

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Ocak 2020



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Merkez bankaları 2020'e destekleyici adımlarla girişlerdir. Çin'in sürpriz zorunlu karşılık hamlesi de bu gelişmeyi izlemiştir. Dolayısıyla, yılın başlangıcındaki olumlu fiyatlamaya, bu adımın ardından gelişmiştir. Öte yandan, her yıl gözlenen Ocak etkisindeki yükseliş, bu yıl küresel senkronizasyon eşliğinde desteklenen bir süreç eşliğinde gelişmiştir. Küresel makroekonomik algının güçlü trendine bağlı olarak, Brent petrolün varili 66,2 dolar seviyesinde yılı karşılamıştır. Altın sakın hareketsiz ve ons başına 1.520 USD düzeyindedir.

## Küresel Gelişmeler:

Jeopolitik gelişmelerin gölgesinde, yoğun bir veri gündemi bulunmaktadır. ABD'de borsa endeksleri, jeopolitik risklere değil de ticaret görüşmelerine odaklanmayı tercih etmektedir. Çin heyeti 13 Ocak'ta Washington'a gitmiş ve ilk görüşmeleri başlatmıştır. Petrol fiyatlarıysa jeopolitik risklerle ticaret görüşmeleri arasında gidip gelmeyi ay boyunca sürdürmüştür.

ABD - İran arasındaki gerilimde kötümser senaryoyu fiyatlayan piyasalar, Trump'ın tansiyonu düşüren açıklamaları sonrasında geçici toparlanmalar yaşamışlardır. Alman ekonomisi; ticaret savaşları, otomobil sektörünün satışlarındaki gerilemeler ve Brexit ile büyümeyerek geçen sene durgunluk olasılığını fiyatlamıştır. Piyasalar, ilk başta ABD - İran arasındaki gerilimdeki kötümser senaryoyu dikkate almışlarsa da ay sonunda tamamen farklı bir moda girmişlerdir. Trump'ın tansiyonu düşüren açıklamaları ve Fed bölgesel başkanlarının konuşmaları iyimserlik eğilimini desteklemiştir. Tüm bu gelişmeler küresel algıda oldukça hızlı toparlanmaları da beraberinde getirmiştir.

Ay sonu piyasaların corona virüsü tedirginliği, piyasalarda kar satışlarını tetiklemiştir. TL varlıklar, oluşan bu negatif havadan etkilenmekte geç kalmamışlardır. Çin'deki virüsün bölge ekonomilerini olumsuz etkileyebileceğine yönelik endişeler sürerken, ABD borsaları satış baskısıyla gerilemiştir. Gerilimin tırmanması yatırım ortamı bozarken, güvenli liman arayışı da unutmamıştır. Böylece ABD 10 yıllık tahvil faizleri güvenli liman arayışının etkilerini faiz düzeyini %1,58'e kadar çekerek yanıt vermiştir. Eurobond piyasasının kısa vadeli tahvillerindeki volatilité, görece düşük seviyeli kalmayı başarmıştır. Gerilim yatırım ortamlarının vazgeçilmezi ons altın, kısa vadeli tepkisini 1585 USD'a tırmanarak vermiştir.

## Ulusal Gelişmeler:

Yeni yılın ilk günlerinde TBMM'de Libya tezkeresi görüşülmüştür. Borçlanmanın ilk çeyrekteki yol haritasını belirleyecek olan hazine borçlanma programını Hazine Müsteşarlığı'ndan ocak-mart dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisi şeklinde kamuoyuyla paylaşılmıştır. Hazine üç ay için iç borç çevirme oranını %64, %104 ve %104 hedeflediğini belirtmektedir. Kasım dış ticaret dengesi ihracatı 15,5 milyar USD'da, ithalatı da 17,7 milyar USD'da tanımlamıştır. Dış ticaret açığı -2,2 milyar USD olurken kümülatif bazda yıllık dış ticaret açığı ise 29,5 milyar USD oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı %2,2 geriledi ve %87,4 olabildi.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, %1,92 seviyelerinde yılı kapatmıştı. 15 Ocak'ta imzalayacağını belirtmesinin ardından borsalardaki risk iştahının korunması 10 yıllıkların faizinin %1,90 seviyesinin üzerinde tutunmasına destek vererek yıla başlamıştır. 2019'un son çeyreğindeki baz etkisi enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki iyileşmeyi olumlu algılamayı tercih etmektedir. TCMB'nin güçlü faiz indirimleri, Türkiye CDS priminde düşüşü de getirmektedir. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi yıllık bazda 795 baz puan, 5 yıllık gösterge kağıdın faizi 569 baz puan ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi de 421 baz puan gerileyebilmiştir.

