

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Ağustos 2019



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

ABD-Çin ticaret çekişmesinde, Çin'in güçlü olduğu alanlar bulunmaktadır. Bu gerçek, ABD'nin müzakerelerde çok fazla ileri gitmesine engel olmaktadır. Çin, ABD'nin tarım ürünlerini daha fazla almayarak ABD'li tarım üreticileri üzerinde baskı unsuru yaratabilmektedir. ABD ekonomisine zarar verdiği noktalarda, Çin'in ölçülü, ılımlı, sınırlı tavizlerine ABD'nin razı olması kaçınılmaz görünmektedir.

Tarifelerin geldiği noktada, ABD'li seçmenlere daha fazla vergi yükü binmektedir. Vergiler, başkan Trump'ı Kasım 2020 seçimleri öncesinde sıkıştırmaktadır. İngiltere'de Brexit etrafındaki belirsizlik sürmektedir. Anlaşma olmadan Brexit'in gerçekleşmesi ihtimali 2019 Ağustos ayında Pound'u iyice zayıflatmıştır. Çin, Yuan'ı değer kaybı yaşadıkça ABD'nin zayıflayan rekabet gücü ekstra gerginlik sebebi olmaktadır. Çin ABD tarım ürünlerine sınırlama getirileceğini açıklarken ABD'de 3 trilyon dolara ulaşan Fed'in bilançosunun baskısı altında sınırlı bir manevra alanıyla sıkışmaktadır.

Fed para politikasıyla finansal istikrar yönünde Beyaz Saray ile zaman zaman çelişebilmektedir. Öte yandan aşırı değerli piyasa kapitalizasyonu da uzun vadeli finansal istikrar konusunda gerginlik nedeni olmaktadır. Piyasadaki büyük oyuncular açısından mevcut fiyat seviyeleri sağlam bir kârlılık seçeneği sunmamaktadır. Fed yeni faiz indirimi konusunda kesin bir ifade olmaması ile beraber, verilere bağlı kendi yapısı içerisinde değerlendirmeyi uygun bulmaktadır. ABD'nin para politikası, gerekmedikçe faiz indiriminin yapılmayacağı yönünde şekillenmektedir. Fed Başkanı genişlemeci politikayı desteklemek için faizi indirdiklerini ifade ederken ekonomide düzeltme olursa tekrar faiz artırmanın mümkün olduğunun da altını çizmektedir. Fed, faiz indirimlerini takiben de artırabilme olasılığını masada tutmayı tercih etmektedir. Açıkçası para politikası sabırlı bir patikada seyretmektedir. Ağustos'ta ABD istihdam artışı hızı yavaşlamış, enflasyon baskısı da ortadan kalkınca, daha fazla indirim için imkân ortaya çıkmıştır. Ekonomik koşullarda geri dönüşler yaşanması durumunda, para politikasının da buna göre esneyebileceğini ifade eden Fed yorumları baskınlık kazanmaktadır.

