

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (MHV) 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2022-30.06.2022 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2022-30.06.2022 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

2022 yılının ilk çeyreği, Ukrayna-Rusya çatışması, FED'in sıkılaştırma ve bilanço küçültme beklentileri ile enflasyon kaygıları gündeminin gölgesinde geçti.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2021 yılını yüzde 1,5 seviyesinde kapattıktan sonra 2022 yılının ilk yarısında 3,01'e ulaştı. DXY Dolar endeksine baktığımızda da ABD sıkılaştırma beklentileri ve tahvil faiz yükselişiyle birlikte yıl başında 96 civarından Haziran sonunda 104 kararlı bir yükseliş izledik.

2021 boyunca ciddi yükselişler kaydeden ABD hisselerinin sürüklediği S&P500 ve Nasdaq100 endeksleri için 2022 yılı ilk yarısı 18-20 civarı düşüşlerle sonuçlanan bir kâr realizasyonu dönemi idi.

ABD Merkez Bankası FED'in 2022 yılı boyunca beklenenden daha hızlı faiz artıracığı ve bilanço küçültmeye başlayacağını anlaşılmaması kâr realizasyonlarının temel sebebinin oluşturdu. Nitekim FED, Mart ayında 0.25, Mayıs'ta 0.50, Haziran'da ise 0.75 puan faiz artışı yaptı ve fonlama oranını %1.50-%1.75 aralığına yükseltti. Temmuz ayında da 0.75 puan artış bekleniyor. FED Haziran sonunda %8.6'ya yükselmiş olan yıllık tüketici enflasyonunu %2 hedefine doğru indirmeye çalışacak.

2020 yılı başından beri Covid-19 krizi kaynaklı enflasyonist riskleri taşıyan global piyasalar artık hem inatçı enflasyon, hem de bununla mücadele sırasında ortaya çıkabilecek olan resesyon riskini fiyatlamaya başladılar. Burada özellikle FED'in ve Biden hükümetinin enflasyonun kalıcı ve inatçı bileşenleri konusunu başta yeterince önemsememiş olmalarından kaynaklanan kredibilite kaybı da kritik bir rol oynamakta.

Uluslararası gelişmeler

FED enflasyonun geçici olduğu tezinden kalıcı olabileceği ve daha şahince mücadele edilmesi gerektiği tezine doğru yumuşak ama kararlı bir geçiş yaptı. 2020 Mart'tan bu yana süren sıfır faiz politikasına bu yıl Mart'taki faiz artışıyla son veren FED,

genişleyerek 9 trilyon dolara dayanan bilançosunu da yıl ortasından başlayarak küçülteceğini açıkladı.

Dönem boyunca dolarda değerlendirme sürdü. Nisan başında 98 yakınında olan DXY endeksi, Haziran sonunda 105'e varmış, bu direnci de geçmeye çalışıyordu. Pahalı dolar ve yüksek ABD tahvil faizi, tüm dünya için hem sermaye akışlarını ABD lehine, gelişen piyasalar aleyhine etkilerken, hem de alternatif sermaye maliyetini yükselterek sanayi ve ticarete yatırım temposunu ve pay piyasalarında değerlemeleri düşürücü bir etkiye sahip oluyor.

Yıla varil başına 80 dolar civarında başlayan ham petrol fiyatları, Ocak sonunda 90, Şubat sonunda 100 ve Mart'ın ilk haftasında 130 dolara vurdu. Acil olarak üretim artışı ve ek tedarik görüşmelerinin başlamasıyla birlikte Biden yönetimi, stratejik petrol rezervinden satış düşündüklerini açıkladı. Mart ayındaki varil başı 130 dolar zirvesiyle buradan geri çekildiği 100 dolar aralığında kaldı. Haziran ayında 120'yi yeniden geçme çabaları, OPEC'ten gelen üretim artışları ve resesyon endişeleriyle yerini yeniden aşağı harekete bıraktı.

