

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Nisan 2022



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

## Piyasa Değerlendirmesi - Nisan 2022

Nisan ayında dünya piyasalarına FED'den beklenen sıkılaştırma hamlelerinin artışı damga vurdu. Federal açık para komitesi FOMC'nin politika faizinde yıl sonunda yüzde 2 seviyesine artıracığı beklentisi, yerini 3-3,5 aralığına kadar artırabileceği beklentisine bıraktı. 10 yıllık ABD tahvil faizleri ay boyunca 2,35 civarından 3 civarına yükselirken, enflasyonun düşünülenden daha büyük bir sorun olduğu yeni tüketici fiyat endeksi zirveleriyle teyit edildi.

Bu durumun doğrudan bir sonucu olarak dolar endeksi DXY, 98 yakınlarından başladığı ayı 103 seviyesine doğru Kasım 2021'den beri gözlenen en sert yükselişle bitirdi. Haziran ve Eylül aylarında da yine benzer ralliler yapmış olan dolar, Haziran 2021 başındaki 90 seviyelerinden 11 ayda yüzde 14,5 kadar değer artışı kaydetmiş oldu.

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.

Buna ters işleyen dinamik ise negatif reel mevduat faizleri. Politika faizlerinin hızla 7-8 seviyelerine ulaşan gelişmiş ülke tüketici enflasyonlarının altında kalması, faizli tasarruf araçlarından kaçışı ve portföylerde gayrimenkul ve hisse senedi oranlarının artışı getiriyor. Böylelikle yaklaşık bir yıl önce gördüğü seviyelerde seyreden S&P 500 endeksi, tahvil faizlerindeki sert artışa rağmen hâlâ uzun düşüş beklentisine girmemiş durumda. Borsa İstanbul ise geçen yılın bin puan (yüzde 65) üzerinde, dolar bazında ise sıfır (kayıpsız ve kazançsız) noktasında.

## Uluslararası Gelişmeler

Mart ayında FED, 2018 sonundan beri ilk kez gerçekleştirdiği faiz artırımıyla bir yıl kadar süreceği tahmin edilen bir yükseliş döngüsü başlatmış oldu. Nisan ayında FOMC toplantısı yoktu, ama Mayıs ayının hemen başındaki toplantıdan çıkabilecek olan beklentiler konusunda piyasa ay boyunca giderek şahinleşti.

ABD'de Mart ayı çekirdek tüketici enflasyonunun 5,2'den 5,4'e yükseldiği açıklandı. Böylece yükselmeye devam eden yıllık bazlı TÜFE'nin henüz zirveden uzak olduğunun anlaşılması, FED'den sıkılaştırma hamlelerini büyütmesi beklentisini artırdı.

6 Nisan'da açıklanan FOMC toplantı tutanakları, Mayıs başı 50 puanlık artırım ve ayda 95 milyar dolarlık bilanço küçültme operasyonu başlangıç temposunun konuşulduğunu ve eğilimin bu yönde olduğunu gösterdi. Kimi FOMC üyeleri, enflasyonun önüne geçilebilmesi için politika faizinin yüzde 3,5'a ulaşması gerektiğini düşündüklerini açıkladı.

Yükseltim döngüsünün hızı, gelecek verilere bağımlı olmakla birlikte, Çin'de yeni dalga COVID-19 karantinalarının ve Rusya-Ukrayna çatışmasının enerji fiyatları ve tedarik zincirlerine olumsuz etkisi durumu iyice karmaşılaştırıyor. Çünkü hem enflasyonist faktörler arasındaki geçici ve politika faizine duyarsız olanlar güçleniyor hem de global büyüme tahminleri aşağı çekiliyor. Devam eden işsizlik başvuruları 1970 sonrasında rekor düşük seviyesinde, ilk çeyrek büyümesinin de yüzde 1 beklenirken 1,4 eksi gelmesi, FED'in daha da hızlı sıkılaştıracağı kaygılarını şimdilik hafifletmiş vaziyette.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

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. Diğer yandan Çin'in ilk çeyrek büyümesi yüzde 4,2'lik beklentiyi aşarak 4,8 olarak açıklandı. Çin Merkez Bankası, para arzı ve kredi büyümesi sağlamaya çalışıyor. Bu amaçla reel ekonomiye ve küçük işletmelere parasal destekler açıkladı.

