

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Mart 2020



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Ayın kuşkusuz en önemli gelişmesi, Dünya Sağlık Örgütü'nün 11 Mart tarihinde COVID-19 salgınını pandemi olarak ilan etmesiydi. Aralık 2019'da başlamış olduğu halde, karar alındığından sonra aradan geçen 2,5 ayda hastalığın insan vücuduna saldırı mekanizması hâlâ tam olarak bilinmemekteydi. Aşı denemeleri hızla sürüyor, ancak en hızlı süreçte bile kitlesel olarak uygulanabilir, etkili ve güvenli bir aşının 2021 yılının ilk çeyreğinden önce geliştirilmesi mümkün görünmüyor.

Karantina, sokağa çıkma yasakları ve otel, lokanta, seyahat sektörlerini tümüyle kapanma noktasına getiren kısıtlamalar, ekonomiler üzerinde büyük baskı yaratıyor. Ekonomiyi yavaşlatma ve daraltma etkisi çok büyük olan bu önlemler, şimdilik hastalığın yayılarak ülkelerin sağlık kapasitesini doldurma ve can kayıplarını artırmanın önündeki tek çare sayılıyor.

IMF ve akademisyenler tarafından yapılan tahminler, dünya ülkelerinin 2020 yılının toplamında %3 ile %6 arasında bir küçülme yaşayacağını öne sürüyor. Ama ikinci çeyrekteki şok daralmanın ülkelere göre %15-30 arası olacağı düşünülürken, yılın son iki çeyreğindeki toparlanmanın bu şoku ne derece telafi edebileceği tartışmalı.

Sektörel bazda baktığımızda, havacılık ve turizmin sezon kaybı nedeniyle yılın tümünde büyük kayıp yaşayacakları aşikâr. Diğer yandan dayanıklı tüketimde de sarsılan tüketici güveni nedeniyle ertelenmiş tüketimin 2020 içinde ne derecede devreye girebileceği belirsiz. Şimdilik kazanan tarafta yer alan e-ticaret, perakende gıda, ilaç ve biyoteknoloji gruplarında ise bu kazançların yılın tümüne yayılabileceği, hızla normalize olacağını düşünenler ağırlıkta.

Bir başka sorun, gelişmiş ekonomilerde devletlerin milli gelirleriyle kıyaslanan, Türkiye'de de toplam hacmi 15 milyar doları bulan çeşitli kamu destek ve teşviklerinin finansmanı için yılın ikinci yarısı devreye girebilecek vergi ve yeni kamu borçlanmasının mali istikrarı ve tüketici güvenini sarsmaya devam etmesi riski.

Tüm bunların ötesinde, Temmuz ayında dinmesi beklenen ilk dalgadan sonra salgının yeni dalgalarının aynı şiddette bir kez daha devreye girme ihtimali, karşı karşıya bulunduğumuz risklerin belki en büyüğü. İşte bu koşullar altında piyasalar, hem düzeltme potansiyellerini sınırlı tuttu hem de volatilitede artış eğilimi sergiledi.

## Uluslararası gelişmeler

ABD S&P hisse senedi endeksi, pandemi ilanından 9 gün sonra 20 Şubat'ta başladığı düşüşünü 20 Mart'a kadar tam bir ay sürdürdü: %34 kayıp. Aynı dönemde Almanya DAX endeksi, tam %40 kayıp verdi. Kayıplar, ekonomilerde 18 aya kadar varabilecek olan virüs önlemlerinin daraltıcı etkisinin yaratacağı ciro kaybı, kredi küçülmesi ve iflas riskini yansıtıyordu. Aynı dönemde Çin hisse endeksleri, %10 civarı kayıp yaşayarak ekonomik toparlanma umutlarını yansıttı. Ülkemizde ise Borsa İstanbul'daki aynı dönem kaybı %28 oldu.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

FED 3 Mart tarihinde, 2008 krizinden bu yana ilk kez acil faiz indirimine gitti. İki hafta sonraki olağan toplantısında ise faizi sıfıra indirdi. Miktarsal gevşetme, tahvil geri alım ve diğer türlü enjeksiyon yöntemleriyle 2 trilyon dolar civarında nakit yaratacağını açıkladığı gibi Hazine'nin devreye aldığı trilyonlarca dolarlık teşvik programı için merkezi hükümete borç olarak da nakit yaratmaya devam edeceğini ilan etti. Böylece, salgının resesyon etkisi ortadan kalkana kadarki zamana yayılacak parasal ve mali önlemlerin toplam tutarı 6 trilyon doları aştı (Hazine'ye vereceği borç, bankacılık sisteminde likidite ve miktarsal gevşetme önlemleri ile doğrudan şirket finansal ve nakit desteği için kabaca yaklaşık 2'şer trilyon dolarlık mali ve parasal genişleme paketleri).