Ağustos ayı yurt içinde teşviklerin ağırlık kazandığı bir dönem oldu. Ziraat Bankası, Halkbank ve Vakıfbank, Ağustos'a girerken konut kredisi faiz oranlarında indirim gitti. İkinci el dâhil, tüm konutlar için aylık yüzde 0,99'dan başlayan oranlarla 180 aya kadar vade ile bireysel yatırımcılara günün finansal koşullarına kıyasla avantajlı kredi kullanımı sunmak mümkün oldu. Üç kamu bankasının ardından Ziraat Katılım ve Vakıf Katılım da konut finansmanı oranlarında indirim giderek bu eğilime destekle bulundular. Ziraat Bankası, Halkbank ve Vakıfbank, Ağustos'a girişte, konut kredisi faiz oranlarını yüzde 1'in altına çekmiştir. Vatandaşların bu kredilere yüksek talebi hem tüketici güvenini desteklerken hem de inşaat sektörüne bir can suyu oldu.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Hazine nakit açığı 2018 sonunda 70,4 milyar lira düzeyindeyken, temmuz ayında 17,62 milyar TL faiz dışı fazla desteğinde, bütçe dengesi 9,90 milyar TL fazla vermiştir. Bu sonuçla Ocak-Temmuz toplam bütçe açığını, -68,68 milyar TL düzeyine çekilebilmiştir. Bütçenin harcamalar kaleminde artış hızında hiçbir değişiklik kaydedilmemesi önemli bir risk unsuru olarak etkinliğini korumaktadır. Bütçe gelirlerinde, “diğer gelirler” başlığı altında yer alan “teşebbüs ve mülkiyet gelirleri” ile “faizler, paylar ve cezalar” kalemlerinde kaydedilen tek seferlik gelir yönlendirici olmuştur. Söz konusu kalemlerdeki olağandışı artışlar, ayın bütçe performansına olumlu yansımakta gecikmemiştir.

İçerdeki son önemli başlık Ağustos enflasyon gerçekleştirmeleriyle Merkez Bankası'nın 3. çeyrek enflasyon raporu olmuştur. TCMB, 2019 yılsonu enflasyon tahminini 0,7 puan aşağı revize etmiştir. Bu hedef %0,86 şeklinde sonuçlanan Ağustos enflasyonu ile desteklenmiştir. Yılsonu enflasyon öngörüsü, %14,6 seviyesinden %13,9 seviyesine düşürülmüştür. 2020 yılsonu enflasyon tahmininse %8,2 şeklinde sabit tutulması kararlaştırılmıştır. TCMB'nin 2019 enflasyon öngörüsü için %11,5-%16,3 tahmin aralığı belirlenmiştir. Tahmin aralığı 2020'a gelindiğinde, %5,2-%11,2 şeklinde tespit edilmiştir. Merkez Bankası bu çeyreğin enflasyon raporunda “makul reel getiri” ifadesini açmayı uygun bulmuş, kendi bakış açısıyla konuya açıklık getirmiştir. Makul reel faiz oranı; ekonominin iç ve dış dengesini gözetken, bunu yaparken de enflasyondaki düşüşün sürekliliğini koruyan bir parasal duruş resmedilmiştir. Makul reel getiri, nötr faiz olarak düşünmüş ve enflasyondaki ana trende odaklanılmıştır.

# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

**Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:** BIST 100 Endeksi, 2019 yılının yazını oldukça yüksek bir volatilité ile yaşamaktadır. İmalat sanayii, turizm, ulaşım, savunma, iletişim gibi temel sektörlerde görünüm durağan tabloyu ortaya koysa da bankacılık ve sigortacılık sektörü endekste pozitif ayrışanlar yönünde olmayı sürdürdüler. Endeks 2019 Ağustos'unda en yüksek açılışını 99,657 düzeyinde elde etmiştir. Açılışların en düşükleri ise 96,130 e kadar gerileyerek önceki yıla kıyasla 1,591 sapmayla çok daha zayıf oynaklığı ifade etmektedir. 2018 de piyasanın açılışı en yüksek, en düşük ya da kapanış fark etmeksizin, oynaklık açısından çok daha yüksek seviyelerde oluşmuştur. Endeks 100.000'e yaklaştıkça daha güçlü sektörel desteklere ve taze para girişine gereksinim duyulduğu görülmektedir. Eylül ayının piyasalar konusu ile BIST 100'ün stabil seyrinin yeni alıcılara bağılı şekilleneceğı öngörülmektedir.