Dünya Bankası Başkanı da Ukrayna savaşıyla bağlantılı enerji ve gıda fiyatları rahatsızlığı nedeniyle küresel büyüme tahminlerini yüzde 4,1'den 3,2'ye düşürdüklerini açıkladı. IMF'nin Asya piyasalarıyla ilgili stagflasyon uyarısına Fitch'in FED sıkılaştırması ve Çin'de karantina aksamaları nedeniyle kredi kalitesinde daha fazla bozulma beklediği yorumu eklendi.

Brent petrol Nisan ayı boyunca bu faktörlere bağlı şekilde 100-110 dolar aralığında dalgalandı. Aralık, Ocak ve Şubat aylarındaki 70 dolardan 110 dolara yükselişin yarattığı enflasyonist etkinin büyük ihtimalle yıl boyu korunacağı anlaşılıyor. Hatta kötümser senaryolarda AB'nin Rusya'dan alımı durdurması mümkün olursa yeniden 120 doların geçilerek 150-180 aralığına doğru yeni bir hareket yaşanma tehlikesi var.

Euro bölgesinde ise Nisan ayı öncü tüketici enflasyonu, enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle yüzde 7,5'a yükselerek son 25 yılın rekorunu kırdı. Piyasalar önümüzdeki 12 ay toplam 100 puanlık ECB sıkılaştırması fiyatlıyor. 14 Nisan'da ECB, faiz oranlarını sabit tutarken varlık alımlarını 3. çeyrekte bitireceğini ve bitiş sonrası faizlerin "zamanla" yükseltileceğini açıkladı. Büyüme ise ilk çeyrekte çeyreklik binde 2, yıllık yüzde 5 olarak gerçekleşti.

Altın, Nisan ayına 2.000 dolar/ons seviyesine doğru güçlenerek başladıktan sonra hızla yükselen ABD tahvil faizleri etkisine girerek 1.850'ye doğru sert düzeltme gerçekleştirdi. Böylece Şubat fiyatlamasına geri dönmüş oldu.

### Ulusal Gelişmeler

Nisan ayında BİST 100 endeksi, aynı Mart ayında olduğu gibi ve aynı oranda yukarı hareket etti. Ama 20 Nisan'dan itibaren aşağı düzeltme başladı ve Nisan kazancının yaklaşık yarısı, ayın sonuna kadar geri verilmiş oldu. Böylece 1,5 aylık yüzde 35 kazancın yarattığı yaklaşık 600 puanlık yükselişin 150 puanı geri verilmiş oldu.

FED'in giderek şahinleştiği bir kısa vadede, 100-150 puanlık daha kâr realizasyonunun devamı riskinden bahsedilebilir. Ama gelen bilançolar, hisse bazlı hareketler ve iyi giden bankacılık kazançları sayesinde, ortalama 2.700 civarına kadar da yani yaklaşık 300 puan yukarı potansiyele işaret edebiliyor.

S&P, Türkiye'nin bu yılki büyüme beklentisini yüzde 2,4, gelecek yılını ise 2,9 olarak tahmin ederken, Ukrayna savaşının olumsuz etkilerini merkeze aldı. JP Morgan yıl sonu büyümenin yüzde 3,2 seviyesinde oluşacağı tahmininde bulundu. Dünya Bankası ise 2022 büyüme tahminini yüzde 2'den 1,4'e çekti. Bununla birlikte coğrafi konum avantajları nedeniyle giderek daha büyük bir üretim üssü haline gelen sanayinin ve kur avantajı nedeniyle Rus turistlerin hızlı ikame edilmesi ihtimalinin pozitif belirsizlik yarattığını not etmek gerekiyor.

Eurobondlarda 2027 vade sonrası getiriler yüzde 8 civarında. 2027 öncesi 5-7,5 aralığında seyretti. Fiyat seyrini belirleyen en önemli etmen, Ukrayna'daki ateşkes beklentileri oldu. ABD ile ilişkilerdeki iyileşme beklentileriyle de Türkiye kağıtlarında alımların devamını bekliyoruz.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Tahvil piyasasında ay boyu alımlar hakim oldu ve uzun vadede yüzde 26 civarından yüzde 21 yakınlarına doğru 500 baz puanlık bir ralli gerçekleşti. Böylece sabit getirili enstrümanların hisseler kadar iyimser olduğu ender aylardan birini geride bırakmış olduk. Ayın sonunda TCMB Enflasyon Raporu'nda enflasyon beklentisi 2022 yıl sonu için yüzde 23,2'ten 42,8'e, 2023 sonu için 8,1'den 8,3'e revize edildi.

