

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (MHV)

YILLIK RAPOR

Bu rapor, MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2022 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2022 – 31.12.2022 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

Ocak-Şubat-Mart 2022 Piyasa Değerlendirmesi

2022 yılının ilk çeyreği, Ukrayna-Rusya çatışması, FED'in sıkılaştırma ve bilanço küçültme beklentileri ile enflasyon kaygıları gündeminin gölgesinde geçti. Bu faktörlere rağmen sert enflasyonun finansal getirilerde yarattığı tahribattan kaçış eğilimi, tüm dünyada emlak, altın, emtia ve hisse senetlerine ilginin sürmesine neden oldu.

ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2021 yılını yüzde 1,5 seviyesinde kapattıktan sonra 2022 yılının ilk çeyreği boyunca hemen hemen bir tam puanlık yükseliş kaydetti ve Mart ayı sonunda 2,5'a ulaştı. DXY Dolar endeksine baktığımızda da ABD sıkılaştırma beklentileri ve tahvil faiz yükselişiyle birlikte çeyrek başında 96 civarından çeyrek sonunda 99 civarına sınırlı fakat kararlı bir yükseliş izledik. Böylelikle Mayıs 2021'de 90 civarında seyreden Dolar, 10 ayda yüzde 10 artmış oldu. 2021 boyunca ciddi yükselişler kaydeden ABD hisselerinin sürüklediği S&P500 ve Nasdaq100 endeksleri için ilk çeyrek, yüzde 10-15 civarı düşüşlerle sonuçlanan bir kâr realizasyonu dönemi idi. Ama Mart ayının son iki haftasında sert yükselişle kaybın çoğu telafi edildi. ABD Merkez Bankası FED'in 2022 yılı boyunca beklenenden daha hızlı faiz artıracığı ve bilanço küçültmeye başlayacağını anlaşıldığı kâr realizasyonlarının temel sebebinin oluştuğu.

Pandemide ise Omicron varyantının yoğun bakım ve ölüm oranlarını düşürmesi sayesinde hizmet sektörü beklentileri yükselmeye devam etti. 2021 boyunca pandemi sonrası ekonomik toparlanma beklentisi satın alan ve yılbaşında zirve yapan ABD hisse senetleri ise FED ve Rusya gerilimi gündemleriyle çeyreğin ilk iki ayında kâr realizasyonunda kaldı.

FED ise enflasyonun geçici olduğu tezinden kalıcı olabileceği ve daha şahince mücadele edilmesi gerektiği tezine doğru yumuşak ama kararlı bir geçiş yaptı. Yıla varıl 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. Bu sayede petrol, çeyreği 100-110 dolar aralığında bitirmeyi başardı.

İçeride Maliye Bakanlığı, Türk lirasına dönüşümün desteklenmesi kapsamında bir dizi karar aldı. Kur korumalı mevduat sayesinde Şubat ayından itibaren TL'ye dönüşün daha fazla belirginlik kazandığı görüldü. 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.

BİST pay piyasaları, global ölçekteki olumsuz eğilimlere rağmen negatif reel faiz ortamında beklenti satın almaya devam etti. Mart ayında BIST100 endeksi sürekli bir yükselişle 1950 seviyesinden 2250 yakınlarına kadar yükseldi. 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.

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 seyretmesine neden oldu.

Nisan-Mayıs-Haziran 2022 Piyasa Değerlendirmesi

2022 yılının ikinci çeyreği, hisse ve tahvil piyasalarının aşağı yön kazandığı bir dönem oldu.

ABD FED başta olmak üzere, dünya merkez bankalarının, giderek inatçılaşan enflasyonu düşürmek için daha sıkı para politikaları uygulayacakları anlaşıldı, bunun sonucu pandemi sonrası ekonomik toparlanmanın sekteye uğrama riskleri satılmaya başladı. Bu çeyreğin başından sonuna dünyanın en önemli hisse senedi endeksi olan S&P500, yaklaşık yüzde 20 kaybettirirken, 10 yıllık ABD tahvil getirileri de %2,5'tan %3,5'a doğru yükseldi.