Türkiye Turizm Yatırımcıları Derneği ve TÜSİAD işbirliğiyle hazırlanan "Turizmde Dönüşüm Senaryoları" raporu; 2019'da 51 milyon turist, 34 milyar dolar turizm geliri, 71 dolar kişi başı gecelik turizm gelirini yakalayacak şeklinde öngörmektedir. 2020'de 40 milyar doların üzerinde turizm geliriyle 58 milyon turist ve 78 dolar kişi başı gecelik turizm geliri hedeflemektedir. 2033 itibarıyla Türkiye'nin turizm gelirlerinin 119 milyar doları aşacağı öngörülmektedir. Ek turizm geliri ise 2019-2033 döneminde GSYİH artışını yıllık ortalama 1.6 puan yukarıya taşıyacağını öngörmektedir. Bir diğer önemli gelişme de dış ticarete yaşanmıştır. Türkiye, Fas tarafından Türkiye'den çelik ithalatına getirilen anti-damping önlemine karşı Dünya Ticaret Örgütü'nde (DTÖ) açmış olduğu davayı kazanmıştır. Türkiye'nin talebiyle kurulan DTÖ paneli, Fas'ın Türk çelik ürünlerine karşı almış olduğu önlemin DTÖ anlaşmalarına aykırı olduğuna ve kaldırılması gerektiğine hükmetmiştir. Fas, Türkiye'den yassı çelik ürünleri ithalatına %11 oranında anti-damping önlemi almıştır. Fas'ın bu uygulamasını DTÖ kuralları çerçevesinde haksız bulmuştur. Raporun onaylanmasıyla Türkiye'nin haklılığı da tescil edilmiş olmaktadır.

**Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:** Yurtiçinde Borsa İstanbul 100 endeksi 124,536 zirvesini yeni yılın Ocak ayında görmüştür. 2019 kapanışı ile yeni yılın ilk zirvesi arasında geçen %8.84 primli dönemde, yabancı yatırımcının piyasada etkinliğinin olmadığı, yerlilerin idaresinde bir hareketlilik niteliği kazanmıştır. Yurtdışında Ocak Etkisi olarak bilinen (January Effect) yükseliş çerçevesinde S&P 500 endeksinde zirve %3.89 artışla 3,337 seviyesinde gerçekleşirken, Ocak ayının düzeltimi ay sonunu 3.225 kapanışla gelmiştir. S&P 500 endeksi buna rağmen %0.4 prim yapmıştır. BIST-100'un S&P500'e kıyasla performansı (relatif performansı) %3.715 ile ABD hisselerindeki hareketliliğin üstünde bir artışla, 2020 yılına ilişkin olumlu beklentilerini, varlık değerlendirmelerine işlemiştir. Nasdaq 100 endesi 2019 yılından 2020'e geçerken Ocak Etkisini yaşamamıştır. BIST-100 Şubat'ından beklenen performans, yeni bir zirveyi de beraberinde getirmiştir.

# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 3

**Tahvil Piyasası:** 2019'un son çeyreğindeki varlık fiyatları, enflasyondaki baz etkisinin kazanımlarını satın almıştır. Öte yandan enflasyon, Ekim 2019 ayında tek haneli rakamları test ettikten sonra, yılın sonunu %11.84 çift haneli düzeyi ile sonlanmıştır. Ocak 2020 enflasyonda sadece ağırlıklar değişmemiş , aynı zamanda yüksek artış kaydeden gıda ve ulaştırmanın yılın ilk ayını %1.35 enflasyona taşımasına neden olmuştur. Bu arada Merkez Bankası, enflasyonu hedefini ikinci plana alarak finansal istikrarı ve büyümeyi odağına taşımıştır. Tüm bunlar dikkate alındığında, Eylül 2018'deki %24 zirve politika faizinin Ocak 2020 %11.25 seviyesiyle zirveden %12.75 "faiz düşüşünü" ifade etmektedir. En aktif tahvil bono faizinin %10.30 seviyesi -%1.64, negatif faiz düzeyine karşılık gelmektedir. Piyasaların genel olumlu seyrini bonodaki faiz düşüşüyle destekleyen TCMB, bu dönemde reel piyasanın canlanması için kamu bankalarının kredi faizlerini aşağı çekmesiyle makroekonomik resim tamamlabilmektedir.

