

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Nisan 2020



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Nisan ayı, Dünya Sağlık Teşkilatı'nın 11 Mart tarihinde Covid-19 salgınını pandemi olarak ilan etmesiyle birlikte hastalığın yol açtığı salgının ekonomik etkilerinin çok büyük olacağı gerçeğinin hızla benimsendiği bir ay oldu. Türkiye'de ilk vakanın görüldüğü Mart ortasından itibaren çoğu büyük kentte teşhis edilen vakalar, çok hızlı bulaşıcılık nedeniyle ulaşım ve sokağa çıkma kısıtlarının hızla devreye alınmasını zorunlu kıldı.

Başlangıçta Güney Kore, İtalya ve İran'da görülen salgın, sokağa çıkma yasaklarına yol açınca diğer ülkelerde de hayatın birkaç ay duracağı anlaşıldı. Petrol fiyatları hızlı bir gerileme içine girdi. OPEC ülkelerinin aldığı günde 10 milyon varillik üretim kısıntısı kararı, neredeyse tümüyle duran tüketim karşısında yetersiz bulundu. Krize en kötü yakalanan sektörler petrol üreticileri ve havacılık şirketleri oldu. Brent petrol 22 Nisan tarihinde 15,8 dolar görerek son 20 yılın en düşüğünü kaydetti. Daha da ilginç, ABD'de petrol stoklama tesisleri tümüyle dolduğu için Batı Teksas petrolü 21 Nisan'da 2,2 doları ve vadeli Batı Teksas kontratları depolama maliyetlerini yansıtacak şekilde negatif fiyatları görmesiydi.

Nisan ayı, Covid-19 salgınının ikinci çeyrekte yol açtığı daralmanın fiyatlanmasının yanında özellikle üçüncü ve dördüncü çeyreklerde hasarın devam edip etmeyeceği, toparlanmanın nasıl seyredeceği tartışmalarıyla geçti. İkinci çeyrekte belli tüketim sektörlerinin en az yarıya düşeceği, yılın tümüne de iki basamaklı küçülme rakamları yansiyebileceği yorumları, piyasaların toparlanmasının önündeki en büyük engel oldu. Yine de Nisan ayı boyu iyimserlik galip geldi.

## Uluslararası gelişmeler

Havacılık, taşımacılık, lokanta, otelcilik sektörleri, birden çok çeyreği silmiş, hatta sezon tipi pazar özellikleri nedeniyle yılı bütünüyle kaybetmiş oldular. ABD resmi işsizlik sigortası başvuruları, kümülatif olarak altı haftada 30 milyon seviyesini aşarak, toplam işgücünün beşte birine yaklaştı. Bunun getirdiği baskı, hisse fiyatlarının düştükleri seviyelerden zayıf ve hisse bazlı tepkiler vermesine neden oldu.

FED bilançosunun büyüklüğü 6 trilyon doları geçmesine rağmen dolar endeksi (DXY), Nisan ayı boyunca 99-101 aralığında salındı. Doların temel güvenli likit varlık olması gerçeği bu kez de, rekor parasal genişlemeye rağmen değişmedi.

ABD tahvil piyasaları, ay boyu rekor düşük faizlerde kalmaya devam etti. Nisan boyunca yüzde 0,55-0,60 aralığında kalan 10 yıllıklar, güvenli limana kaçış eğiliminin temel göstergesi olurken altın da ons başına 1600 dolardan 1750 dolara kadar yükseldikten sonra 1700 dolar civarında yatay dalgalanmaya geçti. Altında güvenli limana kaçış eğiliminin yükselişin devamını getirme garantisi yok. Çünkü çeşitli dünya merkez bankaları, ekonomilerini nakit dövizle destekleyebilmek için daha çok altın satma eğilimine girmiş bulunuyorlar. Yine de altta yer alan 1650 dolar/ons civarındaki mevsimlik ortalama ve 1550 civarındaki yıllık ortalamanın sağlam yukarı yönlü destekler olarak çalıştığını, yukarıda 2011 ve 2012 yıllarında kaydedilen 1800 ve 1900 zirvelerinin hedeflendiğini söyleyebiliyoruz.

# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Ayın sonuna doğru, Covid-19 pandemisini durdurma çabaları içinde başarılı kimi ilaç denemeleri, aşı geliştirilmesi ile ilgili umut verici gelişmeler ve vaka sayısında zirve noktanın geride bırakıldığını gösteren veriler ağırlık kazandı. İstatistik hesaplara göre çoğu ülke, Mayıs ve Haziran aylarında kademeli yumuşamayla ve ikinci salgın dalgasını kontrol altında tutmak şartıyla üçüncü çeyrekte normal hayata dönebilecekti. ABD’de can kayıplarının büyüklüğüne rağmen ekonominin Mayıs ayından itibaren yeniden çalışmaya başlayacağı umudu ve hükümetin yeniden açılış hazırlıklarıyla S&P 500 endeksi, 23 Mart’ta gördüğü 2200 civarı dip seviyelerden, Nisan ayı boyunca yükseliş kaydederek 29 Nisan’da 200 günlük üssel ortalaması olan 2950 civarına kadar yükseldi. Nisan ayı boyunca gelişen piyasalar da pandeminin başladığı tarihten beri yüzde 30-35 kayıp yaşayarak gördükleri Mart ayı diplerinden, ortalama olarak yüzde 20 civarı toparlanma yaşayarak salgın öncesine göre kümülatif kayıpları ortalama yüzde 20 civarına kadar azaltmayı başardılar.

Nisan sonunda genel olarak dünyada gözlenen hisse fiyatlarını, salgının ve ekonomik toparlanmanın muhtemel belirsiz senaryolarına göre fazla iyimser olarak nitelendirmek mümkün. Bu nedenle Mayıs ayının daha temkinli pozisyonlarla geçirilmesi ihtimali yüksek.

## Ulusal Gelişmeler

Nisan ayında en çok ağırlı hissedilen gelişmeler, BIST pay piyasasındaki dünya endeksi paralelinde toparlanma, diğer yanda da TL’nin değer kaybının sürmesiydi. FED’in elinde ABD devlet tahvili bulunan ülkelere nakit desteği sağlayacağını ilan etmesi, Türkiye’nin elinde düşük miktarda tahvil olduğu için avantaj sağlamadı. Türkiye, ayrıca IMF’nin açtığı acil nakit finansman yardım kanallarını da kullanmayacağını ilan etti.

13 Nisan’dan itibaren bankaların yurtdışında yapabilecekleri TL swap işlemlerinin üst sınırının, özkaynaklarının yüzde 10’undan yüzde birine düşürülmesi, TL açığa satış işlemlerinin önüne geçmekte etkili olsa bile, reel kesim döviz talebinin finansmanı kur hareketini devam ettirdi. İhracatta gümrüklerdeki karantina tıkanmaları nedeniyle yaşanan durgunluklar, turizm ve taşımacılığın faaliyetine tümenden ara vermesi de eklenince kısa vadeli döviz ihtiyacı, kur hareketlerinde sertleşme yarattı. Türkiye’nin beş yıl vadeli CDS’lerinin Nisan ayının ilk haftası sonunda 675 civarına kadar yükselmesi döviz piyasasında gerginliği daha da artırdı.

Nisan ayına 6,40 lirada başlayan Dolar/TL kuru, 7 lira seviyesini zorlayarak, yani yaklaşık %10’luk bir ithal girdi maliyet baskısı yaratmış oldu. Bu süreçte talep ayağının aşırı zayıf olması, arzın çoğunlukla stoktan karşılanması, enflasyonist baskının ağır olmamasını sağladı ve çekirdek enflasyonda Mart ayına göre hafif bir düşüş gözlemlendi. Mayıs başından itibaren ihracatın normale dönmesi ve Mayıs ortasından itibaren büyük üretim tesislerinin tedrici olarak da olsa devreye girmesinin beklenmesi, kur baskısını hafifletebilir. Ancak turizm gelirlerinin eksik kalması yüzünden, piyasaların rahatlaması, başka kısa vadeli döviz finansman çözümleri bulunmasına bağlı.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

**Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:** BIST-100 endeksi, 23 Mart tarihinde gördüğü en düşük kapanış olan 84246'dan başladığı yükselişini 29 Nisan'a 101742'ye kadar sürdürdü. 22 Ocak'taki yıllık zirve olan 124500'den yaklaşık 40 bin puanlık düşüşle geldiğimiz 84 binlerde yaşadığımız kaybın yaklaşık yüzde 40'lık kısmı geri alınmış oldu. Ancak uzun vadeli ortalamaların aşağı yönlü ve yılın ikinci yarısının ekonomik performansının belirsizliklerle dolu olması, endekste 101 bin civarına denk gelen dirençleri çok güçlü kıldığı gibi, buranın iyi haberlerle geçilmesi durumunda ortaya çıkabilecek olan kâr potansiyelini yaklaşık yüzde 10 ile sınırlıyor. Ortalama potansiyelin düşük olması, hisse seçimini önemli hale getiriyor.

**Tahvil Piyasası:** Mart Tahvil piyasasında, iki yıllık göstergede faiz, ayın ilk üç haftasında yüzde 10,5'tan 12,5'a doğru yükseldi, on yıllıklarda da yüzde 12,5'tan 15'e doğru bir yükseliş yaşandı. 18 Nisan'da bankalara koyulan aktif rasyosu sınıрыyla, ağırlıklandırılmış kredi ve kamu kâğıtlarının mevduata oranının belli rasyolara ve para cezasına bağlanması, büyük bir tahvil alımı getirdi. 10 yıllıklarda faiz 15 yakınlarından, ay sonunda 11,70'e kadar, iki yıllık göstergede 12,5'tan 8,50 civarına kadar düştü. Fiyatlar çok yükseldiği için uzun vadeli tahvil taşıyanlar dışında trader kalmaması, tahvil piyasasında likiditeyi neredeyse tümüyle kurutmuş oldu.

**Döviz Piyasası:** Dolar/TL'de Mart ayı başında 6,05 seviyesinden beri süren hızlı yükseliş, 21 Nisan'da 6,99 seviyelerine ulaştı. Buradan ay sonuna kadar 7 seviyesinin geçilmemesi, TCMB'nin kur savunduğu ve rezerv harcadığı yorumlarına neden oldu. Yurtdışı TL swap işlemlerinin sınırlandırılması ve çeşitli ülkelerle dolar swap imkanlarının görüşüldüğünün açıklanması, ay sonuna kadar gerilimin azalmasını sağlayamadı. TCMB, 22 Nisanda bir tam puanlık faiz indirimiyle gösterge faizi 8,75 düşürünce negatif reel getiri bölgesine geçildi. Bu noktadan sonra, piyasaların takip ettiği temel gösterge, 600 baz puan ve üstü seviyelerde seyreden Türkiye 5 yıllık CDS primleri oldu.

# 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 184.785.768 TL Katılımcı Sayısı 26.504	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ters Repo</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Finansman 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 739.192.638 TL Katılımcı Sayısı 151.421	<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 260.407.119 TL Katılımcı Sayısı 16.359	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eurobond</li> <li>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 349.821.513 TL Katılımcı Sayısı 60.328	<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>