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. 2020 Mart'tan bu yana süren sıfır faiz politikasına Mart'taki faiz artışıyla son veren ve Mayıs toplantısında da 50 baz puan sıkılaştıran FED, genişleyerek 9 trilyon dolara dayanan bilançosunu da yıl ortasından başlayarak küçülteceğini açıkladı. ABD'de 10 Haziran'da gelen tüketici enflasyonu yüzde 8,4 beklenirken yıllık 8,6 ile 40 yılın rekorunu tazeledi. Bunun sonucunda 15 Haziran'da FOMC'den 75 baz puanlık artırım kararı çıktı. FED politika faizi yüzde 1,50-1,75 aralığına getirildi. FED Haziran başında başladığı bilanço küçültmede üç ay 47,5 milyar dolarlık, sonrasında ayda 95 milyar dolarlık adımlarla yol almayı planladı. 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 oldu.

Yetkililer, enflasyonla mücadelenin öncelikli olduğunu ve bir miktar resesyonun kaçınılmaz ama geçici olduğunu ifade ederken Covid-19 öncesi seviyenin ortalama yüzde 40 üzerine kadar tırmanmış olan hisse senetleri sert düzeltme yaptı. Böylece S&P500 endeksi yıl başındaki 4800 seviyelerinden Haziran ortalarında 3650'nin altını gördü.

Euro bölgesinde ise tüketici enflasyonu yüzde 8,1 ile Mayıs ayında rekor kırdı. ECB Başkanı Lagarde, Temmuz ayında çeyrek puan ile başladıktan sonra gerekirse Eylül ayında daha yüksek faiz artırımı yapacaklarını açıkladı. İngiltere Merkez Bankası, art arda beşinci kez faiz artırarak politika faizini son 13 yılın en yüksek seviyesine çıkardı.

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.

Brent petrol, dönem boyunca 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.

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 oldu. Yurt içinde en önemli Haziran ayı gelişmesi, BDDK'nın büyük şirketlere getirdiği döviz tutma kısıtlaması oldu. Büyük anonim şirketler TL cinsi kredilere erişebilmek için tuttıkları döviz sınırlandırmak durumunda kaldılar. TÜİK'in açıkladığı yıllık TÜFE, Mayıs ayında %73,5'tan Haziran ayında %78,6'ya yükselirken aylık artış miktarı da %2,98'den %4,95'e çıktı. Üretici fiyat endeksindeki yükseliş de %138,3'e ulaştı. 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.

Borsa İstanbul, Nisan ve Mayıs'taki dünya piyasalarına göre güçlü seyrinden sonra Haziran boyunca sektörel farklılaşmalar eşliğinde yatay-sınırlı aşağı hareket etti. Turizmde ise Rusya'dan talep patlaması yaşandı. Tahvil piyasasında uzun vadeli gösterge kıymette oran dönem boyu %21-25 arasında dalgalandı. Haziran ortasında %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.

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. Altın, FED ile ilgili sıkılaştırma beklentileri ağırlaştıkça ikinci çeyrek boyu aşağı eğilim sergiledi ve Nisan başında denediği 2000 ons/dolar yakınlarından dönem sonunda 1800 altına deneyene kadar gevşedi.

Temmuz-Ağustos-Eylül 2022 Piyasa Değerlendirmesi

2022 yılının üçüncü çeyreği tüm dünyada merkez bankalarının daha öncesiyle karşılaştırılamayacak denli hızlı parasal sıkılaştırmalarına ve pandemi sonrası genişleme derken birden atmosferin resesyon kaygısına dönmesine sahne oldu. Çeyrek boyunca dolar endeksi DXY, orta uzun vadeli global ekonomik görünümün şekil değiştirmesiyle sert artış kaydederek 105 yakınlarından 115 yakınlarına yükseldi. Pahalı dolar, ek olarak tüm gelişen ekonomilere ithal edilen enflasyon anlamına geldi. Diğer yandan 10 yıllık ABD tahvil verimleri önce

Temmuz'da bir ara %3'ten 2,5'e doğru düşse de Ağustos ve Eylül aylarında sürekli yükselişe %4'e ulaştı. Haziran dibinden Ağustos ortasına kadar 600 puan kadar yukarı tepkiyle 4300'e toparlanan S&P500 endeksi, düzeltmeyi sürdüremeyerek Eylül sonuna kadar 45 günde 700 puan kaybetti ve böylece 2021 ve 2022'nin en düşük seviyelerine ulaştı. İki yıldır süren sıfır faiz politikasına bu yıl Mart'taki faiz artışıyla son veren FED Eylül ayında bir 75 baz puanlık daha yükseltme yaptı. FED Başkanı Jerome Powell, uzun vadeli %2 enflasyon hedefinin gerektirdiği nötr faiz oranının %3 olduğunu düşündüklerini, ama inatçı enflasyonla baş etmek için bir süreliğine bunun daha üzerine çıkacaklarını ifade etmeye devam etti.

