

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Nisan 2023



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

## Piyasa Değerlendirmesi - Nisan 2023

Nisan ayına ABD'de bankacılık sektörüne ilişkin riskler ve artan resesyon endişeleri ile başladı. Açıklanan makroekonomik veriler ve yerel bankalardan mevduat çıkışı görülmesi risk iştahını törpülese de ABD'de hisse senedi piyasaları Mart ayındaki getirisini korudu. Ay sonuna doğru ise 2-3 Mayıs Fed toplantısının yaklaşması ile piyasalar daha temkinli bir bekleyişe büründü. Diğer taraftan, ABD borç tavanına ilişkin belirsizlik ve First Republic Bank'ın satın alınması, açıklanan bilançolar gibi gelişmeler de piyasalardaki dalgalanmayı artırdı. Piyasa Mayıs ayında 25 baz puan faiz artırımı sonrası yılın son çeyreğinde faiz indirimi beklemekte. Ancak, Fed temsilcilerinden henüz sene sonunda faiz indirimi olabileceğine yönelik sinyal verilmiş değil. Dolayısıyla, 25 baz puan faiz artırımından ziyade Fed Başkanı Powell'ın yönlendirmelerinin daha önemli olacağını düşünüyoruz. Çekirdek enflasyondaki yükselişin enflasyonist baskıları artırdığını göz önünde bulundurmak gerekiyor. Nisan ayında dolar endeksi gevşemesini sürdürdü. Bankacılık sektörüne yönelik risklerin henüz bitmemiş olması ve resesyon endişeleri ile güvenli liman arayışı 10 yıllık tahvil faizlerini %3,5 seviyesinin altında tuttu. Ons altın Mart ayındaki kadar sert olmasa da getirisini sürdürerek 1989 dolara yükseldi. Ancak, 2000 dolara üzerine yerleşemedi.

Aynı dönemde yurt içinde seçim tarihinin yaklaşmasıyla birlikte BIST100 endeksinde dalgalı aşağı trend devam etti. Risk azaltmak isteyen yatırımcıların satışları Nisan ayında %4 kadar kayba neden oldu. Uzun vadeli tahvilde satışların etkisi ile getiri %10 yakınlarından %13 yakınlarına doğru arttı. Dolar kuru uluslararası piyasalarda takip edilen dolar zayıflığına rağmen 19,17'den 19,44 seviyesine yükseldi.

## Uluslararası gelişmeler

ABD'de Mart ayında ISM imalat PMI 46,3'e gerileyerek son beş aydır 50'nin altında kalmaya devam etti. Tarım dışı istihdam Nisan ayında beklentilere yakın 236 bin artış kaydetti. Bir önceki ay 311 bin artış vardı. Kuvvetli istihdam Fed tarafında sıkılaştırmaya devam beklentilerini besledi. Mart ayında 50'nin altına kalan imalat PMI verisi Nisan ayında 50,2'ye yükseldi. Hizmet PMI verisi de 53,7 seviyesine yükselerek ekonomik aktivitenin iyileştiğine işaret etti.

TÜFE verisi yıllık bazda %6'dan %5'e gerilerken çekirdek enflasyon ise %5,5'ten %5,6'ya yükseldi. Manşet enflasyondaki gerilemeye rağmen, çekirdek enflasyondaki sınırlı yükseliş Mayıs ayında Fed'in 25 baz puan faiz artırımına gideceği beklentilerini kuvvetlendirdi.