ABD'de, birinci çeyrek yıllıklandırılmış GSYH daralması yüzde 1,5'ten 1,6'ya aşağı yönlü revize edildi. Uzayan Rusya-Ukrayna krizinin etkileri, süregelen tedarik zinciri sıkıntıları, artan enflasyon ve rekor dış ticaret açığının birleşik etkisi yüzünden daralma, 2020 yılındaki pandemi kaynaklı durgunluktan bu yana en derin noktada.

Euro bölgesinde ise tüketici enflasyonu yüzde 8,6 ile Haziran ayında rekor kırdı. ECB Başkanı Lagarde, Temmuz ayında çeyrek puan ile başladıktan sonra gerekirse Eylül ayında daha yüksek faiz artırımını yapacaklarını açıkladı. İngiltere Merkez Bankası, art arda beşinci kez faiz artırarak politika faizini son 13 yılın en yüksek seviyesine çıkardı. Avrupa, diğer yanda Rusya gazından yoksun kalacağı bir kış için stok büyütme kaygısını yaşıyor. LNG alımları, lojistik gerekçeler ve sert fiyat yükselişi nedeniyle aksamış durumda bulunuyor.

Çin'in yeni Covid-19 karantina dalgasıyla, hizmet sektöründe Mart ayında son iki yılın en şiddetli daralmasını yaşadığı ortaya çıktı. Bunun üzerine Nisan ayı boyunca sanayi üretiminin önemli merkezlerinden Şanghay bölgesi kapanmaya sahne oldu. Ekonomi yönetimi geniş teşvikler açıklasa da, yeniden açılma, Haziran ayında başlayabildi ve bu durumun tedarik zinciri aksamalarına ve enflasyon yükselişine önemli katkısı oldu.

Ulusal Gelişmeler

Türkiye ekonomisinin 2021 yılının dördüncü çeyreğinde yüzde 9,1 büyüdüğü ortaya çıktı. Böylece yılın tamamında büyüme oranı yüzde 11 olarak gerçekleşti. Kamu tüketimi büyümeyi yavaşlatıcı, ihracat ve özel tüketim ise hızlandırıcı bir rol oynadı.

Borsa İstanbul, ikinci çeyrek boyunca aşağı trenddeki S&P500'e görece olarak güçlü kaldı. Bu eğilim, Haziran ayının ikinci yarısından itibaren sona erdi ama aradan geçen 75 gün içinde BIST100, S&P500'e oranla yüzde 40 kadar prim yapmış oldu. Bunun en önemli gerekçesi, algılanan yüksek enflasyon karşısında hisselerin belirgin bir alternatif

olarak öne çıkması. Hem bankaların, hem de sanayi sektörü şirketlerinin enflasyona karşı iyi savunma kurduğu ve reel büyüme patikalarını kaybetmeyecekleri düşünülüyor.

Yurt içinde en önemli Haziran ayı gelişmesi, BDDK'nın büyük şirketlere getirdiği döviz tutma kısıtlaması oldu. Bağımsız denetime sahip büyük anonim şirketler TL cinsi kredilere erişebilmek için tuttıkları döviz sınırlandırmak durumunda kalacak. Kararın geçici olduğunu açıkladı. Karar sonrası 17,5'tan 16,1'e doğru sert düşen dolar kuru, ayın sonunda bu aralığın ortalarında 16,7 civarında dengelendi.

TÜİK'in açıkladığı yıllık TÜFE, Mayıs ayında yüzde 73,5'tan Haziran ayında 78,6'ya yükselirken aylık artış miktarı da 2,98'den 4,95'e çıktı. Üretici fiyat endeksindeki yükselişin de 138,3'e ulaşması, enflasyon beklentilerinde iyileşmenin gecikmekte olduğuna işaret ediyor. 23 Haziran'daki PPK toplantısı sonucunda politika faizi, Eylül-Aralık 2021 arasındaki 500 puanlık gevşetmeden sonra bu yıl altıncı kez art arda yüzde 14 seviyesinde sabit tutulmuş oldu.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:

BİST pay piyasaları, global ölçekteki olumsuz eğilimlere rağmen negatif reel faiz ortamında beklenti satın almaya ilk çeyrekte devam etti. Mart ayında BIST100 endeksi sürekli bir yükselişle 1950 seviyesinden 2250 yakınlarına kadar yükseldi. 2022 yılının ilk üç aylık seyrine bakıldığında, dolar bazında endekslerin yatay dalgalandığı dikkat çekiyor. Mart ayında BIST100, bu dalgalanmanın alt bandından üst bandına doğru hareket ederek iyi bir getiri sağladı. Harekette Ukrayna savaşında ateşkes beklentileri, negatif faiz algısı, döviz kuru bazında ucuzluk algısı ve iyi gelen bilançolar etkili oldu. Yabancı yatırımcının sınırlı satış eğilimini sürdürdüğü gözlemlendi.

Borsa İstanbul, Nisan ve Mayıs'taki dünya piyasalarına göre güçlü seyrinden sonra Haziran boyunca sektörel farklılaşmalar eşliğinde yatay-sınırlı aşağı hareket etti. Perakende sektöründe özel markalı ürünlerin satış büyümesinin yüzde 70'e pazar payının da yüzde 40'a yükselmesi beklentileri olumlu yönde etkiledi. Otomotiv ve hafif ticari araç satışları, yılın ilk altı ayında yıllık bazda yüzde 9,3 geriledi. Turizmde ise Rusya'dan talep patlaması yaşanması sonucu tatil paketleri kısa dönemde tükendi, Temmuz ve Ağustos için ise doluluk maksimuma doğru ilerliyor. Bankacılıkta BBVA'nın Garanti Bankası'nda çağrı fiyatı yükseltmesi sonrası olumlu seyir, Haziran ayının ikinci yarısından itibaren geri döndü.

Tahvil Piyasası:

Tahvil piyasasında Ocak ayına 25'e yakın oranlarda başlayan uzun vadeli, Şubat'ın son haftasına kadar 22 altını gördükten sonra 28 Şubat'ta Ukrayna savaşıyla birlikte önce 24,5'a oradan bir aylık yükselişle 28,5'a kadar yükseldi. Hisse senedi ve tahvil piyasalarındaki ayrışma ayın son haftasına kadar şiddetlenerek devam etti. Ayrışmanın en büyük sebebi enflasyon beklentileriydi. 28 Mart tarihindeki geri alım ihalesi ve sonrasında Ukrayna sorunundaki yumuşama yönünde haber akışı, faizlerde ayın son günlerinde belirgin bir aşağı harekete neden oldu ve çeyreği yüzde 25'e yakın oranda kapattık.

İkinci çeyrekte uzun vadeli gösterge kağıtta oran yüzde 21-25 arasında dalgalandı. Haziran ortasında yüzde 25 yakınlarından dört gün içinde 20 altına düşerek eşine az rastlanır bir sert hareket yaşadık. Bu durum, bankalara döviz tevdiat hesabı karşılıkları olarak 5 yıldan uzun vadeli kağıt tutma zorunluluğu getirilmesinden kaynaklandı. GES için talep toplama da Haziran ortasında gerçekleşti. Küçük yatırımcıya yönelik alternatif bir yatırım aracı, dövize yönelimi bir miktar frenlemiş oldu.

ÖST'lerde çok yüksek faiz seviyeleriyle yapılan ihraçlarda bile az talep görüldü. Likidite sıkışıklığı ve nakitte kalma eğilimi ay boyunca piyasaya damgasını vurdu. Bileşik borçlanma oranları yüzde 30'u geçme eğilimindeydi. Eurobond piyasasında yüzde 10'un üzerine çıkan verim yerli yatırımcıya cazip geldi ve kan kaybı dönem sonunda durdu.

Döviz ve Altın Piyasası:

Yıla 13 TL civarında başlayan dolar kuru, Ukrayna savaşı başlayana kadar yatay kaldıktan sonra hafifçe 15'e doğru yükseldi. Ancak hareketin sakin ve kontrol altında olması, döviz piyasasını diğer piyasalar üzerinde bir gölge olmaktan çıkardı. Global ölçekte güçlenen Dolar, Avronun TL'ye karşı yataya yakın ve zayıf seyretilmesine neden oldu. Nisan ayına 14,7 yakınında başlayan dolar kuru, Mayıs'ta hızlı yukarı hareket etme eğilimindeydi. Haziran ise şirketlere yönelik döviz düzenlemesi ve GES satışı sayesinde daha yatay geçti ve kur 17 civarında kapattı.