# 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 92.528.802 TL Katılımcı Sayısı 17.070	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi) 90%</li> <li>Ters Repo 4%</li> <li>Takasbank Para Piyasası 4%</li> <li>Diğer 2%</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 6.680.470 TL Katılımcı Sayısı 769	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası 72%</li> <li>Özel Kira Sertifikası 17%</li> <li>Pay (Hisse Senedi) 12%</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 378.612.636 TL Katılımcı Sayısı 157.253	<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> </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 2.003.370 TL Katılımcı Sayısı 1.979	<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 96.608.876 TL Katılımcı Sayısı 13.191	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Özel Kıra Sertifikası</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 101.211.733 TL Katılımcı Sayısı 13.433	<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	163,83%	0,86%	16,04%
Standart Fon	18.11.2009	119,83%	5,12%	33,56%
Döviz Fon	18.11.2009	341,17%	9,68%	18,05%
Dengeli Değişken Fon	18.11.2009	157,50%	4,28%	19,59%
Hisse Senedi Fonu	18.11.2009	136,57%	10,33%	5,82%
Grup Tahvil Bono Fonu	18.11.2009	147,67%	4,12%	34,54%
Grup Esnek Fonu	18.11.2009	194,96%	4,52%	20,58%
Katkı Fonu	02.05.2013	96,39%	8,09%	43,35%
Katılım Standart Fonu	13.01.2014	84,69%	3,80%	21,89%
Katılım Katkı Fonu	28.02.2014	92,67%	5,44%	27,73%
Altın Katılım Fon	01.01.2020	27,63%	12,99%	-

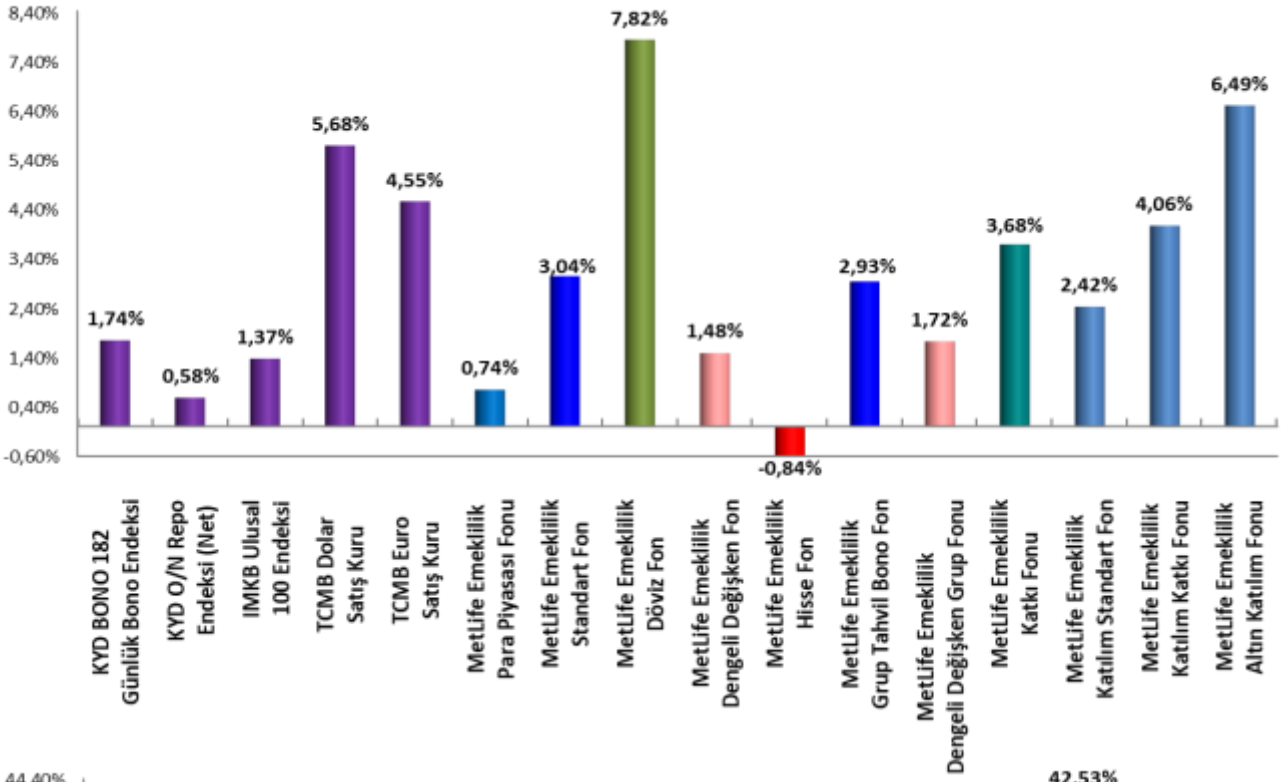
Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi [metlife.com.tr](http://metlife.com.tr) internet sitemizde “Emeklilik Yatırım Fonları” sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