**Tahvil Piyasası:** Bono faizleri ayı en yüksek 17,23'den açmasına karşın 17,01 ile en düşükten kapatmıştır. Dünya merkez bankalarının faizdeki güvercin seyri, bizdeki baz etkisi ile üst üste konularak Merkez Bankası'nın (TCMB) politika faizini aşağı çekmesi yönünde elini güçlendirdi. Ay içerisindeki faiz volatilitesi çok yüksek sınırlar içinde oluşmamaktadır. Bunu 2018 yılının Ağustos ayındaki %25,98 faiz seviyesiyle karşılaştırdığımızda rahatça söyleyebiliyoruz. 2018 Ağustos'unda 25,98 açılan ay hemen aynı düzeyde kapanmıştır. 2019'da %17,23 açıp %17,01 kapatan bono piyasası, 22 baz puanlık düşüşü işaret etmiştir. Geri çekilmeye karşın tahvil bono piyasası volatilité açısından derinliğini oynaklık derecesine de yansıtmaktadır.

**Döviz Piyasası:** Döviz piyasasının resmini şekillendiren ülke risk primi ölçütümüz olan 5 yıllık CDS'lerdeki olumlu seyir, USD/TL'ye yansımakta gecikmemiştir. USD/TL ay ortalaması, Ağustos 2018'de 5,67 seyrederken, Ağustos 2019'un aynı döneminde sadece 5,63'e gerilemiştir. 2018 ve 2019 ay ortalamaları çok büyük farklılıklar göstermemiş olsa da benzer bir ortalamaların karşılık geldiğı en yüksek, en düşük düzeylerin 2018 Ağustos'ta çok yüksek gerçekleşmiş olduğunu söyleyebiliyoruz. Turizm, hava ulaşım gibi yaz mevsiminde öne çıkan sektörlerin döviz girdi-çıktıları aynı olmasına rağmen, Ağustos 2018'in volatilitesi Ağustos 2019'a kıyasla 5 katı fazla olmuştur.

# Fonlarımız

## Para Piyasası Fonu (Risk: Düşük)

Hangi **Katılımcılara uygun?**

Tasarruflarını korumak ve düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılar için uygundur. Riski yani oynaklığı (volatilite) en düşük fonumuzdur.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHL	%1,09	%1,02	Fon Büyüklüğü 178.527.255 TL Katılımcı Sayısı 24.706	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ters Repo</li> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Hazine Bonosu</li> </ul>

## Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi **Katılımcılara uygun?**

Kamu borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda tatminkar getiri sağlamayı hedefleyen katılımcılara hitap eder.

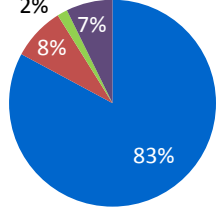
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHK	%1,91	%1,86	Fon Büyüklüğü 627.347.273 TL Katılımcı Sayısı 154.728	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> </ul>

# Fonlarımız

## Döviz Fon (Risk: Orta)

### Hangi Katılımcılara uygun?

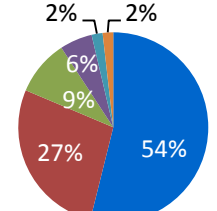
Ağırlıklı olarak tüm vadelerdeki eurobondlara yatırım yaparken ortalama portföy vadesini 3-4 yıl civarında tutmak suretiyle dövizin hareketine paralel getiri sağlamak isteyen katılımcılara uygundur. Hem USD hem de EURO bazında yatırım yaparak parite riskini de dengeleyen bir fondur.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHD	%1,91	%1,86	Fon Büyüklüğü 230.505.470 TL Katılımcı Sayısı 16.324	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Eurobond</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Ters Repo</li> </ul>

## Dengeli Değişken Fon (Risk: Orta)

### Hangi Katılımcılara uygun?

Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.

