıklanan endeksler.

Kur Bilgileri TCMB kaynaklıdır.

Altın fiyatları İstanbul Altın Borsası Aylık Bültenlerinden alınmıştır.

BİST-100 endeksi Borsa İstanbul Günlük Bültenlerinden alınmıştır.

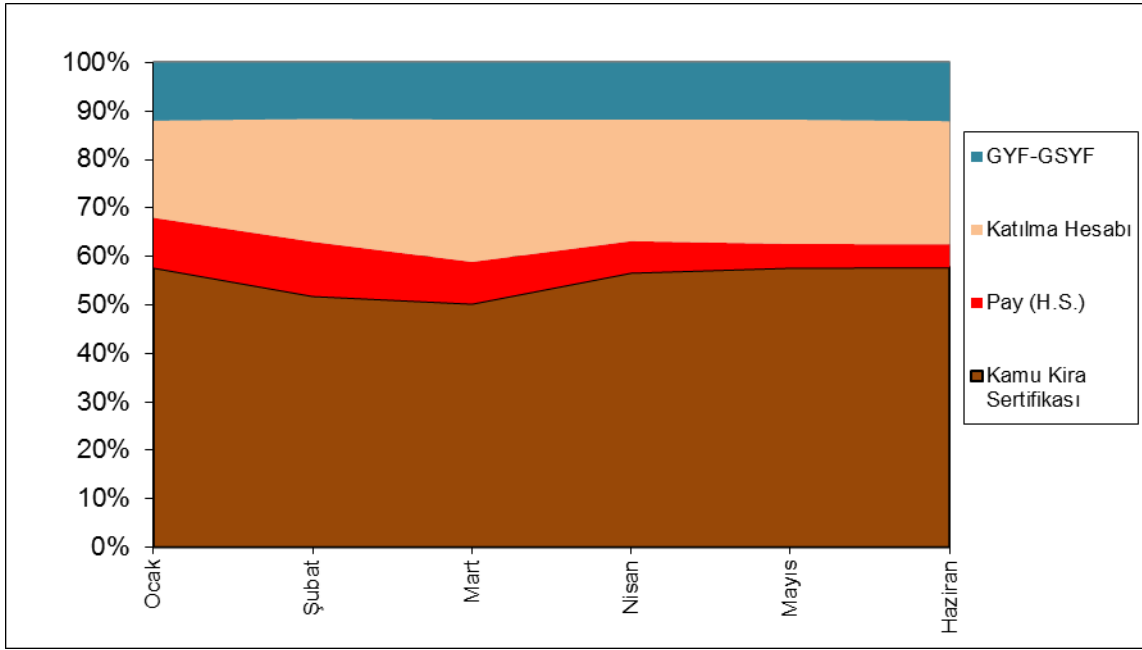
ÖST: Özel Sektör Tahvili.

Kira Sertifikası: Faizsiz sabit getirili yatırım aracı.

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senedi.

Katılım Hisse Endeksi: Faiz geliri hassiyeti olan yatırımcılar için seçilmiş hisse senetlerinin performansını gösteren ve Borsa İstanbul tarafından hesaplanan hisse senedi getiri endeksi.

Fon 02 Ocak 2018 tarihinde satışa sunulmuştur. 30 Haziran'a kadar olan 6 aylık dönemde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

TL cinsi aylık mevduatlar ağırlıklı olmak üzere 184 günden kısa vadeli TL cinsinden kamu borçlanma araçları ve daha az miktarda ters repo ve organize para piyasası işlemlerine yatırım yapılmıştır. Fon TL cinsinden mevduatlara sürekli olarak en az %60, TL cinsinden 184 günden kısa vadeli borçlanma araçlarına da sürekli olarak en az %20 oranında yatırım yapar.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

2018 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: MALİ TABLOLAR

Kurucu tarafından 02.01.2018 tarihi itibarıyla tahsis edilen avans ile fon portföyü oluşturulmuştur. Fon'un 30 Haziran 2018 dönemine ait bağımsız denetimden geçmemiş bilanço ve gelir tablosu özeti aşağıda verilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

Bilanço

Varlıklar (+)	8.041.064.-TL.
Borçlar (-)	(95.695).-TL.
Fon Toplam Değeri	7.945.369.-TL.

Gelir Tablosu

Esas Faaliyet Gelirleri	165.594.-TL.
Esas Faaliyet Giderleri	(37.031).-TL.
Net Dönem Kar/Zararı	128.563-TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**30/06/2018 İTİBARIYLA****FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