Şok o kadar derin ve yatırım araçlarından global kaçış o kadar keskindi ki dolar tarihinin en büyük parasal genişlemelerinden birine sahne olduğu halde, DXY dolar endeksi 95 seviyesinden 103 seviyesine kadar yükselmeye devam etti. Yılbaşında 10 yıl vadeli ABD tahvillerinin faizi %1,75'in biraz üzerindeyken çeyrek boyu büyük bir faiz düşüşüne sahne oldu. Kısa vadelielerde negatif getirilere, orta vadelerde %0,25'lere, 10 yıllıklarda %0,5 civarına, 30 yıllıklarda bile %1 seviyesinin altına kadar geldi. Mart sonunda 30 yıllıklar, ancak %1, aylık faizler de %0,2 seviyesine kadar toparlanabilmişti.

Altın, Mart ayını tam bir V formasyonunda geçirerek ons başı 1.700 dolardan 1.450 dolara kadar düştü ve sonra ayın sonunda kendini yeniden 1.650 seviyesinin üzerine attı. Altındaki ve Brent petroldeki bu yüksek volatilite, diğer piyasalardaki tedirginliği de büsbütün artıran bir faktör işlevi gördü.

### Ulusal Gelişmeler

Mart ayında, ayın ortasından Nisan ortasına kadar üretim tatilleri gündemdeydi. COVID-19 salgınının yayılmasını yavaşlatmak amacıyla başta otomotiv olmak üzere ihracatı nakliyat nedeniyle duran tüm sektörler ya tümüyle kontak kapattı veya minimum kapasiteye düştü. Bu durumun daha çok Nisan ayı üretim rakamlarına yansımaları bekliyoruz.

Havacılık, otelcilik ve lokantacılık sektörleri, ayın ikinci yarısı ve Nisan ayının ilk yarısında tümüyle durdu. Haziran ayında gecikmiş sezon açılışı yapılabileceği umutları giderek zayıflıyor. Ancak salgının vaka seyrine göre en azından Temmuz ortasından itibaren normalizasyon sürecine başlanması beklenebilir. Havacılık ve lokantacılık açısından kısmi telafi anlamına gelebilecek bu durum, turizm ve otelcilik açısından karşılık bulamayacak gibi görünüyor.

Kayda değer tahminlerden biri, uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's'ten geldi: kuruluş, Türkiye için ikinci ve üçüncü çeyrek toplam küçülme rakamını %7 olarak tahmin etti.

17 Mart'ta TCMB, olağanüstü PPK toplantısıyla politika faizini bir tam puan düşürerek tek basamaklı ilan etti: 9,75. BDDK, kredilerin takibe düşme süresini 90 günden 180 güne uzattığı için yılın ilk yarısında bankaların karşılık ayırma ihtiyacının nispeten düşük kalması bekleniyor. Diğer yandan ticari kredilerde mücbir sebep gerekçe göstererek sergilenebilecek ödeme aksamaları, GYO ve ticaret sektörlerinde gelir kaybına neden olabilecek.

# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

**Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:** Panik satışlar, iki ay boyunca sürekli düşüş yaşanmasına neden oldu ve Mart ayı ortasında 85 bin seviyesi görüldü. Bu, 2019 Ekim ortasında yükselişin başladığı noktanın 10 bin puan altı, aynı zamanda dolar bazında 2008 krizi sonrası 2009 yılında gördüğümüz dip seviyeydi. Fiyatların bu kadar hızlı ve bu kadar çabuk düşmesi İstanbul'a özel bir durum değil. Hatta hisse senetlerinin görece Mart ayı performansının çoğu gelişen piyasayla aynı olduğunu söyleyebiliriz.