Sektörel bazda dikkat çeken üç gelişmeyi de not edelim: Otomotivde üretim ilk çeyrekte yüzde 12,4, ihracat ise 14 oranında azaldı. Beyaz eşya sektöründe Mart ayında satışlar yüzde 2 arttı. İhracat yüzde 6 artarken iç satışlar yüzde 9 düştü. İnşaatta ise işçilik maliyeti yüzde 41,7, malzeme maliyeti %122,7 arttı. Toplam maliyet artışı yıllık 98,4 oldu.

*Fon yöneticilerinin kişisel görüşleri olarak hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi veya danışmanlığı niteliğinde değildir. Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ve Denizbank A.Ş fonları yönetirken bu stratejileri temel almak zorunda değildir. Güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan derlenmiştir, kaynaklardaki hatalı veriler yazarı bağlamaz. Yorumlar yazarının kişisel görüşlerini yansıtır ve ilgili şirketlerin resmi görüşü yerine geçmez. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. © 2022 Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.*

# Fonlarımız

## Başlangıç Fon (Risk: Düşük)

### Hangi katılımcılara uygun?

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Fonu olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHB	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 15.624.690TL Katılımcı Sayısı 33.925	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mevduat (TL)</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Katılma Hesabı (TL)</li> <li>TPP</li> </ul>

## Başlangıç Katılım Fon (Risk: Düşük)

### Hangi katılımcılara uygun?

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği, faiz geliri elde etmeyen Başlangıç Katılım Fonudur ve düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

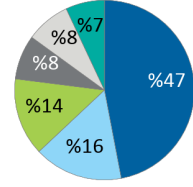
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 20.991.090TL Katılımcı Sayısı 56.311	<ul style="list-style-type: none"> <li>Özel Sektör Kira Ser.</li> <li>Katılma Hesabı (TL)</li> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> </ul>

# Fonlarımız

## Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

### Hangi katılımcılara uygun?

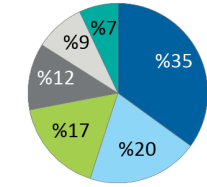
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHM	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 781.069TL Katılımcı Sayısı 125	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Özel Sektör Kira Ser.</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>Ters-Repo</li> <li>TPP</li> <li>Diğer</li> </ul>

## Dengeli Değişken Fon (Risk: Orta)

### Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

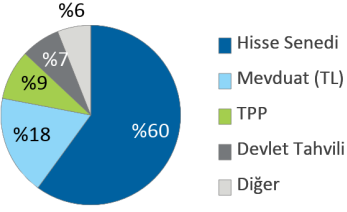
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.884.235TL Katılımcı Sayısı 231	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>YF Katılma Payı</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>VİOP Teminat</li> <li>TPP</li> <li>Ters-Repo</li> </ul>

# Fonlarımız

## Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

### Hangi katılımcılara uygun?

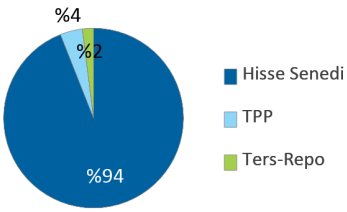
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHO	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 1.907.190TL Katılımcı Sayısı 236	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>TPP</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Diğer</li> </ul>

## Agresif Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

### Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup yüksek risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 2.761.645TL Katılımcı Sayısı 267	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>TPP</li> <li>Ters-Repo</li> </ul>

# Fonlarımız

## Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

### Hangi katılımcılara uygun?

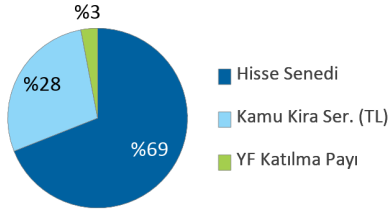
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHU	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 827.210TL Katılımcı Sayısı 67	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> <li>YF Katılma Payı</li> </ul>

## Agresif Katılım Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

### Hangi katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup yüksek risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

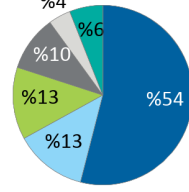
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 638.074TL Katılımcı Sayısı 74	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> <li>YF Katılma Payı</li> </ul>