Fed tutanaklarında Mart ayında faizin sabit tutulmasının değerlendirildiği ancak 25 baz puan faiz artırımına karar verildiği bilgisi yer aldı. Bankacılık sektörüne ilişkin riskler nedeniyle bu yıl sonunda resesyon ihtimaline vurgu yapıldı. Yetkililer federal fon oranı hedef aralığını düşürmeyi tercih etti. Bankacılık sektöründeki son gelişmelerin daha sıkı kredi koşullarına neden olabileceği ifade edildi.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin altında %1,1 büyüdü. Büyümenin %1,9 olması bekleniyordu. Parasal sıkılaşma yatırım harcamalarının zayıf kalmasında etkili oldu. Büyüme verisi ile birlikte kişisel harcamalar da beklenti altında kaldı. %4 açıklanması beklenen veri %3,7 açıklandı. Çekirdek PCE verisi beklentilerin üzerinde %4,6 artış kaydederek manşet enflasyonun üzerine yükseldi ve enflasyon baskısının devam edeceğine yönelik beklenti oluşturdu.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Nisan ayının sonunda gündeme borç tavanı krizi oturdu. ABD borç tavanı yükseltilmez ise ülke 1 Haziran'da temerrüde düşme riski ile karşı karşıya kalacak. Senato demokratların kontrolünde ve demokratlardan olumlu bir sinyal gelmedi.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart ayında beklentilere paralel aylık %0,9 artarken yıllık bazda %6,9'a geriledi. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %1,2 olan beklentinin üzerinde %1,3 açıklandı. Enflasyon verilerinin ardından ECB'nin faiz artırımlarını sürdüreceği beklentisi korundu.

Çin ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %4,5 büyüdü. Sıfır Covid politikasının sonra ermesi sonrası yeniden açılma büyüme üzerinde etkili oldu. İlk çeyrek büyüme verisinin ardından Nisan ayında ekonomik aktivitede daralma takip ediliyor. İmalat PMI 2,7 puan azalışla 49,2'ye, imalat dışı PMI da 1,8 puan azalışla 56,4'e geriledi. İmalat PMI verisinin eşik seviye olan 50'nin üzerinde kalması bekleniyordu.

IMF raporunda dünya ekonomisinin 2023 yılında %2,8, 2024 yılında %3 büyüyeceği ifade edildi.

Petrol fiyatları ay başında OPEC+'dan sürpriz kesinti kararı gelmesi ile yükselse de ayın devamında Asya bölgesinden gelen zayıf veriler ve bankacılık krizinin yarattığı huzursuzluk ile kazançlarını geri vererek 80 dolara geriledi.

### Ulusal Gelişmeler

Yurt içinde tüketici fiyatları Mart ayında %2,29 oranında arttı. Enflasyon aylık bazda artış göstermeye devam ederken yıllık bazda ise gerileme eğilimini sürdürdü. 4,67 puan azalışla %50,51'e gerileyen yıllık enflasyonun yılın ilk yarısında %40'lara kadar gerilemesi, yılın ikinci yarısında ise yatay seyretmesi bekleniyor.

Sanayi üretimi üzerinde deprem etkisi izlendi. Şubat ayında sanayi üretimi aylık %6 azaldı. Perakende satışlar verisi de aylık bazda %6,5 daraldı. Elektrikli eşya ve mobilya, tıbbi ürünler ve kozmetik, posta veya internet üzerinden satışlar aylık bazda %10'un üzerinde düştü. Gıda dışı (otomotiv yakıtı hariç) sektöründeki düşüş %8,7, tekstil, giyim ve ayakkabı sektöründeki düşüş %4,5 oldu.

TCMB Nisan ayında beklentilere paralel politika faizini %8,5'te sabit tuttu. Metinde para politikası duruşunun yeterli olduğu ifadesi korundu. Öncü göstergeler deprem bölgesinde ekonomik faaliyetin beklenenden hızlı toparlandığını göstermektedir denildi. TCMB zorunlu karşılıklar ve menkul kıymet tesisi hakkındaki tebliğlerde değişiklik yaptı. Tebliğe göre, bilançodaki TL payı %60'ın altında kalan bankalar için ilave 5 puan yabancı para zorunlu karşılık uygulanacak. Bankaların dövizden TL'ye dönüşüm oranlarına dönük olarak da düzenleme yapıldı. Belirlenen oranın altında kalan bankalara menkul kıymet yükümlülüğü uygulanacak.

Kur Korunmalı Mevduat hesaplarında faiz üst sınırının kaldırılması sonrası güçlü talep devam etmektedir. Büyüklük 2 trilyon TL'ye yaklaştı. 21 Nisan ile biten haftada 89,2 milyar TL artış olurken, sene başından itibaren KKM'ye 600 milyar TL kadar giriş oldu.