Resesyon fiyatlaması, üç ay aradan sonra Haziran ayında varil başına 120 doların üzerinde ikinci bir zirve yapan Brent petrol fiyatının kaçınılmaz olarak gerilemesine yol açtı ve Eylül sonuna doğru 82,5 dolar görüldü. OPEC+ ülkelerinin yeni üretim kısıtlamalarının gündeme gelmesiyle Ekim ayının başlangıcında kendini ancak 90 doların üzerine atabildi. 2022 yılı ikinci çeyrek ABD büyümesi de eksi çıktı. Artı 0,4 çıkacağı yönündeki beklentilere karşılık yüzde 0,9'luk küçülme, teknik resesyona girildiğinin habercisi oldu. ABD ISM imalat endeksi de 52,8 Temmuz sonucuyla Haziran 2020 sonrası en düşük düzeye geldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz toplantısında 11 yıl aradan sonra ilk kez 50 baz puan birden faiz artırımı yaparak zayıf para biriminin yeni bir enflasyon dalgası yaratmasını engelleme kararlılığını beyan etti. Eylül'deki adımda FED takip edildi ve tarihin en yüksek faiz artırımı 75 baz puanla yapıldı. Karardan önce ay ortasında Avro/Dolar kuru 0,9950 ile 2002 yılının sonundan bu yana en zayıf noktaya gelmişti. ECB Başkanı Lagarde, faizleri daha da fazla artırmayı beklediklerini çünkü enflasyonun yüksek seyrettiğini vurguladı.

Çeyrek boyunca Rusya – Ukrayna çatışması ve ABD-Çin gerginliği siyasi düzlemde hissedildi ve özellikle ilki enerji ve gıda fiyatları üzerinde büyük baskı yarattı. Büyük miktarda sıvılaştırılmış doğalgaz alımları enerji fiyatlarını daha da yukarı çekti.

Yurtiçinde ise yüksek kalan enflasyon beklentilerine rağmen, üçüncü çeyrekte tahvil piyasası çok hızlı bir şekilde prim yaptı. 10 yıllık gösterge faiz çeyrek boyunca %19'un biraz üzerinden Eylül ayı ortasındaki %11,25 civarına kadar düşüş sergiledi. Bunun en büyük sebebi, değişen banka regülasyonlarının bankaları daha fazla tahvil tutmaya, yani piyasadan alıcı olmaya zorlamasıydı. Temmuz ayında gösterge faizi sabit bıraktıktan sonra Ağustos ve Eylül toplantılarında birer tam puan politika faizi indirimi yapan Para Piyasası Kurulu buna önemli gerekçe olarak yurt dışı pazarlardaki resesyon eğilimini gösterdi.

Otomobil ve ticari araç satışları ise Ağustos ayında adet bazında yıllık yüzde 17,3 geriledi. Enerji ve girdi maliyetlerindeki artış ile Avrupa pazarı daralması, görünümü olumsuz etkiledi. Ancak Eylül ayında iç pazarda toparlanma gözlemlendi.

Borsa İstanbul, 2022 yılının üçüncü çeyreğinde global hisse performanslarıyla karşılaştırıldığında oldukça parlak bir performans gösterdi. Tüm dünyada etkili olan dolar rallisi, üçüncü çeyrek boyunca Avro'yu 1,05 civarından 0,95 yakınına kadar gerilettili. Buna bağlı olarak Avro/TL kuru dönem boyunca hemen hemen yatay kaldı. Dolar ise dünya trendlerine uygun olarak 17 TL'den 18,5 TL'ye doğru yumuşak ve istikrarlı bir yükseliş kaydetti. Altın, hızlı yükselen faizlere ve güçlü dolara direnemeyerek üçüncü çeyreğin başında 1800 dolar/ons desteğini kırdı ve Eylül ayına kadar 1700-1800 aralığında dalgalandıktan sonra 1700'ü de kırarak 1650 seviyesine geldi.