# Fonlarımız

## Standart Fon (Risk: Orta)

### Hangi katılımcılara uygun?

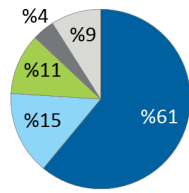
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHZ	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 118.585.470TL Katılımcı Sayısı 75.909	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Girişim Ser. YF</li> <li>Hisse Senedi</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>Gayrimenkul YF</li> <li>Diğer</li> </ul>

## Standart Katılım Fon (Risk: Orta)

### Hangi katılımcılara uygun?

Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu (faizsiz) fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHI	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 85.433.987TL Katılımcı Sayısı 53.173	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> <li>Hisse Senedi</li> <li>Girişim Ser. YF</li> <li>Gayrimenkul YF</li> <li>Diğer</li> </ul>

# MetLife Fonları Performansı

MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%114,11	%1,56	%18,20
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%97,50	%1,49	%18,09
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%91,74	%1,50	%17,47
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%93,40	%4,82	%35,27
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%94,52	%4,88	%46,82
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%102,29	%10,06	%55,87
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%122,17	%9,51	%41,61
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%144,02	%9,24	%46,08
Standart Fon	02.01.2018	%106,77	%4,57	%35,23
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%95,84	%5,85	%29,20

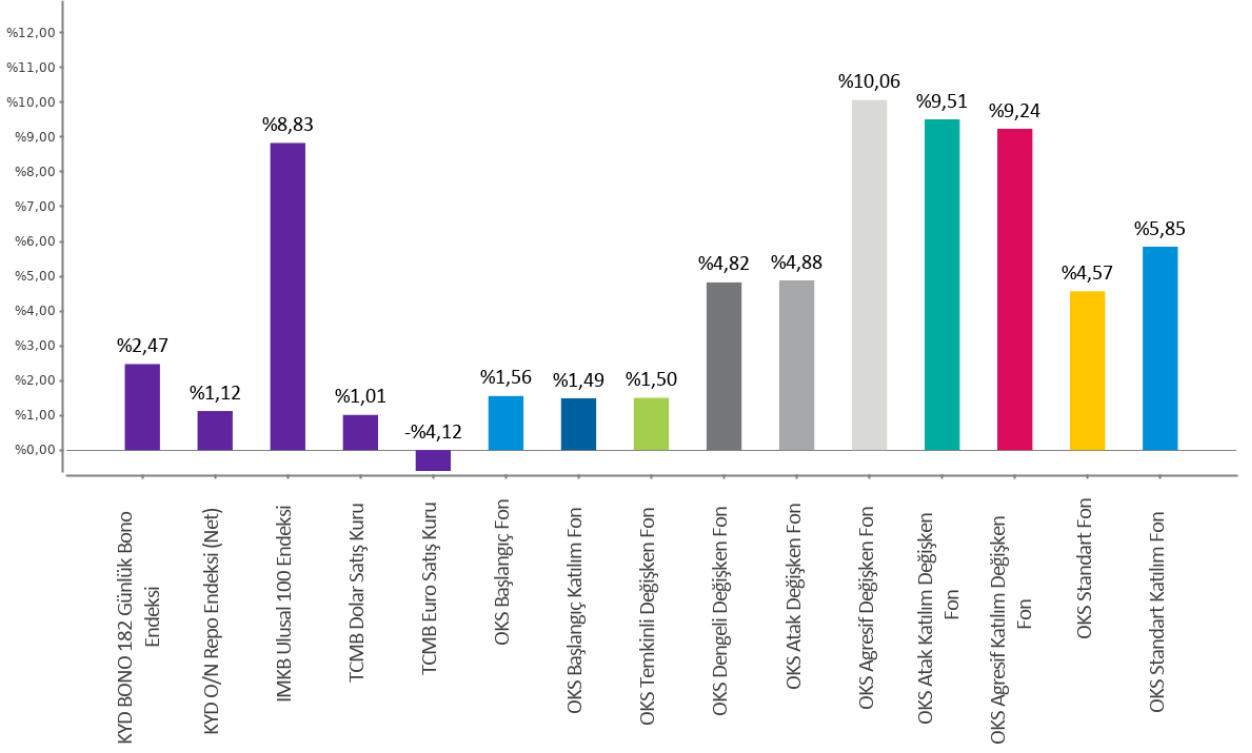
Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi [metlife.com.tr](http://metlife.com.tr) internet sitemizde "Emeklilik Yatırım Fonları" sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

*Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan görüşler, yatırımcının mali durumuna veya risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