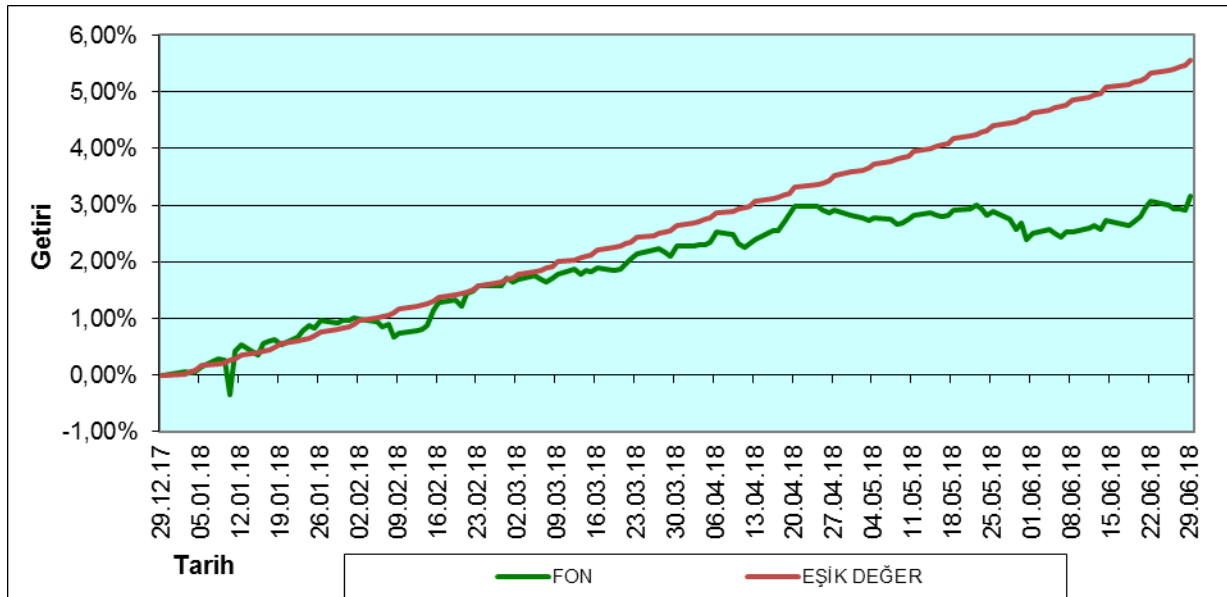
MENKUL KIYMET	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	NOMİNAL DEĞER	İÇ İSKONTO ORANI (%)	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ								
Hisse Türk								
AKCNS	AKCNS		2.400,00		9,58	22.992,00	0,29	0,29
ALBRK	ALBARAKA TURK KATILIM		20.000,00		1,36	27.200,00	0,34	0,34
BIMAS	BIMAS		300,00		67,15	20.145,00	0,25	0,25
EREGL	EREGL		2.500,00		10,20	25.500,00	0,32	0,32
FROTO	FROTO		400,00		61,30	24.520,00	0,31	0,31
HEKTS	HEKTS		3.250,00		10,45	33.962,50	0,43	0,43
MAVI	MAVI GIYIM SANAYİ VE		514,00		39,04	20.066,56	0,25	0,25
OTKAR	OTKAR		300,00		75,45	22.635,00	0,29	0,28
PETUN	PETUN		3.300,00		7,94	26.202,00	0,33	0,33
PNSUT	PNSUT		2.500,00		9,91	24.775,00	0,31	0,31
SASA	SASA		5.000,00		9,35	46.750,00	0,59	0,59
SELEC	SELEC		10.000,00		3,84	38.400,00	0,48	0,48
TATGD	TATGD		5.000,00		4,37	21.850,00	0,27	0,28
VESBE	VESBE		2.400,00		11,25	27.000,00	0,34	0,34
GRUP TOPLAMI						381.998,06	4,80	4,80
GRUP TOPLAMI						381.998,06	4,80	4,80
KATILIM HESABI								
KATILIM HESABI								
TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S.		16/07/18	332.625,85		11,86	336.191,01	4,24	4,23
VAKIF KATILIM BANKASI A.Ş.		16/07/18	326.826,66		11,89	330.340,00	4,17	4,16
KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.		16/07/18	333.169,54		12,58	336.959,24	4,25	4,24
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S.		16/07/18	333.009,63		12,27	336.703,85	4,24	4,24
KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.		16/07/18	202.340,33		12,95	203.776,21	2,57	2,56
TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S.		16/07/18	101.089,08		12,05	101.756,67	1,28	1,28
TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S.		05/03/19	90.000,00		10,79	93.166,81	1,17	1,17
VAKIF KATILIM BANKASI A.Ş.		05/03/19	100.000,00		10,51	103.368,96	1,30	1,30
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S.		05/03/19	200.000,00		11,54	203.351,34	2,56	2,56
GRUP TOPLAMI						2.045.614,09	25,78	25,74
DİĞER								
Y.Fonu Türk								
ALBTS	ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S.		283,00		1.139,10	322.365,30	4,06	4,06
ALDUK	ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S.		300,00		1.074,10	322.230,00	4,06	4,06
ALONE	ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S.		296,00		1.088,10	322.077,60	4,06	4,05
GRUP TOPLAMI						966.672,90	12,18	12,17
GRUP TOPLAMI						966.672,90	12,18	12,17
KİRA								
SERTİFİKALARI								
Kamu Kesimi Kıra Sertifikaları								
TRD260918T17	HAZİNE	26/09/18	410.000,00	18,06	100,394283	411.616,56	5,19	5,18
TRD211118T18	HAZİNE	21/11/18	2.130.000,00	17,58	98,663977	2.101.542,72	26,53	26,45
TRD130219T18	HAZİNE	13/02/19	900.000,00	17,00	101,160974	910.448,76	11,48	11,46
TRD120220T16	HAZİNE	12/02/20	340.000,00	15,44	101,814678	346.169,90	4,36	4,36
TRD140721T18	HAZİNE	14/07/21	830.000,00	14,85	92,514569	767.870,92	9,68	9,66
GRUP TOPLAMI						4.537.648,86	57,24	
GRUP TOPLAMI						4.537.648,86	57,24	
FON PORTFÖY DEĞERİ						7.931.933,91	100,00	

FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ	7.945.369,14
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	7.931.933,91		99,83	Toplam Pay Sayısı	1.000.000.000,000
B. HAZIR DEĞERLER	820,84		0,01	Dolaşımdaki Pay	770.211.280,827
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	999.229.788.719,173
b) Bankalar	820,84	100,00	0,01		
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	Dolaşımdaki Pay Oranı	% 0,08
C. ALACAKLAR	108.308,93		1,36	BİRİM PAY DEĞERİ	0,010316
a) Takastan Alacaklar	98.444,00	100,00	1,24	Günlük Vergi	
Toplamı	98.444,00		0,00	Günlük Yönetim Ücreti	554,82
i) T1 Alacakları			0,00	Bir Gün Önceki Fiyat	0,010292
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Vergi	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	Getiri (%)	0,233190
b) Diğer Alacaklar	9.864,93		0,12		
i) Diğer Alacaklar	9.864,93		0,12		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00	USD TCMB ALIS KURU	4,5607
iv) Temettü	0,00		0,00	EURO TCMB ALIS KURU	5,3092
D. BORÇLAR	-95.694,54		-1,20		
a) Takasa Borçlar	-89.591,72	93,62	-1,13		
i) T1 Borçları	-89.591,72				
ii) T2 Borçları	0,00				
iii) İleri Valörlü Takas	0,00				
iv) İhbarlı FonPay Takas	0,00				
b) Yönetim Ücreti	-5.825,00	6,09	-0,07		
c) Ödenecek Vergi	0,00	0,00	0,00		
d) İhtiyatlar	0,00	0,00	0,00		
e) DİĞER BORÇLAR	-39,50	0,29	0,00		
i) Diğer Borçlar	-39,50		0,00		
ii) Denetim Reeskontu	0,00		0,00		
f) Kayda Alma Ücreti	-238,32	0,25	0,00		
g) Krediler	0,00	0,00	0,00		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon, 02 Ocak 2018 tarihinde halka arz edilerek Metlife Emeklilik Otomatik Katılım Sistemi planları içinde satışa sunulmuştur. 02.01.2018-30.06.2018 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

Kamu Kira Sertifikası	Pay (H.S.)	Katılma Hesabı	GYF-GSYF
55,34%	7,70%	25,14%	11,82%

01/02/2018-30/06/2018 döneminde fonun birim pay değeri %3,16 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un eşik değeri de % 7,36 getiri sağlamıştır.

VII-128.5 sayılı Performans Tebliği'nin 8.maddesinde yer alan; "performans dönemi başında belirlenen eşik değer getirisinin, O/N TRLIBOR endeksinin performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda eşik değer olarak O/N TRLIBOR endeksinin performans dönemine denk gelen bileşik getirisi kullanılır" hükmünden hareketle eşik değer getirisi O/N TRLIBOR endeksinin bileşik getirisinden düşük ise O/N TRLIBOR endeksinin getirisi kullanılmıştır.

Performansa ilişkin ayrıntılı bilgilendirme için "Kamuyu Aydınlatma Platformu – www.kap.gov.tr" ve "Kurucunun web sitesi - www.metlife.com.tr" üzerinden fonun sürekli bilgilendirme formuna bakılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

a) Fon İşletim Ücreti: Her ay başında Kurucu'ya ve Portföy Yönetim Şirketi'ne ödenmek üzere fon net varlık değeri üzerinden günlük olarak Yüzbinde 2,328 (Yıllık bileşik %0,85) fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilmektedir.

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.

KOMİSYON ORANI		
	BMV Hariç	BMV Dahil
KİRA SERTİFİKASI 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
HİSSE SENETLERİ ARACILIK KOMİSYONU		
	Binde 0,20	Binde 0,21

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 02.01.2018 – 30.06.2018 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Fon İşletim Ücreti	:	Yüzbinde	2,33 (6 aylık %0,43)
Aracılık Komisyonları	:	Yüzbinde	0,07 (6 aylık %0,01)
Diğer Fon Giderleri	:	Yüzbinde	1,68 (6 aylık %0,31)
Toplam	:	Yüzbinde	4,08 (6 aylık %0,75)

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 9.864,93 TL alacak tahakkuk ettirilmiştir. Bu tutar, yukarıda verilen toplam giderlerden düşüldüğünde fonun net gider tutarı 27.165,96 olup, bunun ilgili dönemde ortalama fon toplam değerine oranı %0,55 (yıllık %1,09) olmaktadır.

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
OKS KATILIM STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Raif Deniz YURTSEVEN
Fon Kurulu Başkanı

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları