

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Haziran 2019



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Geçen aya damgasını vuran Haziran FED toplantısı olmuştur. Faizin inişi, değişmemesi ya da artması yönündeki oylarıyla, FED governörleri arasında paylaşımı sırasıyla; 8, 8, 1 kişinin oy tercihiyle karşılığını bulmuştur. Faizlerdeki düşüş olasılığı ilk defa oylamalarda belirginlik kazanmış ve çok daha gerçekçi karşılık elde etmiştir. Sonuç Dolar Endeksi (DXY) endeksine yansımakta gecikmemiş ve ay boyunca %1.65 düşüş kaydetmiştir. Öte yandan MSCI EM Currency Index de %1.99 artış göstermiştir. Böylece para birimleri ekseninde gelişmişlerin düşüşü kadar, gelişenlerin arttığı, bunun üzerine de 34 baz puan kazanç elde edildiği gözlenmiştir. Küresel anlamdaki bu ivmelenme, hisse senetleri piyasalarına da yansımıştır. FED'den gelen ekonomik tahminler, aşağı yönlü bir revizyonu getirmişti. ABD'nin çekirdek enflasyon öngörüsü %2'den %1.8'e gerilemesine paralel politika faiz öngörüsü de gerilemiştir. Uzun vadeli işsizlik beklentilerinde belirsizlik algısı da peşinden gelince, ekonomide kötüye gidişe proaktif kalınması çok uygun bulunmuştur. Karşıt taraftaysa, BIS başkanı Carstens 25-50 bps'lik faiz indiriminin gerçekte hiçbir etkisinin olamayacağını belirterek, indirim ve genişlemeci politikaların çok büyük zararlar verebileceğinin altını çizmiştir.

MSCI Word endeksi %6.12 atarken, tüm dünya genelinde hisse senetleri piyasası da çok hareketli bir ayı geride bırakmıştır. Küresel ölçekteki bu güçlü artışa, MSCI Emerging endeksi de %5.61 artışla karşılık vermiştir. Hem dünya genelinde, hem de GOÜ'ler içinde yüksek betasıyla öne çıkan Türkiye, bu kez de farklılığını ortaya koymakta geç kalmamıştır. Ayın sonunda, MSCI Turkey endeksi %6.55 artışıyla, dünyanın ve GOÜ'lerin üstünde bir performans ortaya koymuştur.

Türkiye'nin Haziran ayı enflasyonu, yurtiçindeki gündeme imzasını atmıştır. Faizlerdeki düşüş eğilimi, mevsimlik gıda ürünlerindeki fiyat düşüşlerinin enflasyona olumlu katkısı ile gerçekleşmiştir. Hükümet 23 Haziran seçimlerinin hemen ardından bütçedeki bozulmayı bir ölçüde rahatlatabilmek adına, tek seferlik fiyat artışları ya da vergi muafiyeti iptallerini devreye almıştır. TÜFE Haziran'da %0.03 sonuçlanmıştır. Yıllık değişim %15.72'e ve 12 Aylık ortalamaların yıllık değişimi de sadece %19,88'e gerileyebilmiştir. Yıldan yıla Haziran TÜFE enflasyonu 2017, 2018 ve 2019'da sırasıyla; 10.90, 15.39 ve 15.72 şeklinde seyretmektedir. 2019'da Nisan, Mayıs ve Haziran ayları seyriyse; 19.50, 18.71 ve 15.72 olarak sonuçlanmaktadır. Oysa 12 Aylık ortalamaların Haziran aylarındaki yıllık değişimi 2017, 2018 ve 2019' için sırasıyla: 19.39, 19.91, 19.88 olarak gerçekleşmektedir. Aylık düşüş olsa da, enflasyonun yıllık seyrinde henüz kalıcı bir düşüşün başlamadığını dikkate almak en doğrusu olacaktır. Çünkü bir sonraki aya yansıtacakları sıralarsak; elektrik fiyatlarındaki zam, otomotivde ÖTV ve KDV indiriminin sona ermesi, mobilyada ÖTV ve KDV indirim sonlanması, beyaz eşya ÖTV ve KDV indiriminin bitecek olması ile sigara da 47 kuruş, şarapta 58 kuruş, rakıda 7.12 TL zam şeklindeki ayarlamalar karşımıza çıkmaktadır.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Haziran'ın bir diğer önemli siyasi başlığıysa G-20 toplantısı oldu. Türkiye için buradaki Erdoğan-Trump görüşmesi önemliydi. Bu görüşme içeriye olumlu yansıdı. Ancak bu etki, Trump ve Trump dışı Amerika başkalaşımı nedeniyle, çok sağlam temellerle destek göremedi. G-20 için bir diğer başlık ise ABD-Çin ticaret savaşları oldu. Burada liderler görüşmelere açık oldukları mesajı verdiler. Bu küresel algıları da pozitif dönüştürdü. ABD'de S&P yeni bir zirveyi test etti.