Ekim-Kasım-Aralık 2022 Piyasa Değerlendirmesi

2022 yılının son çeyreği, yurt içinde hisse senetlerinin sürekli prim yaparak diğer yatırım araçlarını gölgede bıraktığı bir dönem olarak öne çıktı. BIST 100 endeksi çeyreğin başından sonuna yüzde 75'in üzerinde prim yaparken tahvil piyasası da üçüncü çeyrekte başladığı yükselişi, getirilerin tek hanelere doğru düşmesiyle birlikte yıl sonuna kadar devam ettirdi.

Bu çeyrekte yurt dışında önemli merkez bankalarının durgunluk işaretlerine rağmen sert faiz yükselişlerini devam ettirdikleri bir dönem olarak kayda geçti. Ekim ve Kasım aylarında prim yapan ABD hisse senetleri, bu ikilemin yarattığı kaygılar yüzünden Aralık ayında yükselişi yarıda kesti ve bu kazancın yarısını geri verdi.

FED politika faizi, çeyrek başındaki %2,5 seviyesinden çeyrek sonunda %4,5 seviyesine kadar ulaştı. Gerek FED, gerekse Avrupa Merkez Bankası, enflasyonla mücadeleye resesyon riskine rağmen öncelik veriyorlar ve resesyonun kısa süreli olup kendiliğinden bitmesini bekliyorlar.

Yurt içinde ise döviz kuru Kur Korumalı Mevduat'a yönelim sayesinde dar ve çok hafif yükselen bir koridorda kalırken, alternatif mecra bulamayan tasarrufların daha fazla hisse senedine yöneldiğini ve Kasım ayı boyunca BIST100 endeksinin 4 bin yakınlarından 5 bin seviyesine, Aralık boyunca da 5 bin 500'e kadar yükseldiğini gördük. Hisse senetleri fiyat düzeyinin sürekli yükselişinde, hem alternatif getirilerdeki algılanan enflasyona oranla zayıflık, hem de halka açık şirket ortaklarının bireysel ve kurumsal hisse alımlarına ağırlık vermesi önemli rol oynadı. Daha önceki dönemlerin aksine önemli bir küçük bireysel yatırımcı akımı da gözlemlendi.

Çin'de ise hükümet, ülkede sıkı Covid-19 kısıtlamalarının protesto edilmesi ardından geri adım atarak tedbirleri gevşetme kararı aldı. Ancak bu kez de vaka sayısı patlaması nedeniyle üretim aksaması kaygısı, Çin'i üretim üssü olarak kullanan şirket hisselerinde önemli düşüşlere neden oldu. Ülkede konut fiyatlarının üst üste altıncı ayda da düştüğü ortaya çıktı. Ayrıca imalat sanayi PMI üst üste dördüncü kez daralma bölgesinde kaldı. Çin Merkez Bankası yavaşlayan ekonomiyi desteklemeye odaklanacağını açıkladı.

Aralık başında açıklanan TÜİK enflasyon rakamları baz etkisinin başladığını gösterdi. Üçüncü çeyrek GSYİH büyüme verisi, yüzde 4'lük beklenti paralelinde 3,9 geldi. Ekim ayı Para Piyasası Kurulu toplantısında hem 1,5 puan indirim yapılması, hem de bir sonraki toplantıda bir 1,5 puan daha indirim yapılarak indirim sürecine ara verileceğinin açıklanması, piyasalarda hakim olmuş olan tek hane beklentisinin doğru çıktığını gösterdi. Böylece yılın son ayına 9 politika faiziyle girmiş olduk. Bankacılık sisteminin ilk üç çeyrekte kârını yıllık bazda beşe katladığı ortaya çıktı. Bankaların dönemsel özkaynak kârlılığı yüzde 40 seviyesini aşan rakamlar sergiledi. Burada kuşkusuz en önemli payı bilançolarda taşınan tahvillerin sert değer artışı ve hızlı düşürülen TCMB gösterge faizinden yapılan fonlama oluşturuyor. Diğer yandan Avrupa'daki resesyon endişesi, en büyük ihracat pazarı oluşu nedeniyle Türkiye imalat sanayine de yansımaya başladı. İSO İmalat PMI, Ekim'de 46,4'e gerileyerek pandemiden bu yana en düşük seviyeye geldi. Yıl sonunda ise 50 altında kalmakla birlikte kısmen toparlanabildi.