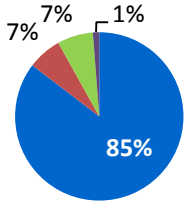
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHE	%2,28	%2,21	Fon Büyüklüğü 330.351.209 TL Katılımcı Sayısı 65.807	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> <li>Diğer</li> <li>Finansman Bonusu</li> </ul>

# Fonlarımız

## Hisse Fon (Risk: Yüksek)

### Hangi Katılımcılara uygun?

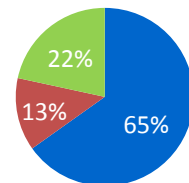
Katki paylarının bir kısmını veya tamamını hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı ve temettü geliri elde etmek isteyen katılımcılara hitap eder. Uzun vadede yüksek getiri sağlamak için ara dönemlerde tasarruflarının değer kaybetme ihtimalini göze alabilen katılımcılar için uygundur. Bir başka deyişle agresif yatırım karakteri olan, hisse senetlerine ilgi duyan katılımcılar için emeklilik fon alternatifidir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHH	%2,28	%2,21	Fon Büyüklüğü 73.445.967 TL Katılımcı Sayısı 17.966	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Ters Repo</li> <li>Takasbank Para Piyasası</li> <li>Diğer</li> </ul>

## Katılım Standart Fon (Risk: Orta)

### Hangi Katılımcılara uygun?

Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygun olan ve faiz getirisi elde etmeyen bir fondur. Ağırlıklı olarak kira sertifikalarıyla sürekli olarak belli kriterlere göre faizsiz amaca uygunluğu açısından test edilen yerli hisse senetlerine yatırım yapar.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHS	%1,91	%1,86	Fon Büyüklüğü 5.655.866 TL Katılımcı Sayısı 821	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> </ul>



# Fonlarımız

## Katkı Fon (Risk: Orta)

### Hangi Katılımcılara uygun?

Sadece devlet katkılarının değerlendirildiği bu fon, devlet katkılarını yüksek riskten uzak tutmaya çalışırken yüksek getiri beklentisi olan yatırım araçlarının getirilerinden de belli ölçüde faydalanmaya çalışan bir yönetim yaklaşımıyla tüm katılımcılar için uygun bir fondur.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHT	%0,37	%0,35	Fon Büyüklüğü 299.964.209 TL Katılımcı Sayısı 154.731	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Pay(Hisse Senedi)</li> <li>Ters Repo</li> </ul>

## Katılım Katkı Fon (Risk: Orta)

### Hangi Katılımcılara uygun?

Sadece devlet katkılarının değerlendirildiği bu fon, devlet katkılarını yüksek riskten uzak tutmaya çalışırken, yüksek getiri beklentisi olan yatırım araçlarının getirilerinden de belli ölçüde faydalanmaya çalışan bir yönetim yaklaşımıyla hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyen katılımcılar için uygun bir fondur.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHA	%0,37	%0,35	Fon Büyüklüğü 1.374.641 TL Katılımcı Sayısı 787	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> </ul>

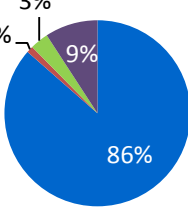


# Fonlarımız

## Tahvil Bono Grup Fonu (Risk: Orta)

### Hangi Katılımcılara uygun?

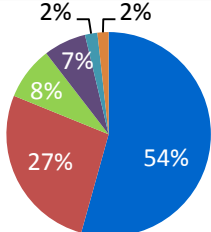
Kamu borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda tatminkar getiri sağlamayı hedefleyen katılımcılara hitap eder.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHG	%1,28	%1,00	Fon Büyüklüğü 85.245.641TL Katılımcı Sayısı 13.642	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> </ul>

## Dengeli **Değişken** Grup Fonu (Risk: Orta)

### Hangi Katılımcılara uygun?

Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHY	%1,28	%1,00	Fon Büyüklüğü 94.813.812 TL Katılımcı Sayısı 13.899	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> <li>Diğer</li> <li>Finansman Bonosu</li> </ul>