*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

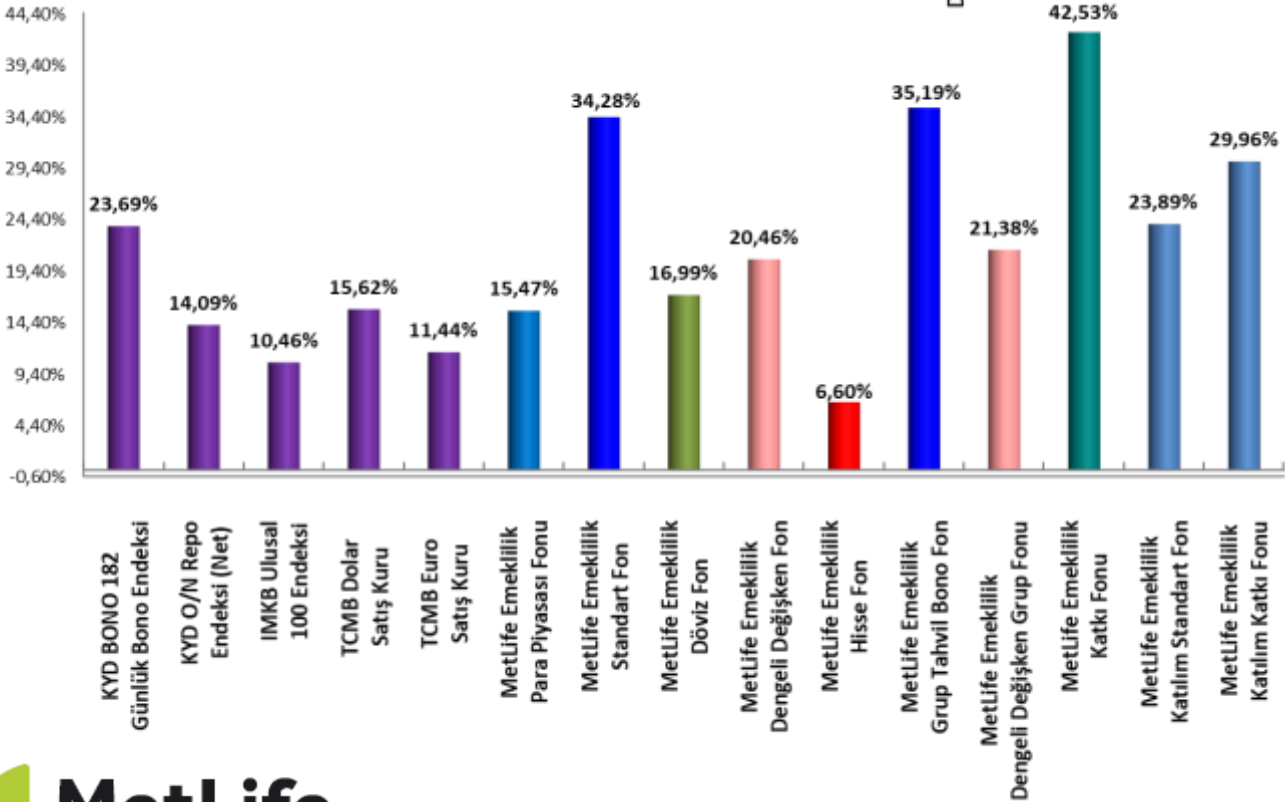
Son 1 Ay

12.04.2020 - 12.05.2020



Son 1 Yıl

12.05.2019 - 12.05.2020



**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.