Fitch raporunda, Türk bankalarının çoğunun görünümünün negatif olduğunu yineledi. varlık kalitesinin kredi notu için önemli bir hassasiyet olduğunu ve kredi kullanıcılarının kurdaki değer kaybı, ekonomik resesyonun etkileri ve yüksek faizlerle zorlandıkları ortamda varlık kalitesinin kötüleşmesinin büyük olasılık olduğunu altı çizildi. Türk bankalarının kısa vadeli dış borçlanmaya bağımlılıklarından yola çıkarak, refinansman risklerinin ciddi seviyede olduğuna değindi. Öte yandan Moody's; zayıflığın, batık kredi karşılıklarını yükseltmeyi zorunlu kıldığını ve kredi büyümesinin yavaşlamasına yol açtığını belirtti. Bu nedenle de bankaların karlılığını düşüreceğini tahmin ettiklerini duyurdu. Kötü senaryo ihtimalinde, döviz cinsi mevduatlara erişim kısıtlaması ve radikal mali önlemlerin devreye sokulması riskini işaret etti. Moody's ülke notumuzun yanı sıra, 18 Türk bankasının kredi notunu da birer kademe indirmiştir. Enerji üretimi ve inşaat sektörü çok zorlu bir dönem yaşanmaktadır.

Bizim faizlerimiz ve TCMB'nin %24 politika faizi çok yükseltir. Bulduğumuz yüksek reel faiz düzeyi, küresel anlamdaki karşılıklarına göre indirim için doğru bir ortam sunmaktadır. Maliye politikası raydan çıkmış bütçe rakamlarımız dejenere bir tablo çizerken, para politikasının itibarı görece olarak çok daha fazladır. Bu nedenle Temmuz TCMB PPK toplantısı için beklenti oldukça yüksektir. Bu durum tahvil faizlerinde, CDS'lerde ve USD/TL'de güçlü bir iyileşmeyi desteklemektedir.

# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

**Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:** Hisse senetleri piyasası Mayıs'ı 90.589 kapatırken Haziran kapanışındaysa 96.485 ile %6.5 prim elde etmiştir. BIST-100'un Haziran'daki yukarı yönlü ilk dalgası, önceki aydan 22 Mayıs'taki 83.675 düzeyinde başlamıştır. Bu dalga ayın en sert yükselişi olarak %12.87 kazancı teyit etmiştir. 94.448 de en yükseğe ulaştıktan sonra, 90.024 de en düşüğe kadar çekilerek, kazançlarını %4.68 kadar geri vermiştir. Buradan kazandığı gücü, ayın kapanışına sürdüreceği bir ivmelenmeye dönüştürerek Temmuz ayının ilk günlerinde de sürecek bir pozitif trende dönüştürmüştür.

**Tahvil Piyasası:** Türkiye'nin artan kredi risk primine bağlı olarak; yerli, yabancı, bireysel, kurumsal tüm yatırımcı segmentlerinin vade tercihleri uzayıp, kısılabilmektedir. Bu kez, İstanbul 23 Haziran seçimlerine yönelik kaygı, küresel algıdan bağımsız bir olumsuzluk olarak yansıdı ve vade tercihleri kısaldı. Bu nedenle aktif bono olarak 12 Ağustos 2020'i dikkate aldığımızda; bileşik faizin FED'in faiz indirim ivmesiyle enflasyondaki düşüşü üstü üste ekleyerek aşağı yönlü bir trendi takip ettiğine tanık olduk. Aktif bonoda ayın açılışı %24.97 da gerçekleşirken kapanış olmak üzere %19.68 düzeyiyle %5.29 geri çekilmeyi ifade etmiş olacaktır. Ayın en yükseği 31 Mayıs'ta %25.10, en düşüğü de %18.65 ile %6.45 düşüşü ifade etmektedir. Temmuz'un haziran dan çok daha farklı bir enflasyonla sonuçlanma olasılığı artmıştır. Bu nedenle de, TCMB'nin Temmuz faiz indirimi için eli güçlenmiştir. Beklentimiz, 150-200 bps indirim olabileceği yönündedir. Küresel faiz indirimi ve görece iyimserlik havası, bu eğilimi kuvvetle desteklemektedir. Ancak yine de içerdeki S-400 gelişmeleri ve ABD'nin Türkiye'ye yönelik yaptırım kararları, önemini koruyacaktır. TCMB, enflasyonla mücadeledeki kararlı adına, temkinli bir duruşu tercih etmesi de olasılıklar dahilinde önemli bir yere sahiptir.