Mart ayına benzer şekilde Nisan ayında da TL zayıflığı devam etti. Tahvil piyasasında uzun vadeli tahvil faizi satışların etkisi ile %13 yakınlarına yükseldi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi ay ortasına kadar yükselse de ay sonuna doğru gelen alımlarla %13,57'ye geriledi.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

Hisse senedi piyasalarında Nisan ayının ilk iki haftasında yükselişler ön plana çıkarken ayın geri kalanında 14 Mayıs seçim gününe son bir ay kalması ile dalgalı aşağı trend izlendi. Mart ayındaki %8 kaybın ardından Nisan ayında da %4 kayıp yaşandı. Gözde sektörler ulaştırma, gıda perakende, telekomünikasyon oldu. Daha fazla kaybettirenler ise teknoloji, üretim ve marj kayıplarıyla demir çelik hisseleri, deprem etkisiyle sarsılan tekstil hisseleri oldu. Bankacılık endeksi Mart ayındaki pozitif ayrışmasını sürdürümemeyerek Nisan ayında %7 geriledi. GYO sektörü deprem bölgesinde inşa edilecek yeni konutlar ve İstanbul'da dönüşümü bekleyen kentsel dönüşüm projeleri haberlerine rağmen, yıl sonunda değerlendirme beklentilerinin realize olması ve faiz yükselişi kaygısı gibi sebeplerle Nisan ayında en çok değer kaybına uğrayan sektörler arasında yer aldı.

Dünya Bankası Türkiye için 2023 yılı ekonomik büyüme tahminini %2,7'den %3,2'ye yükseltti. 2024 yılı için de %4'ten %4,3'e revize etti. Ayrıca, 6 Şubat depreminin yaklaşık 34,2 milyar dolar kadar hasara (2021 GSYH'nin %4'ü) yol açtığı ifade edildi. IMF'nin rapo runda ise Türkiye'nin 2023 yılı büyüme tahmini %3'ten %2,7'ye aşağı revize yapıldı. Enflasyon beklentisi ise %45 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 2023 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 29.166.754TL Katılımcı Sayısı 36.697	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Mevduat (TL)</li> <li>■ Devlet Tahvili</li> <li>■ TPP</li> <li>■ VDMK</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.

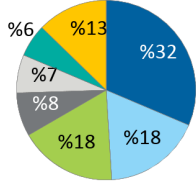
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 54.233.405TL Katılımcı Sayısı 74.514	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Katılma Hesabı (TL)</li> <li>■ Özel Sektör Kira Ser.</li> </ul>

# Fonlarımız

## Temkinli Değişken Fon (Risk: Düşük)

### Hangi katılımcılara uygun?

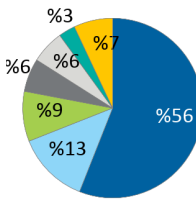
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup düşük risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

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 1.590.108TL Katılımcı Sayısı 123	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>TPP</li> <li>Ters-Repo</li> <li>YF Katılma Payı</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.

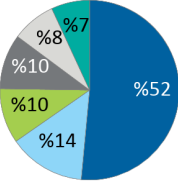
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 4.277.631TL Katılımcı Sayısı 327	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>VİOP Teminat</li> <li>YF Katılma Payı</li> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> <li>TPP</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Diğer</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 4.143.038TL Katılımcı Sayısı 313	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>Ters-Repo</li> <li>TPP</li> <li>Mevduat (TL)</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>VİOP Teminat</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 10.211.886TL Katılımcı Sayısı 516	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi</li> <li>TPP</li> <li>VİOP Teminat</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 2.757.032TL Katılımcı Sayısı 181	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Ser. (TL) %46</li> <li>Hisse Senedi %45</li> <li>Katılma Hesabı (TL) %8</li> <li>YF Katılma Payı %1</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 4.285.393TL Katılımcı Sayısı 236	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi %75</li> <li>Kamu Kira Ser. (TL) %18</li> <li>Katılma Hesabı (TL) %6</li> <li>YF Katılma Payı %1</li> </ul>