**Döviz Piyasası:** Türk Lirası USD karşısında (TL/USD olarak) en düşük seviyesini 9 Mayıs 2019 tarihinde 0,1615 değeriyle test ettiği dip seviyesinden başlayan değerlenme sürecini 9 Ağustos 2019 tarihindeki 0,1821 zirvesine dek %12.75 değerlendirerek sürdürmüştür. TL'nin zirvesinden başlayan geri çekilmesi 31 Ocak 2020 kapanışına kadarki düzeltimi ile, bu kazanımın %8.34'ünü geri vermiş böylece; Mayıs'taki dip seviyesinden %4.41 primli konuma gelmiştir.

# 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 190.725.878 TL Katılımcı Sayısı 20.427	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ters Repo</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Özel Sektör Tahvili</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 755.023.432 TL Katılımcı Sayısı 153.837	<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>Vadeli Mevduat</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 265.537.371 TL Katılımcı Sayısı 16.451	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eurobond</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 367.732.893 TL Katılımcı Sayısı 62.752	<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>

# 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 94.091.633 TL Katılımcı Sayısı 17.427	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi) 91%</li> <li>Ters Repo 4%</li> <li>Takasbank Para Piyasası 1%</li> <li>Diğer 4%</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 6.802.346 TL Katılımcı Sayısı 805	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili 72%</li> <li>Özel Sektör Tahvili 16%</li> <li>Pay (Hisse Senedi) 13%</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 384.016.290 TL Katılımcı Sayısı 151.885	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Ters Repo</li> <li>Özel Sektör Tahvili</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 1.580.649 TL Katılımcı Sayısı 757	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Özel Sektör Tahvili</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 99.535.924 TL Katılımcı Sayısı 13.564	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</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 109.684.292 TL Katılımcı Sayısı 13.852	<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	157,83%	0,85%	19,59%
Standart Fon	18.11.2009	121,00%	4,23%	28,63%
Döviz Fon	18.11.2009	319,20%	3,67%	23,39%
Dengeli Değişken Fon	18.11.2009	161,06%	2,15%	19,60%
Hisse Senedi Fonu	18.11.2009	179,32%	3,44%	20,03%
Grup Tahvil Bono Fonu	18.11.2009	143,43%	3,81%	26,80%
Grup Esnek Fonu	18.11.2009	198,21%	2,32%	20,74%
Katkı Fonu	02.05.2013	103,37%	8,58%	38,46%
Katılım Standart Fonu	13.01.2014	82,22%	1,46%	22,82%
Katılım Katkı Fonu	28.02.2014	85,81%	1,93%	27,28%

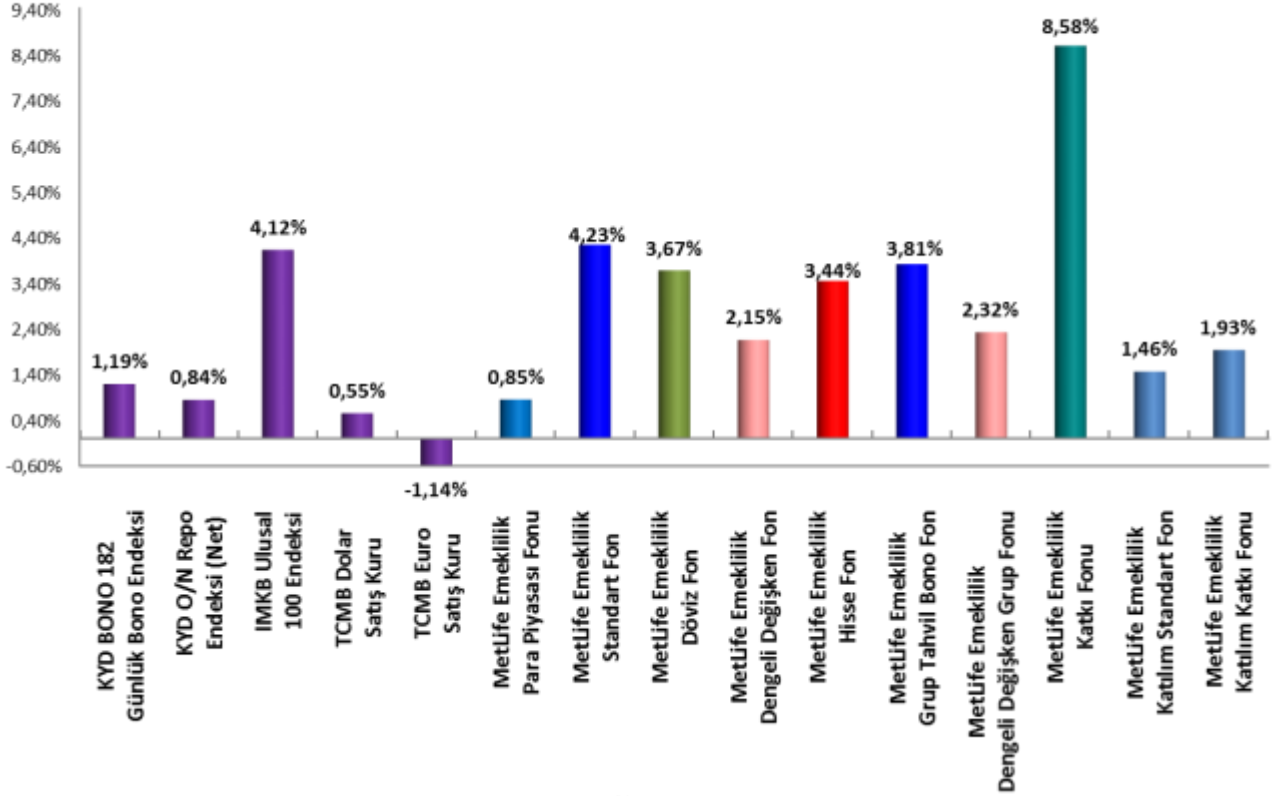
Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi [metlife.com.tr](http://metlife.com.tr) internet sitemizde “Emeklilik Yatırım Fonları” sayfasından güncel olarak takip edebilirsiniz.