# MetLife Fonları Performansı

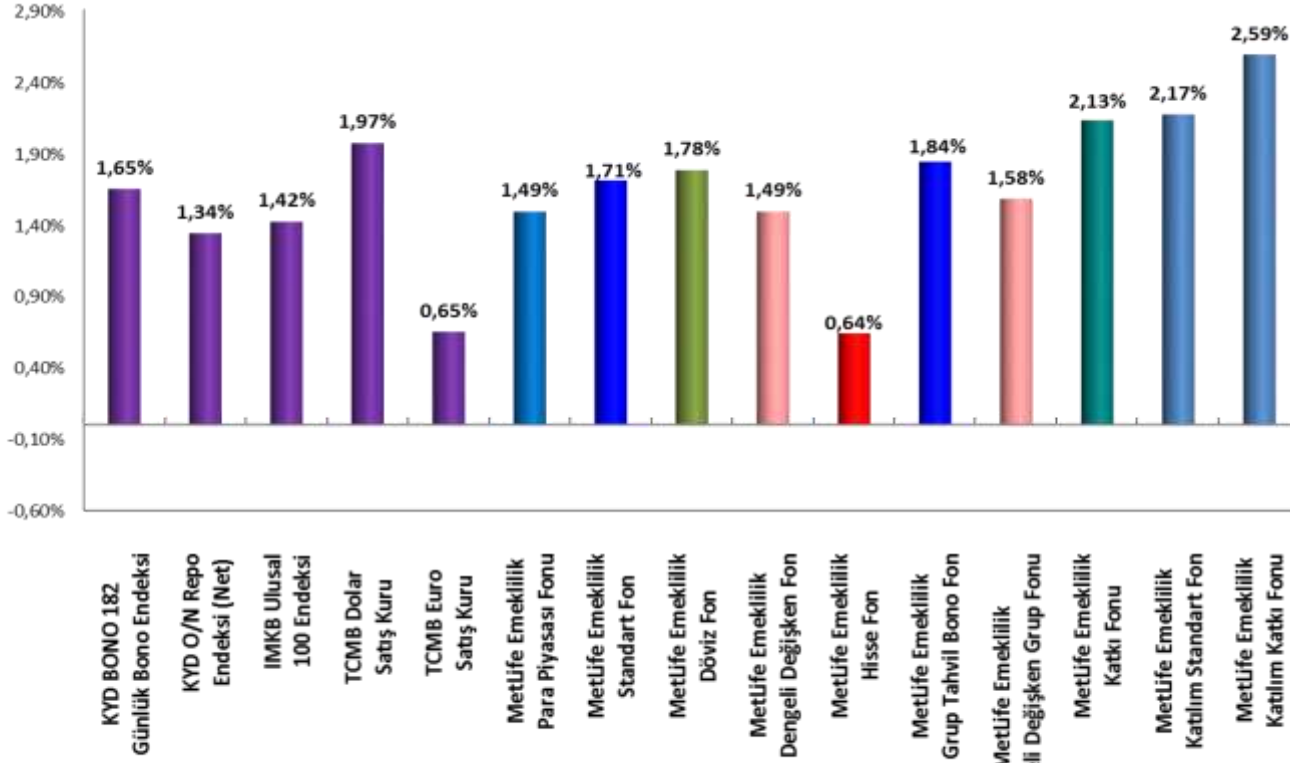
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Para Piyasası Fonu	18.11.2009	143,73%	1,31%	23,95%
Standart Fon	18.11.2009	86,87%	-1,15%	33,13%
Döviz Fon	18.11.2009	278,93%	3,72%	0,47%
Dengeli Değişken Fon	18.11.2009	132,30%	-0,98%	21,32%
Hisse Senedi Fonu	18.11.2009	131,23%	-6,12%	14,27%
Grup Tahvil Bono Fonu	18.11.2009	108,94%	-0,07%	35,40%
Grup Esnek Fonu	18.11.2009	164,32%	-0,80%	22,58%
Katkı Fonu	02.05.2013	57,69%	-1,16%	38,26%
Katılım Standart Fonu	13.01.2014	62,96%	1,75%	14,84%
Katılım Katkı Fonu	28.02.2014	63,00%	2,48%	19,09%

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.

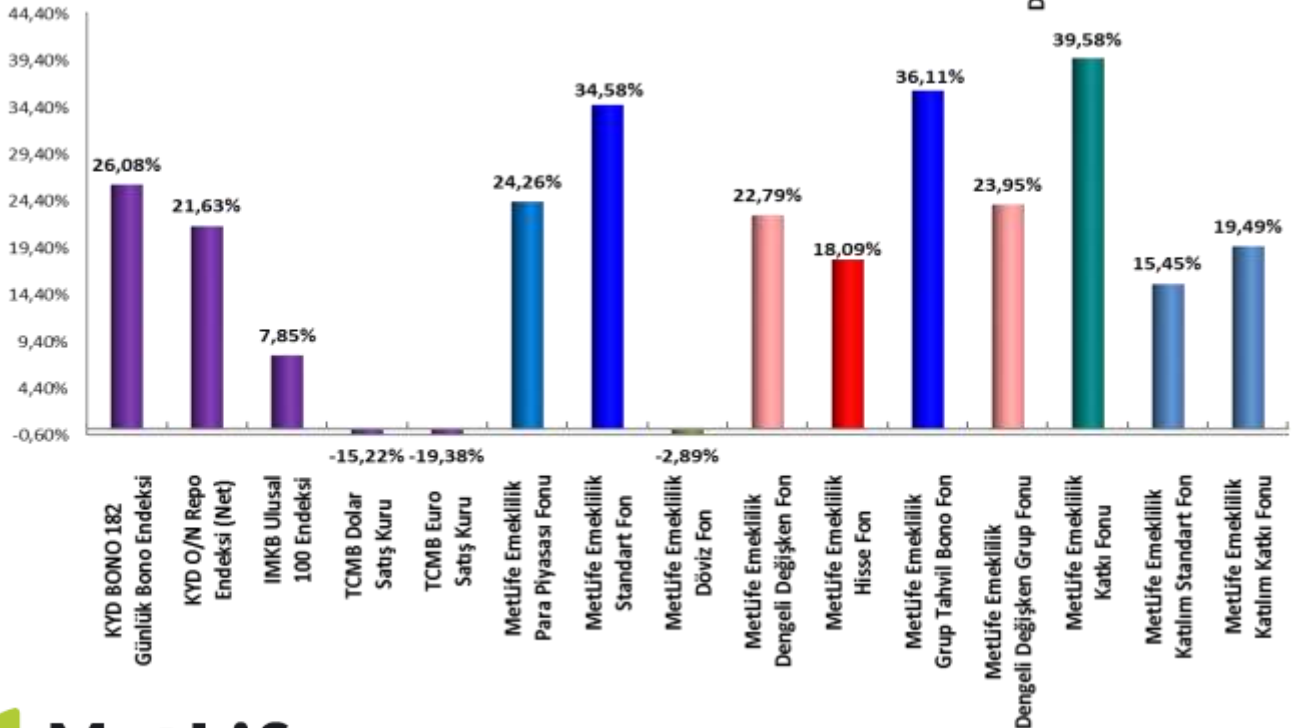
*Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel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

Son 1 Ay  
05.08.2019 - 05.09.2019



Son 1 Yıl  
05.09.2018 - 05.09.2019



**MetLife**  
Emeklilik ve Hayat



Hayata birlikte yön verelim



MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kavacık Ticaret Merkezi  
Rüzgârlıbahçe Mahallesi Kavak Sokak  
B Blok No.: 18 Kavacık - Beykoz 34805 İstanbul  
Sicil No.: 388669  
Mersis No.: 0854006902900014

0850 222 0 638 (MET)

Faks: (0216) 538 94 94

metlife.com.tr  /  / 

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.