

AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası 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

Yılın ilk yarısı, 22 Şubat 2022'de başlayan Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin etkilerinin yanı sıra, Covid-19 salgını sonrası devam eden tedarik zinciri sorunları ve Çin'de sıfır vaka politikasının yarattığı kapanmaların etkisiyle, oldukça karışık bir büyüme görünümü sergiledi.

Amerika ve Avrupa'da PMI, perakende satışlar, sanayi üretimi gibi büyüme göstergeleri ikinci çeyrek boyunca kuvvetli bir görünüm sergilese de özellikle Haziran ayında, birinci çeyreğe göre yavaşlama gözle görülür hale geldi. Dünya Bankası, yayınladığı Haziran 2022 Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda 2022 için küresel büyüme tahminini %4,1'den %2,9'a, 2023 büyüme tahminini ise %3,2'den %3,0'e indirdi. Rusya-Ukrayna Savaşı öncesinde %4,2 olarak tahmin edilen Euro Bölgesi büyümesi ve %3,7 olarak tahmin edilen ABD büyümesine yeni raporda her iki bölge için de %2,5 olarak yer verilmesi ve Japonya büyümesinin %2,9'dan %1,7'ye revize edilmesi de gelişmiş ülkeler büyüme tahminini %3,8'den %2,6'ya çekti.

Büyüme görünümünde yaşanan bu olumsuz gidişata rağmen, tüm dünyada gevşek para politikasının neden olduğu talep ve arz sıkıntılarının yarattığı maliyet artışları, genele yayılmış bir enflasyon artışına sebep olmaya devam ediyor. Mart'ta %8,5'e ulaşan ABD tüketici enflasyonu, Haziran ayında %9,1 ile 1981 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Avrupa'da da enflasyon, Haziran'da ABD'dekine benzer şekilde Mart ayındaki %7,4 seviyesinden %8,6'ya yükseldi. Bu dönemde sadece ABD ve Avrupa'da değil, enflasyonun tüm dünyada arttığına da şahit olduk. Oran olarak düşük olsa da Çin'de de enflasyon Haziran'da son 2 yılın en yüksek seviyesi olan %2,5 seviyesine ulaştı. Bu noktada, Çin'de sıfır vaka politikasının etkisiyle yaşanan kapanmaların ekonomik etkilerini hafifletmek için gevşek para politikası uygulandığını hatırlatmakta fayda var. Enflasyon konusunda tek istisna, Ukrayna işgali sonrası hem hızla sıkılaştırılan para politikası hem de yaptırımlar nedeniyle sıkışan talep koşulları nedeniyle, Rusya'da gerçekleşti. Rusya'da enflasyon, Haziran'da rubledeki değer kazancı ve gıda fiyatlarındaki düşüşle birlikte, işgalin başladığı Şubat ayından bu yana en düşük seviye olan %15,9'a geriledi. Hatırlatmak gerekirse, işgalin ardından Rusya Merkez Bankası politika faizini %9,5'ten %20,0'ye yükseltmişti.

Amerika'da ise enflasyondaki yükseliş, Fed'i Mart ayında, 3 yıl aranın ardından ilk kez faiz arttırmaya zorlamış ve Fed, federal fonlama faizini 25 baz puan artırarak %0,25 - %0,50 aralığına yükseltmişti. Enflasyondaki hızlı seyir Fed'in Mayıs ayındaki 50 baz puan ve Haziran ayındaki 75 baz puanlık faiz artışının ardından, Temmuz ayında da en az 75 baz puanlık bir artış ile politika faizini %2,25-%2,50 aralığına çekeceğinin sinyallerini verir durumda.

Avrupa'da da enflasyondaki artış, sıkı para politikasına geçilmesini beraberinde getirecek gibi görünüyor. Rusya-Ukrayna Savaşı'ndan ABD'ye göre çok daha doğrudan ve daha kuvvetli etki alan Avrupa için, sıkılaştırmanın ABD'deki kadar büyük boyutta ve düzenli gerçekleşmemesi ihtimal dahilinde. Avrupa Merkez Bankası'ndan (AMB) yapılan sözlü yönlendirme, sıkılaştırmanın Temmuz ayında 25 baz puanla yapılacağı ve faiz artışının Eylül'de de devam edeceğini gösterse de kış aylarına doğru Rusya'nın enerji tedarikini kesmesi ihtimali, bölge ekonomisinin hızla yavaşlamasına hatta resesyona girmesine neden olabilir. Böylesi bir senaryo, yavaşlama ile birlikte enflasyonda bir parça düşüş etkisi yaratsa da enflasyonla mücadele açısından AMB'nin elini zayıflatıyor olacaktır. Bazı büyüme göstergeleri de şimdiden Avrupa'da yavaşlamanın kapıda olduğunu teyit eder bir görüntü sergiliyor.

Küresel yavaşlama endişeleri ve enflasyonun hızlı seyri tüm piyasalarda etkisini gösterirken, petrol başta olmak üzere emtia fiyatları da oldukça dalgalı bir seyir izliyor. Petrol arzında yaşanabilecek sıkıntıların fiyatlanmasıyla Brent petrol, Haziran ayında varil başına 130 dolara kadar yükselirken hem yavaşlama endişeleri hem de ABD Başkanı Biden'ın petrol fiyatları ile ilgili olarak OPEC'in kurucu üyesi Suudi Arabistan'a gitmesi, Brent petrolün fiyatını Temmuz'da 100 doların altına kadar çekti. Enerji dışı emtiaların hemen hemen hepsinde düşüşler görülürken, küresel yavaşlamanın verilerle daha belirgin hale gelmesi, bu durumun yılın ikinci yarısında enflasyonda düşüşe de hizmet etmesine neden olabilir. Öte yandan resesyon fiyatlaması, belirsizlik ortadan kalkıncaya kadar piyasalarda oynaklığın devam etmesine de neden olacaktır.

Dünyada bunlar yaşanırken, yılın ilk çeyreğini önceki seneye göre %7,3 GSYH büyümesi ile tamamlayan Türkiye ekonomisi, ikinci çeyrekte de kuvvetli bir büyüme görünümü sergiledi.

Girdi maliyetlerindeki artışın tüketici fiyatlarına yansımaya ek olarak, büyümedeki bu güçlü performans; birinci çeyreği %61,1 seviyesinde tamamlayan TÜFE enflasyonunun Haziran'da %78,6'ya yükselmesine neden oldu. Enflasyonla mücadeleyi; kuru düşük tutma, liralasma ve cari açığı düşürmeye dayalı bir model ile gerçekleştirmeye çalışan ekonomi yönetimi, Aralık'ta hayata geçirdiği Kur Korumalı Mevduat (KKM) modeline devam ederken birçok ek önlemi de hayata geçirdi. Bunlar arasında yabancı paradan KKM'ye dönüş oranları belirli bir seviyenin altında olan bankalara daha fazla zorunlu karşılık oranı uygulanması, ihracat bedellerinin en az %40'ının TCMB'ye satılması, yurt dışı yerleşiklerle türev işlem gerçekleştiren finans dışı yurt içi yerleşiklere kullanılacak ticari nakdi kredilere %500 risk ağırlığı uygulanması gibi ek önlemler yer aldı. Ekonomi yönetimi ayrıca kredilerin daha efektif bir şekilde ve doğru alanlara yönlendirilmesi

amacıyla, ticari krediler üzerinden zorunlu karşılık tahsisi uygulamasına başladı ve ayrıca bankaların yabancı para cinsinden mevduat/katılım fonlarına karşılık, ilave olarak TL cinsinden uzun vadeli sabit faizli menkul kıymet tesis edeceklerini açıkladı.