*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

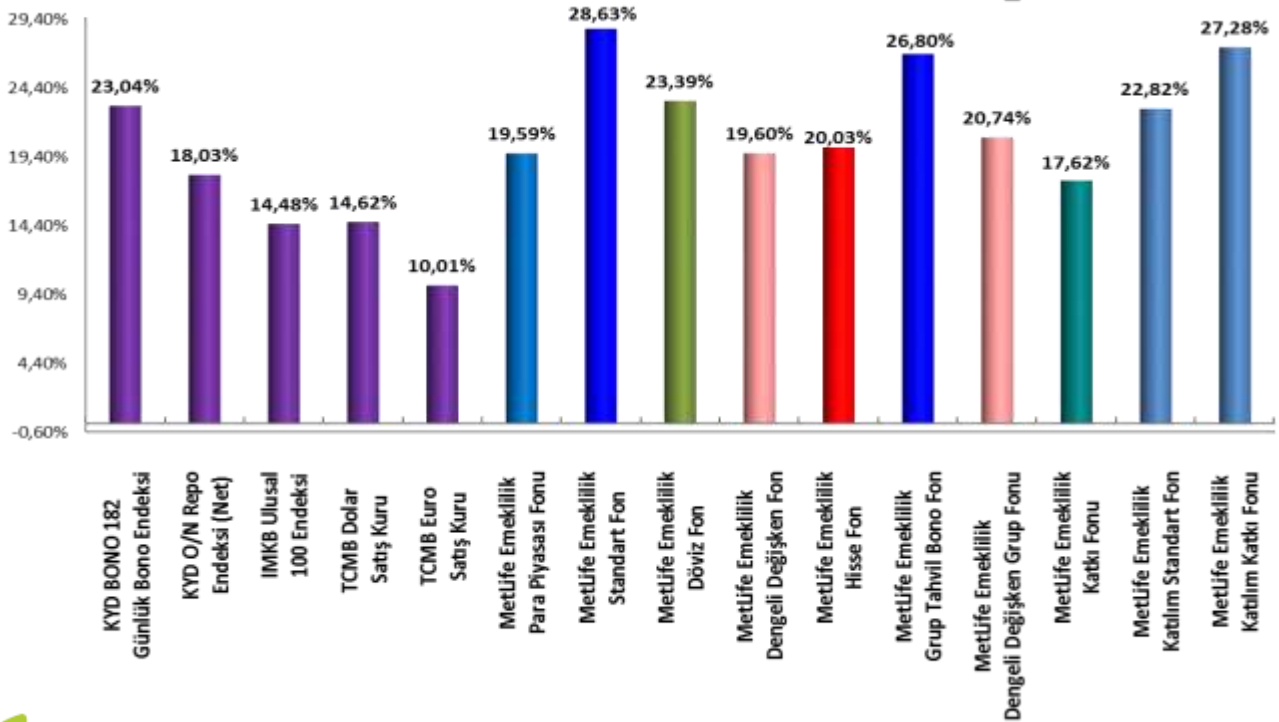
Son 1 Ay

01.01.2020 - 31.01.2020



Son 1 Yıl

31.01.2019 - 31.01.2020



**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.