**Tahvil Piyasası:** Mart 2020, ABD tahvillerinde tarihi bir ay oldu. 10 yıllık tahvil, ayın başından sonuna yüzde 1,5 faizden yüzde 0,5 faize düşerek, yani hızlı bir fiyat artışı gerçekleştirerek COVID-19 salgını yüzünden dolara kaçışın ve resesyon beklentisinin tam bir ifadesi oldu. Hatta 10 yıllıkların 0,5 faiz gördüğü günün en düşüğü 0,3 olarak kaydedildi ve aynı gün 2 yillikten kısa tüm ABD kağıtları negatif faizle işlem gördü. Türkiye'de ise gösterge iki yıllık tahviller yüzde 12'den 10,5'a düşüş sergilese de daha sonra CDS'lerin 600 seviyelerine doğru atak yapması ve döviz talebi nedeniyle satışla karşılaşarak düşük hacimli zikzak yapmaya başladı. Aynı dönemde 10 yıllık Türkiye tahvilleri, yüzde 11'tan yüzde 13,5'a yükselerek yabancı ve fon satışlarını hissettirdi.

10 yıllık tahviller yeniden 13 seviyesinin altına düşmedikçe, kurumsal yatırımcı kaynaklı satış riskleri ve yeni yüksek rakamlar mümkün olacaktır. Haziran ayına kadar yurt içi parasal genişlemenin enflasyonist boyutlarının tartılacağı yüksek oynaklık gözlenecek bir dönem yaşanmasını bekliyoruz.

**Döviz Piyasası:** 2020 yılının ilk çeyreğinin başından sonuna TL'nin dolar karşısında yaklaşık yüzde 10 daha eridiğini görüyoruz. Dönem boyunca yükselen Türkiye risk primi (CDS) TL'den kaçılmasındaki en önemli etmendi. 500-600 baz puana kadar yükselen CDS'nin ikinci çeyrekte mutlaka geçtiğimiz sonbahardaki gibi tekrar 300 baz puan civarına düşmesi gerekiyor.

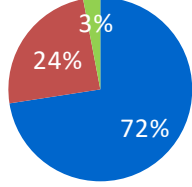


# Fonlarımız

## Para Piyasası Fonu (Risk: Düşük)

### Hangi Katılımcılara uygun?

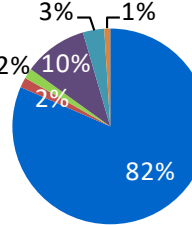
Tasarruflarını korumak ve düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılar için uygundur. Riski yani oynaklığı (volatilite) en düşük fonumuzdur.

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 182.994.963 TL Katılımcı Sayısı 20.180	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Ters Repo</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 709.147.521 TL Katılımcı Sayısı 153.240	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> </ul>

# Fonlarımız

## Döviz Fon (Risk: Orta)

### Hangi Katılımcılara uygun?

Ağırlıklı olarak tüm vadelerdeki eurubondlara yatırım yapan fon ortalama portföy vadesini 3-4 yıl civarında tutmak suretiyle uzun vadeli eurobondlara nazaran eurobond piyasası oynaklıklarından daha az etkilenmeyi hedefleyen katılımcılara uygundur. Fon hem USD hem de EURO cinsinden eurobondlara yatırım yaparak parite riskini de bir ölçüde dengelemeye çalışır.

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 240.310.365 TL Katılımcı Sayısı 16.473	<ul style="list-style-type: none"> <li>99% Eurobond</li> <li>1% Vadeli Mevduat</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.

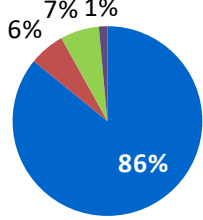
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHE	%2,28	%2,21	Fon Büyüklüğü 339.209.887 TL Katılımcı Sayısı 61.075	<ul style="list-style-type: none"> <li>58% Devlet Tahvili</li> <li>21% Pay (Hisse Senedi)</li> <li>12% Özel Sektör Tahvili</li> <li>6%</li> <li>2%</li> <li>1%</li> </ul>