**Döviz Piyasası:** TL'nin hızlı kaybettiği bir dönem olmuştur. USD/TL, geri çekilmesinde üç temel destek görmüştür. Bunlar; dolar endeksinin (DXY) düşüşü, haziran sonunda seçimin tamamlanması, Türkiye'nin yeni bir seçim gündeminin kalmamış olması ve FED'in faiz indirim olasılığı şeklinde sıralanmaktadır. Bütün bu 3 etkinin harmanlandığı bir USD/TL; 14 haziran için 5.93 en yükseğini, 5 Haziran içinse 5.66 en düşüğünü kaydetmiştir. Ay boyunca, %4.55 puanlık bir oynaklık marjı kaydetmiştir. Bu yüksek oynaklığa karşın, USD/TL ayın açılışı ile kapanışı arasında, sadece binde 6.86 geri çekilmeyi yaşamıştır.

# 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 168.062.821 TL Katılımcı Sayısı 22.798	<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 602.220.705 TL Katılımcı Sayısı 152.387	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</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 227.287.237 TL Katılımcı Sayısı 16.025	 <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 325.220.662 TL Katılımcı Sayısı 67.159	 <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?

Katkı 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 74.349.478 TL Katılımcı Sayısı 18.340	<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 5.291.225 TL Katılımcı Sayısı 807	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> </ul>



**MetLife**  
Emeklilik ve Hayat

Hayata birlikte yön verelim

# 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 279.518.921 TL Katılımcı Sayısı 153.073	<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 1.248.456 TL Katılımcı Sayısı 784	<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 79.963.610TL Katılımcı Sayısı 13.699	<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 90.944.323 TL Katılımcı Sayısı 13.974	<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

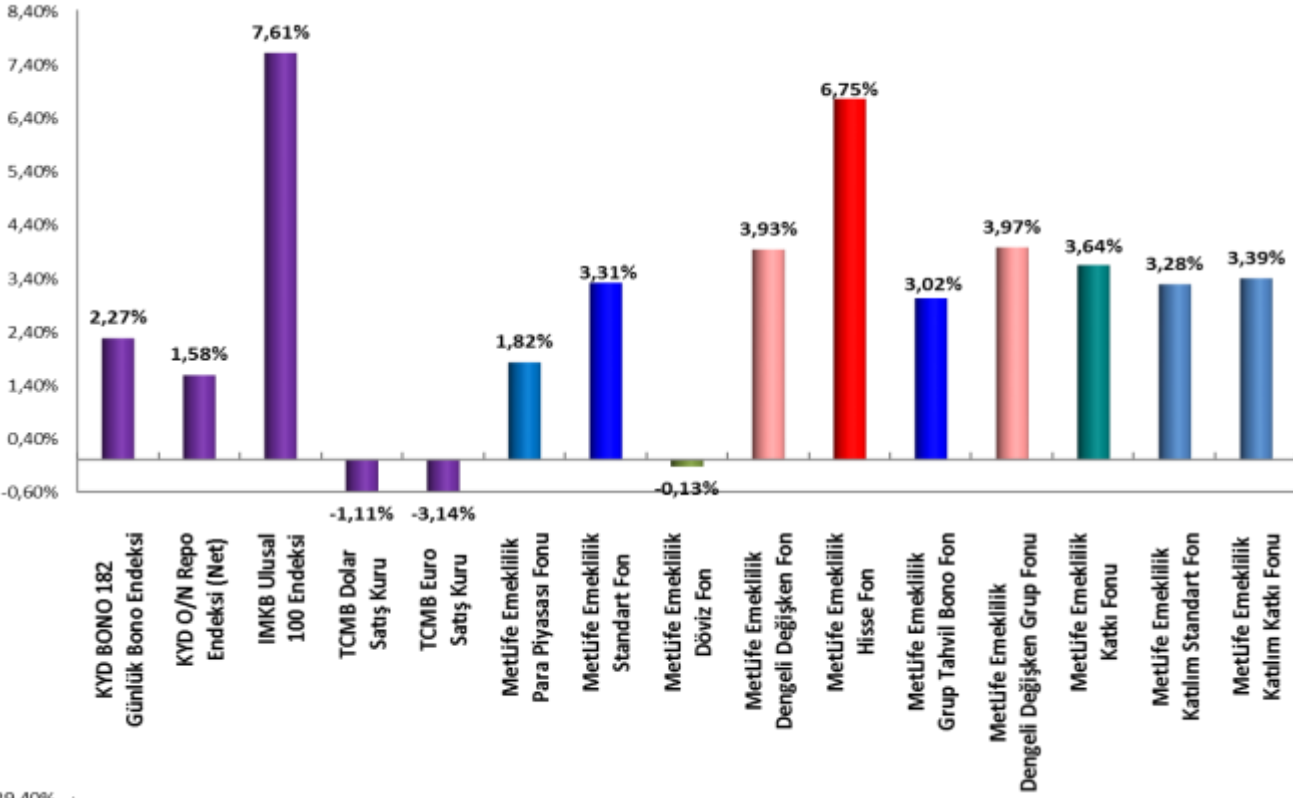
MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Para Piyasası Fonu	18.11.2009	135,91%	1,79%	23,38%
Standart Fon	18.11.2009	80,52%	7,33%	18,26%
Döviz Fon	18.11.2009	278,05%	2,66%	31,07%
Dengeli Değişken Fon	18.11.2009	126,32%	4,73%	15,28%
Hisse Senedi Fonu	18.11.2009	134,58%	6,96%	12,47%
Grup Tahvil Bono Fonu	18.11.2009	100,23%	6,48%	18,73%
Grup Esnek Fonu	18.11.2009	157,19%	4,63%	16,52%
Katkı Fonu	02.05.2013	51,67%	8,30%	18,42%
Katılım Standart Fonu	13.01.2014	68,34%	2,55%	9,93%
Katılım Katkı Fonu	28.02.2014	68,58%	2,03%	12,36%