# Karşılaştırmalı Fon Performansları

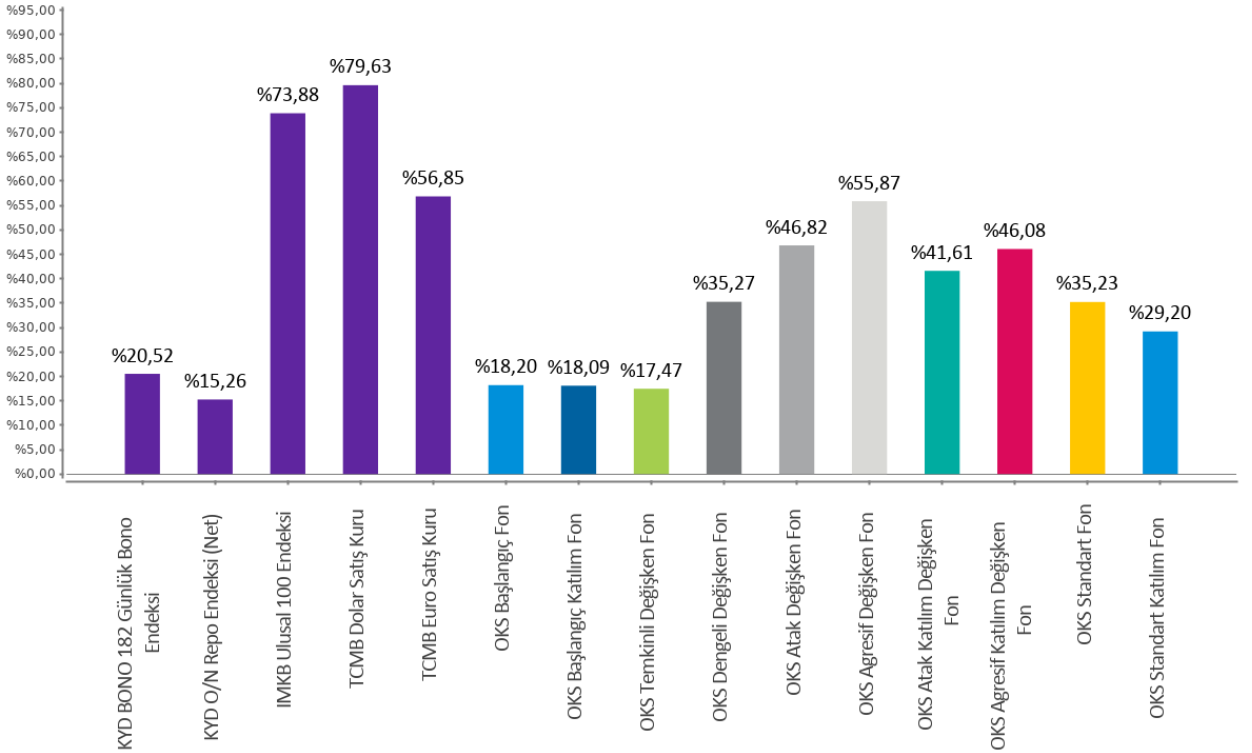
Son 1 Ay

01.04.2022 - 05.05.2022



Son 1 Yıl

03.05.2021 - 05.05.2022



MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kavacık Ticaret Merkezi  
Rüzgârlıbahçe Mahallesi Çam Pınarı Sokak No:1  
Kavacık 34805 Beykoz / İstanbul  
Sicil No: 388669  
MERSİS No: 0854006902900025

 /MetLifeTR  
 /MetLifeTR  
 /MetLifeTR  
 /MetLifeTurkiye  
 /metlife.com.tr

(0850) 222 0 638 (MET)  
Faks: (0216) 538 94 94

MetLife, Inc (NYSE: MET), kendisine bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ("MetLife") aracılığıyla, bireysel ve kurumsal müşterilerinin değişen dünyalarına yön vermelerine yardım etmek üzere sigorta, yıllık gelir sigortaları, çalışan yan hakları ve varlık yönetimi alanlarında hizmet veren, dünyanın önde gelen finansal hizmet şirketlerinden biridir. 1868 yılında kurulmuş olan ve 40'tan fazla ülkede faaliyet gösteren MetLife; Amerika Birleşik Devletleri, Japonya, Latin Amerika, Asya, Avrupa ve Ortadoğu'da pazar lideri konumundadır. Daha fazla bilgi için [www.metlife.com](http://www.metlife.com) adresini ziyaret ediniz.