# Fonlarımız

## Hisse Fon (Risk: Yüksek)

### Hangi Katılımcılara uygun?

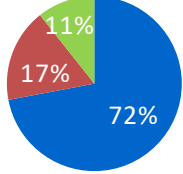
Katkı paylarının bir kısmını veya tamamını hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı ve temettü geliri elde etmek isteyen katılımcılara hitap eder. Uzun vadede yüksek getiri sağlamak için ara dönemlerde tasarruflarının değer kaybetme ihtimalini göze alabilen katılımcılar için uygundur. Bir başka deyişle 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 81.463.270 TL Katılımcı Sayısı 17.222	 <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 6.533.813 TL Katılımcı Sayısı 795	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</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 347.429.505 TL Katılımcı Sayısı 153.284	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Ters Repo</li> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> <li>Hazine Bonosu</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 1.578.849 TL Katılımcı Sayısı 769	<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 93.211.145 TL Katılımcı Sayısı 13.192	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> <li>Finansman Bonosu</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 98.399.042 TL Katılımcı Sayısı 13.451	<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> </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	161,57%	0,83%	17,21%
Standart Fon	18.11.2009	109,12%	-0,57%	28,19%
Döviz Fon	18.11.2009	302,24%	-3,36%	13,48%
Dengeli Değişken Fon	18.11.2009	146,93%	-2,45%	15,87%
Hisse Senedi Fonu	18.11.2009	114,42%	-14,09%	-2,08%
Grup Tahvil Bono Fonu	18.11.2009	137,88%	1,28%	30,27%
Grup Esnek Fonu	18.11.2009	182,19%	-2,39%	16,69%
Katkı Fonu	02.05.2013	81,69%	-0,93%	33,71%
Katılım Standart Fonu	13.01.2014	77,94%	-1,91%	18,45%
Katılım Katkı Fonu	28.02.2014	82,73%	-0,58%	22,18%
Altın Katılım Fon	01.01.2020	10,60%	4,17%	-

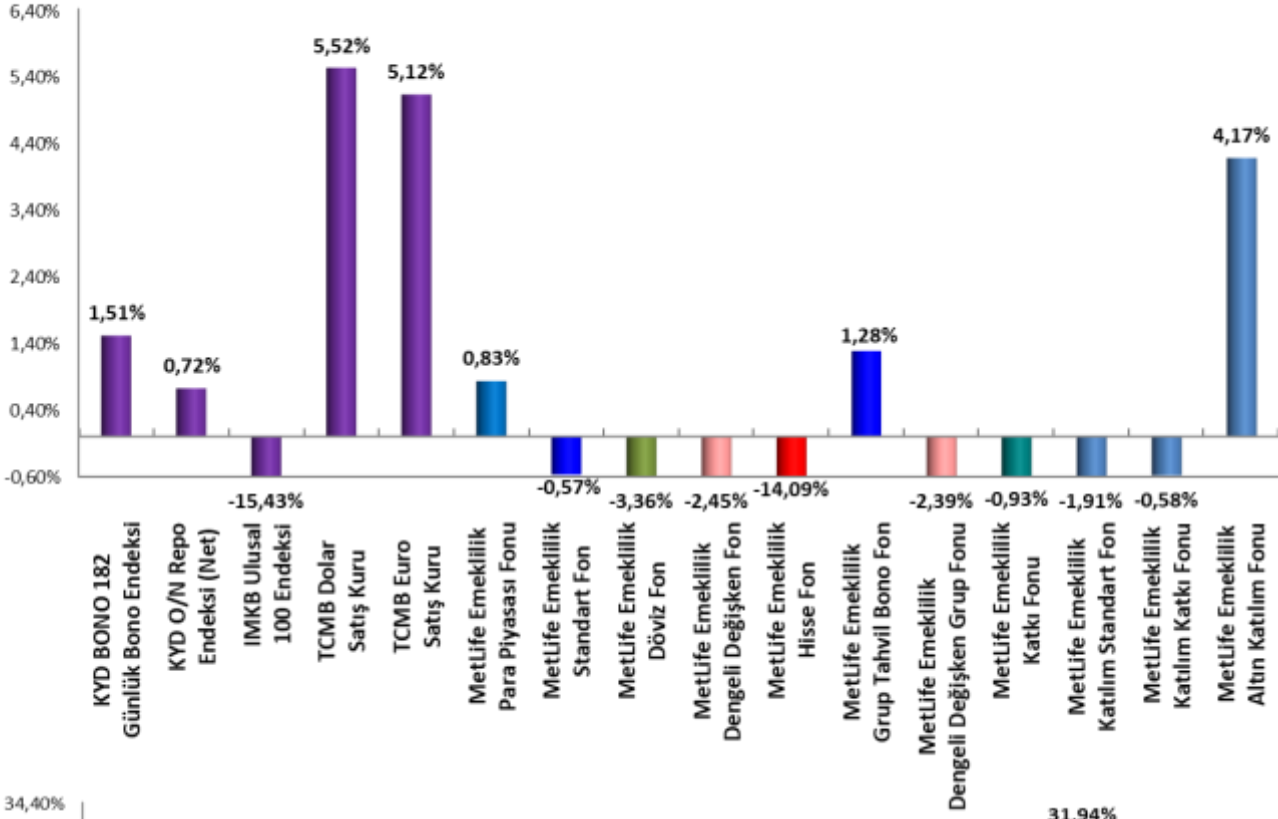
Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi [metlife.com.tr](http://metlife.com.tr) internet sitemizde “Emeklilik Yatırım Fonları” sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