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.

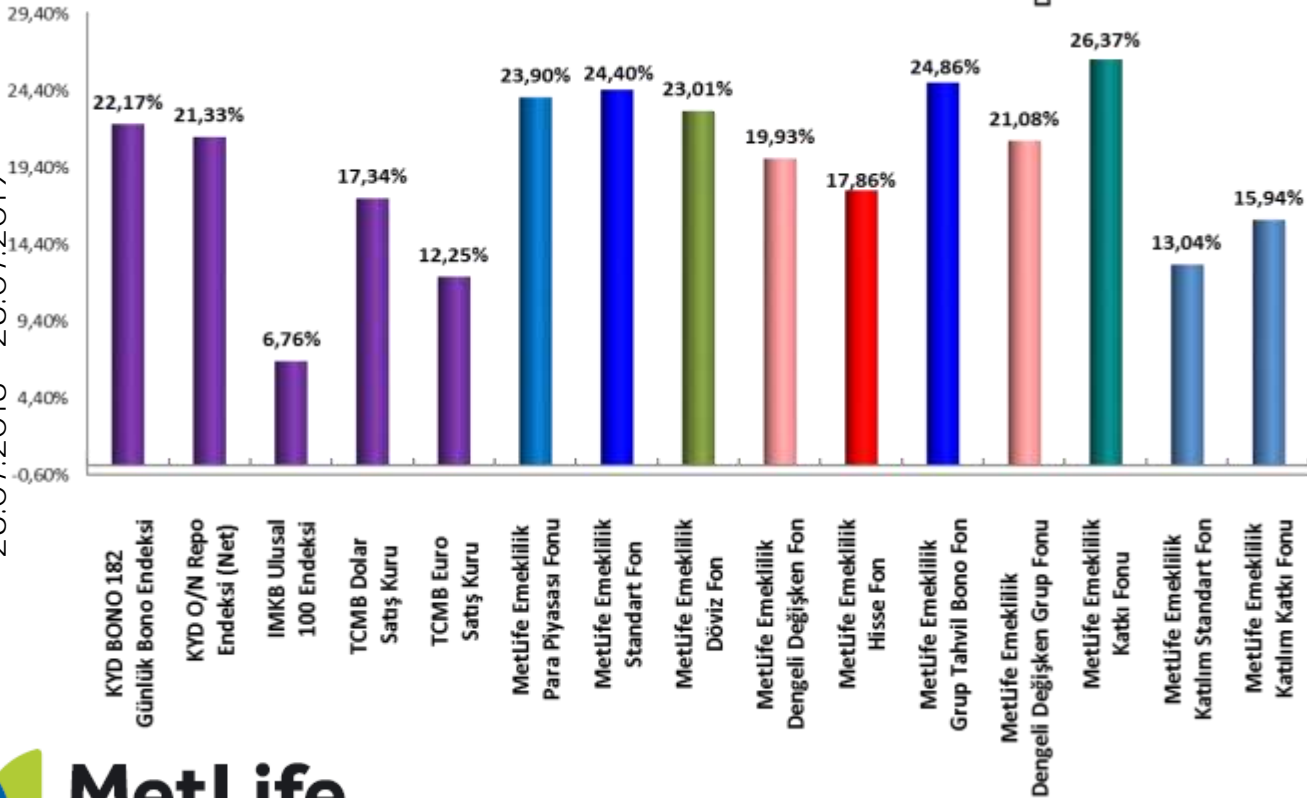
*Bu belge MetLife Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından sadece bilgi amaçlı yayınlanmış olup, içeriğinin hiçbir bölümü alım-satım yönünde yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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  
26.06.2019 - 26.07.2019



Son 1 Yıl  
26.07.2018 - 26.07.2019



**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.