2022 yılının ilk yarısında yatırım araçlarının ve bazı endekslerin getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

KYD Tüfex	79.25%	BIST KYD Borçlanma Arç. Fon Endeksi	13.31%
Enflasyon (TÜFE)	42.35%	KYD USD Eurobond TL	12.04%
BIST Katılım 50 Getiri Endeksi	37.56%	KYD-DİBS 182	12.03%
BIST-100 Getiri Endeksi	33.31%	KYD-DİBS 365	11.50%
BIST Katılım Tüm Getiri Endeksi	32.14%	KYD DİBS-547	11.26%
KYD-DİBS Uzun	30.01%	KYD ÖST Sabit	9.51%
BİST-100	29.48%	KYD-DİBS 91	9.41%
BIST KYD Hisse Senedi Fon Endeksi	26.05%	KYD Euro Eurobond TL	9.40%
KYD Aylık Mevduat USD/TL	25.45%	KYD Kira Sertifikası Özel	8.97%
Altın (IAB YTL / Kg.)	25.29%	KYD ÖST Değişken	8.87%
Amerikan Doları	25.00%	KYD Kira Sertifikası Kamu	8.34%
KAMU EUROBOND 0-5 YIL USD (TL)	20.08%	Mevduat (Aylık Brüt)	7.97%
Döviz Sepeti	20.07%	KYD Kar Payı TL	7.58%
KYD-DİBS Tüm	15.40%	KYD O/N Endeks (Brüt)	7.19%
KYD Aylık Mevduat EURO/TL	15.31%	Mevduat (Aylık Net)	6.74%
Euro	15.14%	KYD O/N Endeks (net)	6.08%

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

ÖST: Özel Sektör Tahvili

Kira Sertifikası: Faizsiz sabit getirili yatırım aracı.

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senedi.

KYD Tüfex: TÜFE'ye endeksli devlet tahvilleri.

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.