*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

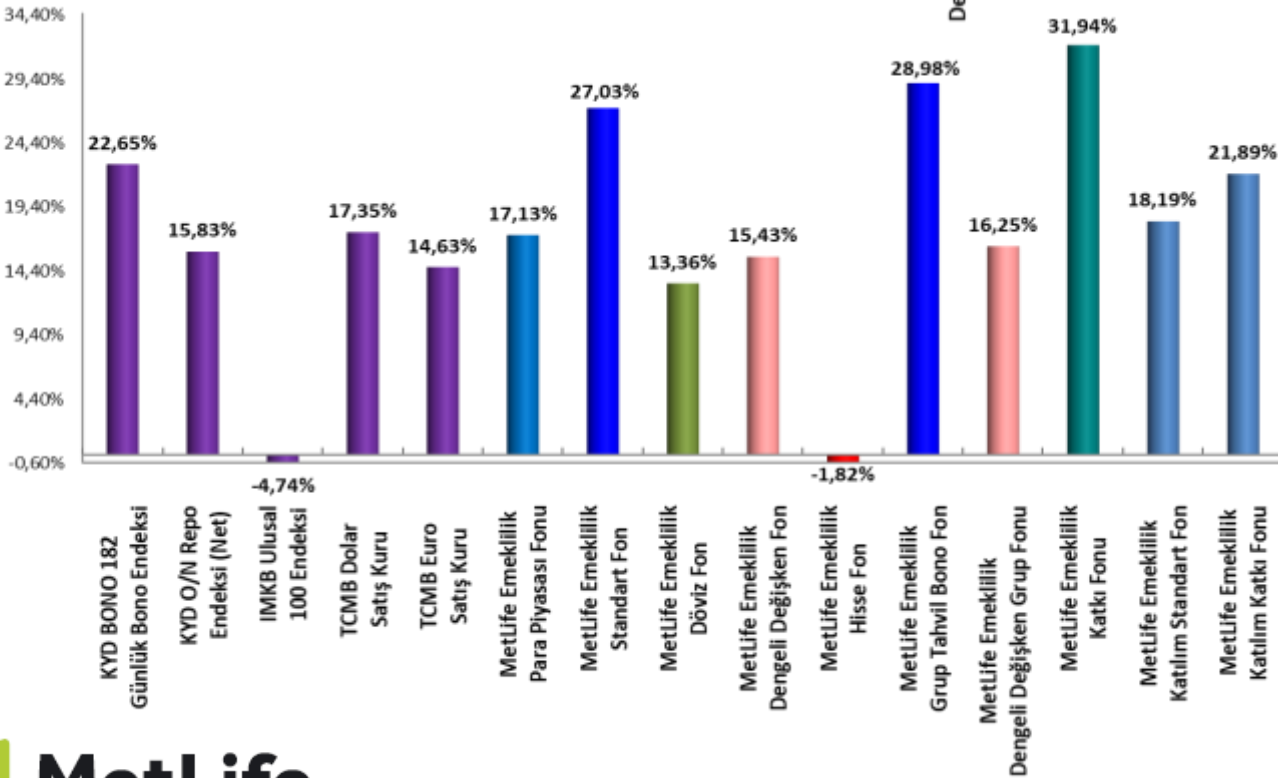
Son 1 Ay

01.03.2020 - 01.04.2020



Son 1 Yıl

01.04.2019 - 01.04.2020



**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.