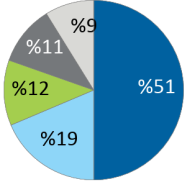


# Fonlarımız

## Standart Fon (Risk: Orta)

### Hangi katılımcılara uygun?

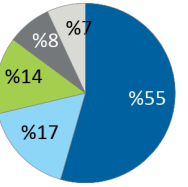
Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

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 186.799.624TL Katılımcı Sayısı 88.212	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Hisse Senedi</li> <li>Girişim Ser. YF</li> <li>Mevduat (TL)</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 150.765.702TL Katılımcı Sayısı 79.925	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Ser. (TL)</li> <li>Hisse Senedi</li> <li>Girişim Ser. YF</li> <li>Katılma Hesabı (TL)</li> <li>Diğer</li> </ul>

# MetLife Fonları Performansı

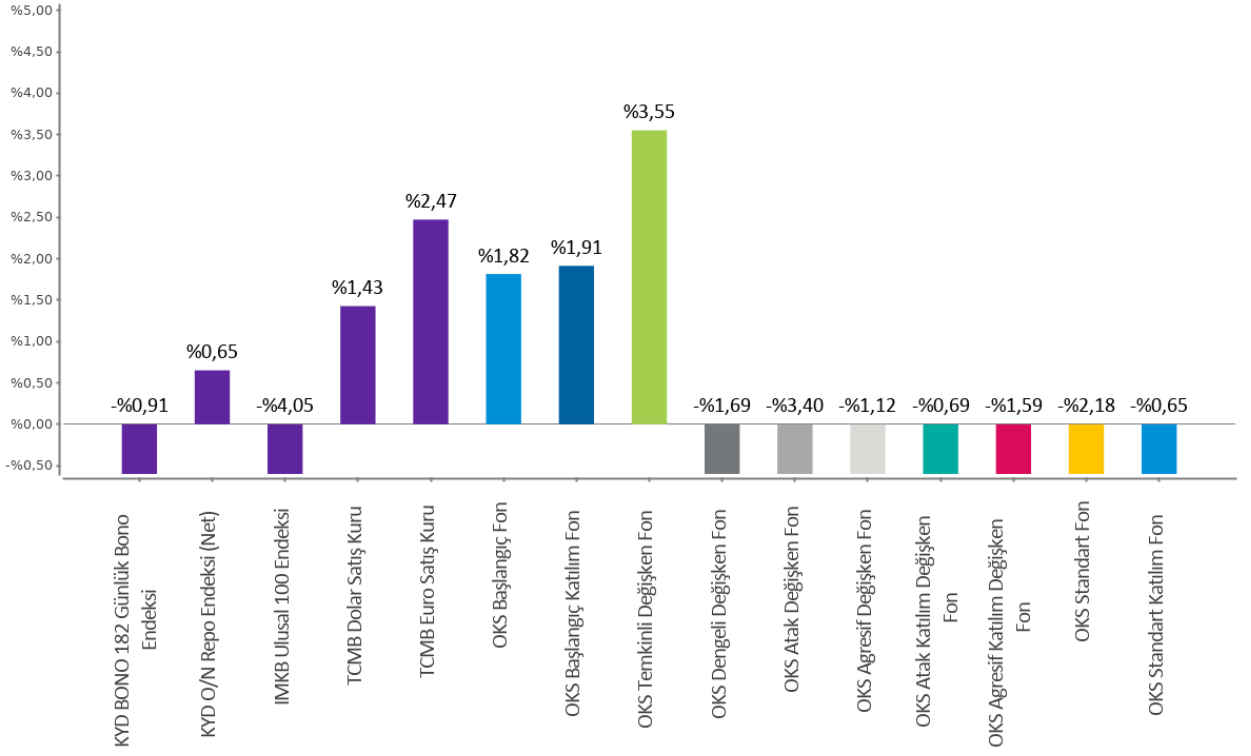
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Halka Arz Tarihi	Halka Arzdan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	01.02.2017	%163,53	%1,82	%23,08
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	%142,60	%1,91	%22,84
Temkinli Değişken Fon	02.01.2018	%150,36	%3,55	%30,57
Dengeli Değişken Fon	02.01.2018	%222,17	%-1,69	%66,58
Atak Değişken Fon	02.01.2018	%243,21	%-3,40	%76,44
Agresif Değişken Fon	02.01.2018	%338,68	%-1,12	%116,86
Atak Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%317,13	%-0,69	%87,76
Agresif Katılım Değişken Fon	02.01.2018	%365,72	%-1,59	%90,85
Standart Fon	02.01.2018	%224,42	%-2,18	%56,90
Standart Katılım Fon	02.01.2018	%204,05	%-0,65	%55,25

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.

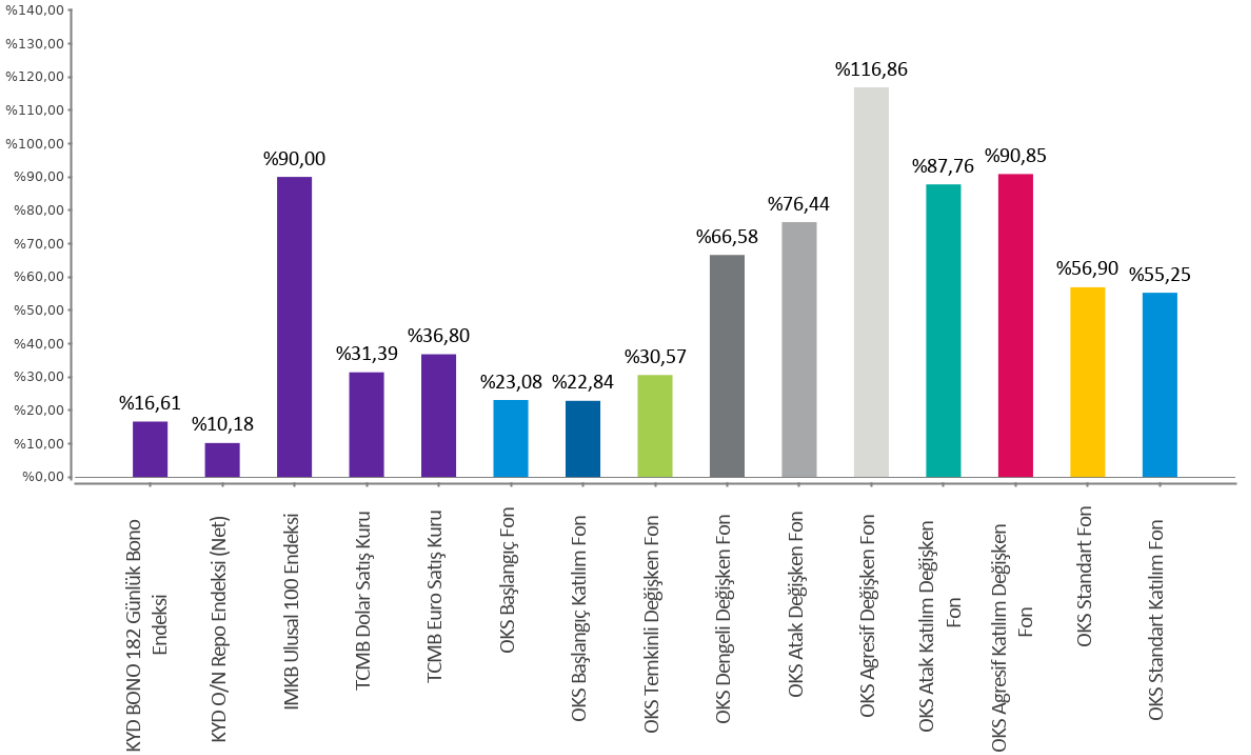
*Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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  
03.04.2023 - 02.05.2023



Son 1 Yıl  
05.05.2022 - 02.05.2023



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.