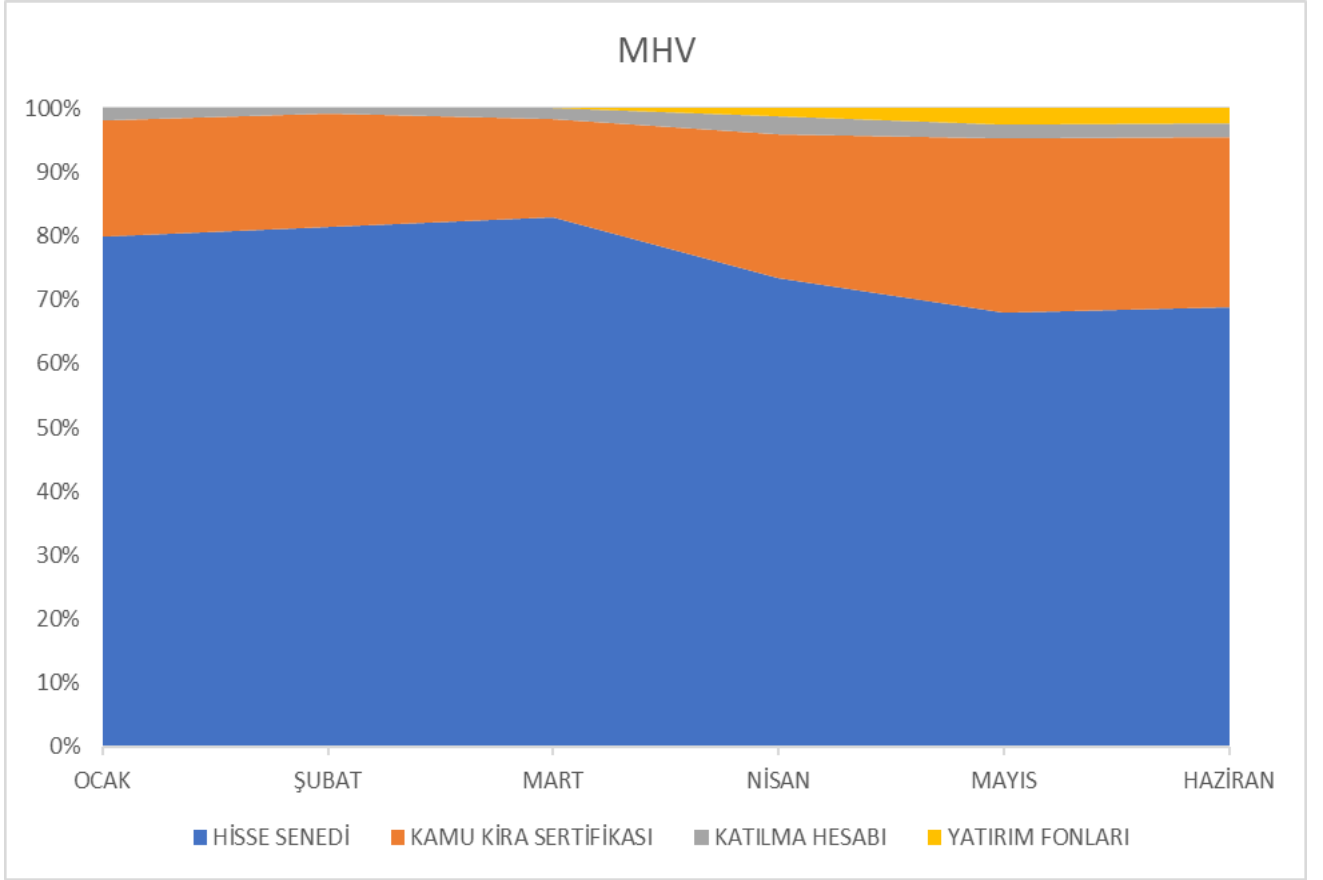
Borsa İstanbul Günlük Bültenlerinden alınmıştır.

Kur Bilgileri TCMB kaynaklıdır.

Altın fiyatları İstanbul Altın Borsası Aylık Bültenlerinden alınmıştır.

BİST-100 endeksi Borsa İstanbul Günlük Bültenlerinden alınmıştır.

01 Ocak 2022 – 30 Haziran 2022 döneminde fon portföyünün ortalama dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Grafikteki veriler günlük raporların basit ortalaması olarak hesaplanmıştır.

Fonun agresif stratejisi gereğince portföyün yarısından fazlası devamlı olarak yurtiçi (katılım endekslerine tabi) paylara yatırılmıştır. Performansın belirleyicisi paylar (hisse senetleri) olduğu için, geri kalan portföy kira sertifikalarından oluşturulmuştur. Kurul düzenlemeleri çerçevesinde 1-7 aralığındaki fonun hedeflenen risk değeri 5-7 düzeyinde olup rapor döneminde risk değeri 6 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

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 itibarıyla 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
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

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 4.64 (Altı Aylık 0.84%)
Ek Fon Yönetim Ücreti	: Yüzbinde 2.33 (Altı Aylık 0.42%)
Aracılık Komisyonları	: Yüzbinde 0.24 (Altı Aylık 0.04%)
Diğer Fon Giderleri	: Yüzbinde 18.96 (Altı Aylık 3.41%)
Toplam Harcamalar	: Yüzbinde 26.17 (Altı Aylık 4.71%)

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 23,109.18 TL alacak tahakkuk ettirilmiştir. Bu tutar giderlerden indirildiğinde fonun dönemlik ortalama net gider oranı 0.52% olarak hesaplanmıştır.

* Ek Fon Yönetim Ücreti Haziran sonu için hesaplanan kaydi tutarlar olup, yıl sonunda hesaplanacak tutarlar fondan ödenecektir.

* Ek Fon Yönetim Ücreti tutarı FTGK limit aşım hesaplamasına mevzuat gereğince dahil edilmemiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2022 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon performans sunum raporu