Geçtiğimiz yılın son haftası başlayan ve 1 Nisan itibariyle 695,7 milyar TL seviyesinde olan KKM hesapları, Haziran sonunda 1 trilyon TL'nin üzerine yükseldi. Bunun ne kadarının yabancı para mevduatlardan dönüş olduğunu bilemesek de KKM ve alınan diğer liralasma önlemlerinin kur üzerindeki etkisinin de sınırlı kaldığı görülebiliyor. Yılsonunda 13,341 seviyesinde olan USDTRY kuru, birinci çeyreği %10'a yakın bir yükselişle 14,650 seviyesinde tamamladıktan sonra, yılın ikinci çeyreğini birinci çeyreğe göre %13,8 yükselişle 16,676 seviyesinde tamamladı. Bu artışta, yılbaşından bu yana 12,8 milyar dolarlık rezerv kaybına ve 26,5 milyar dolarlık DTH çözülmesine rağmen zayıf sermaye girişinin yarattığı döviz arzı kısıntısına karşılık, talebin kuvvetli olmasının yanı sıra Fed'in sıkı para politikasına geçişinin dolar endeksini arttırması, Rusya-Ukrayna savaşının yarattığı gerginlik ve küresel piyasalardaki resesyon belirsizliği ile gelen borçlanma maliyetlerindeki artış rol oynadı. Birinci çeyrek sonunda 98,3 seviyesinde olan dolar endeksi, DXY, özellikle Fed'in sıkılaştırma politikası nedeniyle ikinci çeyreği 104,7 seviyesinde tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Haziran sonunda resesyon endişeleri ile %3,0'ün altına gerilese de Haziran ortasında %3,5 seviyesinin de üzerine çıkmıştı. Önümüzdeki dönemde Türkiye'nin şu an 900 baz puana yaklaşan CDS priminin artması, tahvil ve hisse senedi piyasasından devam eden çıkışlar ve de büyüyen cari açığının yanı sıra Nisan itibariyle 182,4 milyar dolar düzeyinde bulunan kısa vadeli dış borç stokunun daha da artması, kur ve faizler üzerindeki baskının devam etmesine neden olabilir. CDS'lerdeki artışa paralel şekilde, geçtiğimiz yılsonunda %7,40, birinci çeyrek sonunda ise %7,78 seviyesinde olan Türkiye'nin 5 yıllık gösterge eurobond faizi de %11,00 seviyesinin üzerine çıkmış durumda.

2021 yılı sonunda 12 aylık toplam bazda 14,5 milyar dolara gerileyen ve birinci çeyreği 24,9 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari açık, yılın geri kalanında Brent petrol fiyatının varil başına 100 dolar olması ve turizm gelirlerinin 35 milyar dolar civarına yükselmesi varsayımları altında 37-38 milyar dolar bandında gerçekleşebilir. Dış borç ödemeleriyle birlikte 200 milyar doların üzerine çıkan dış finansman ihtiyacının kur üzerindeki baskı da TCMB'nin politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmemesi ve KKM'nin en azından yılsonuna kadar devam etmesi olasılığının desteğiyle mümkün görünüyor.

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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile Fon performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**Portföye Alınan Varlıkların Alım Satımlarında, Aracı Kuruluşlara Ödenen Komisyon Bilgileri**

Fon Adı: Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
Dönemi: 31.12.2021 – 30.06.2022
İşlemlere Aracılık Yapılan Kurumlar: Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ortalama Fon Toplam Değeri: 24.830.477,99

	Komisyon Tutarı (TL)	Komisyon Oranı (BSMV dahil)	Ortalama Fon Toplam Değeri'ne Oranı
Pay Alım Satım Komisyonu	-	0,011025%	0,0000%
Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Komisyonu	1.292,81	0,002205%	0,0052%
Ters Repo Komisyonu	4.480,56	0,000882%	0,0180%
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,001103%	0,0000%
Takasbank Para Piyasası Komisyonu	2.132,44	0,002426%	0,0086%
7 Gün Üzeri Takasbank Para Piyasası Komisyonu	-	0,000003032%	0,0000%

	Tutar (TL)	Ortalama Fon Toplam Değeri'ne Oranı
Ödenen Toplam Komisyon	7.905,81	0,0318%
Varlık Alım-Satım İşlemleri	245.727.673,01	989,62%

Ortalama Komisyon Oranı	0,0032%
-------------------------	---------

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

GİDERLER	TUTAR (TL)	ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİNE ORANI (%)
Fon Yönetim Ücreti	122.692	0,49%
Diğer Giderler	11.743	0,05%
Denetim Ücretleri	9.129	0,04%
Aracılık komisyon Giderleri	7.906	0,03%
İlan Giderleri	3.972	0,02%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	1.721	0,01%
Kayda Alma Ücreti	1.469	0,01%
Toplam Giderler	158.632	0,64%
Ortalama Net Varlık Değeri	24.830.478	

EKLER:

- 1.Fon kurulu faaliyet raporu
- 2.30.06.2022 tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
- 3.Fon performans sunum raporu