Konut satışları Kasım ayında bir önceki aya göre yüzde 14,8 artışla 177,8 bine ulaşırken yıllık bazda %34,1 gerilemiş oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %14,1 olarak gerçekleşti. Satış gerilemesine rağmen birim ölçekte fiyat yükseliş trendinin korunması, bir tasarruf aracı olarak konuta ilginin devam etmesinden ve seçim öncesi konut programlarının

güçlenmesi beklentisinden kaynaklanıyor. Beklentileri aşan önemli sektörlerden biri de seyahat/ulaştırma oldu. Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Örgütü verilerine göre Türkiye 2019 yılında en çok ziyaretçi alan ilk 10 ülke sıralamasında 6'ncı sıradayken, 2022'de 3'üncü sıraya yükseldi. Türkiye turizm gelirini de 2019'a göre yüzde 36 artırarak en iyi performansı gösterdi. Halka arzların tüm hızıyla devam ettiği son çeyrekte, BIST için sadece Kasım ayında 500 bine yakın yeni hesap açıldığı açıklanırken, bu esnada yabancı takas oranı yüzde 30'un altına geriledi.

Aralık ayının en önemli gelişmeleri, BIST hisse piyasasında yukarı hareketin devamı ve tahvil piyasasında tek haneli faizlere ulaşan rekor alımlar oldu. Regülasyonlara bağlı olarak yılsonu bilançoları için her vadede önemli oranda alım yapmak durumunda kalan bankalar, uzun vadeli gösterge faizi ayın yükseği %11,20 civarından %9,80 yakınına kadar bastırırken ayın sonunda en düşük faizle yıl kapanışı gerçekleştirdiler. Son çeyrekte artan stagflasyon kaygıları, altına yaradı ve Kasım ile Aralık aylarında altın, ons başına 1550'den 1850 dolara doğru hareket ederek orta vadeli görünümünü güçlendirdi. Gümüş de Ekim ortasındaki ons başına 18,5 dolar civarından 24 dolara doğru 2,5 ay boyunca güçlendi.

Türkiye'de yatırım araçlarının getirileri ve enflasyon ise 2022 yılında aşağıdaki gibi gerçekleşti.

BIST Katılım 50 Getiri Endeksi	220,48%	Euro	32,14%
BIST-100 Getiri Endeksi	206,50%	KYD Kira Sertifikası Kamu	27,06%
KYD-DİBS Uzun	103,49%	KYD-DİBS 182	27,06%
Enflasyon (TÜFE)	64,27%	KYD ÖST Sabit	22,49%
KYD DİBS-547	42,35%	KYD Kira Sertifikası Özel	21,10%
Altın (IAB YTL / Kg.)	40,86%	KYD Kar Payı TL	17,16%
Amerikan Doları	40,28%	Mevduat (Aylık Net)	14,01%
KYD-DİBS 365	35,75%	KYD O/N Endeks (net)	11,78%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği

TÜFE: Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜİK)

IAB: Borsa İstanbul Kıymetli Maden ve Taşlar Piyasası

O/N Endeks: Gecelik repo endeksi

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senetleri (vade-gün)

BIST: Borsa İstanbul

ÖST: Özel sektör tahvili

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, 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		
	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

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda 01.01.2022 – 31.12.2022 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	: Yüzbinde 2.34 (Yıllık 0.85%)
Ek Fon Yönetim Ücreti	: Yüzbinde 2.30 (Yıllık 0.84%)
Aracılık Komisyonları	: Yüzbinde 0.13 (Yıllık 0.05%)
Diğer Fon Giderleri	: Yüzbinde 9.65 (Yıllık 3.51%)
Toplam Harcamalar	: Yüzbinde 14.42 (Yıllık 5.25%)

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

** Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 38,544.12 TL alacak tahakkuk ettirilmiştir. Bu tutar giderlerden indirildiğinde fonun dönemlik ortalama net gider oranı 1.09% olarak hesaplanmıştır.

**METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Erkan Özbekar
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu