

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 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

Başlangıç Fon (Risk: Düşük)

Hangi Katılımcılara uygun?

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Fonu olup **düşük** risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHB	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 10.912.589 TL Katılımcı Sayısı 41.332	<ul style="list-style-type: none"> Vadeli Mevduat Devlet Tahvili Takasbank Para Piyasası Ters Repo

Başlangıç Katılım Fon (Risk: Düşük)

Hangi Katılımcılara uygun?

Bu fon, 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesi, 2 nolu Ek maddesi ve 2 nolu Geçici maddesi çerçevesinde işveren tarafından bireysel emeklilik sistemine dahil edilen katılımcılardan/çalışanlardan alınan ve iki aylık cayma süresi dahil başlangıç döneminde katılımcılar adına katkı paylarının değerlendirildiği Başlangıç Katılım Fonudur ve **düşük** risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

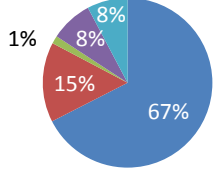
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHC	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 5.488.856 TL Katılımcı Sayısı 19.963	<ul style="list-style-type: none"> Özel Kira Sertifikası Kamu Kira Sertifikası

Fonlarımız

Temkinli **Değişken** Fon (Risk: **Düşük**)

Hangi Katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup **düşük** risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHM	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 342.059 TL Katılımcı Sayısı 82	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Vadeli Mevduat Finansman Bonosu Takasbank Para Piyasası Ters Repo

Dengeli **Değişken** Fon (Risk: Orta)

Hangi Katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHN	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 350.737 TL Katılımcı Sayısı 119	 <ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Vadeli Mevduat Finansman Bonosu Pay (Hisse Senedi) Takasbank Para Piyasası Ters Repo Hazine Bonosu Kamu Kira Sertifikası

Fonlarımız

Atak Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi Katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHO	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 222.074 TL Katılımcı Sayısı 73	<ul style="list-style-type: none"> Pay (Hisse Senedi) Vadeli Mevduat Devlet Tahvili Ters Repo Takasbank Para Piyasası

Agresif Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

Hangi Katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir fon olup yüksek risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

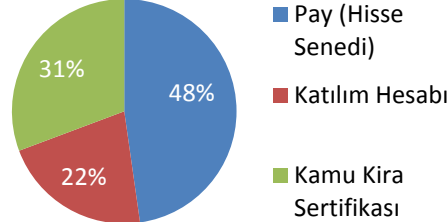
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 172.635 TL Katılımcı Sayısı 63	<ul style="list-style-type: none"> Pay (Hisse Senedi) Ters Repo Takasbank Para Piyasası Devlet Tahvili

Fonlarımız

Atak Katılım Değişken Fon (Risk: Yüksek)

Hangi Katılımcılara uygun?

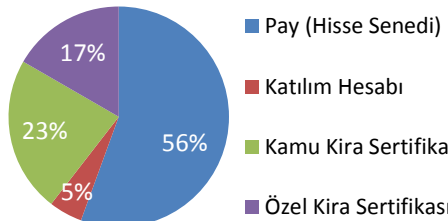
Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup orta-üzeri risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHU	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 144.807 TL Katılımcı Sayısı 18	 <ul style="list-style-type: none"> Pay (Hisse Senedi) Katılım Hesabı Kamu Kira Sertifikası

Agresif Katılım Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

Hangi Katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan değişken bir (faizsiz) fon olup yüksek risk profilindeki katılımcılara yöneliktir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHV	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 136.473 TL Katılımcı Sayısı 18	 <ul style="list-style-type: none"> Pay (Hisse Senedi) Katılım Hesabı Kamu Kira Sertifikası Özel Kira Sertifikası

Fonlarımız

Standart Fon (Risk: Orta)

Hangi Katılımcılara uygun?

Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHZ	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 55.936.196 TL Katılımcı Sayısı 44.788	<ul style="list-style-type: none"> Devlet Tahvili Vadeli Mevduat Pay (Hisse Senedi) Yatırım Fonu Katılma Belgesi Finansman Bonusu Özel Sektör Tahvili Ters Repo

Standart Katılım Fon (Risk: Orta)

Hangi Katılımcılara uygun?

Otomatik katılım sertifikasında bir yılını dolduran ve herhangi bir fon tercihinde bulunmayan katılımcıların birikimleri bu (faizsiz) fonda yatırıma yönlendirilir.

Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHI	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 21.685.671 TL Katılımcı Sayısı 18.045	<ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası Pay (Hisse Senedi) Katılım Hesabı Yatırım Fonu Katılma Belgesi Özel Kira Sertifikası

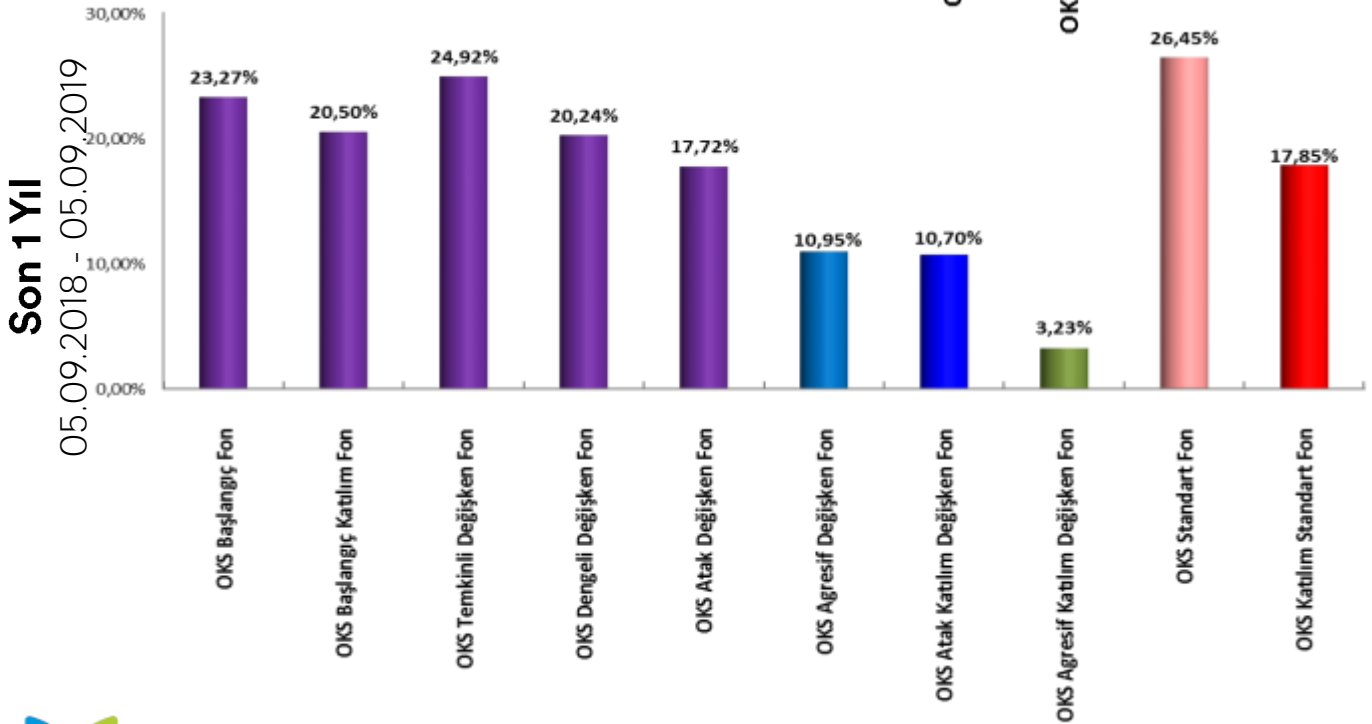
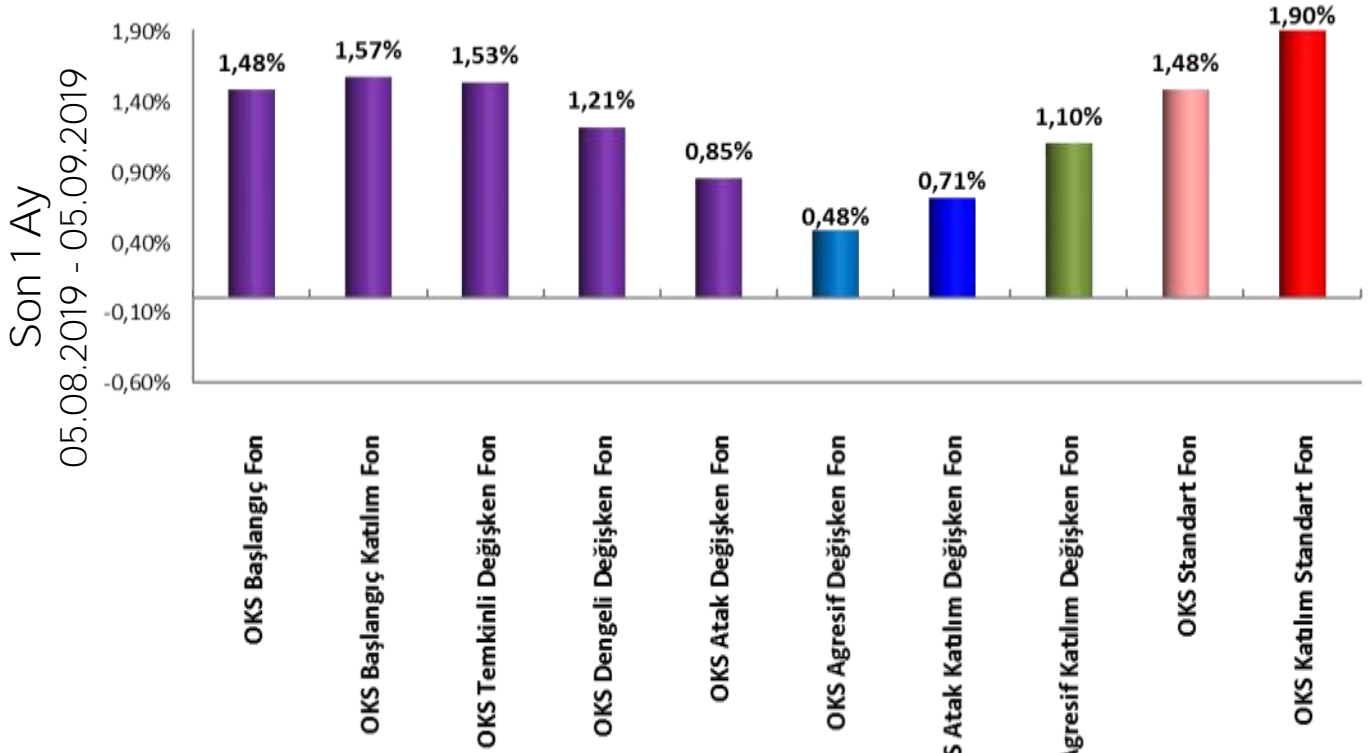
MetLife Fonları Performansı

MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	13.01.2014	49,32%	1,38%	23,07%
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	39,52%	1,58%	20,23%
Temkinli Değişken Fon	01.01.2018	33,76%	1,12%	24,44%
Dengeli Değişken Fon	01.01.2018	25,29%	-0,47%	18,71%
Atak Değişken Fon	01.01.2018	6,00%	-3,88%	14,58%
Agresif Değişken Fon	01.01.2018	-9,39%	-5,96%	7,31%
Atak Katılım Değişken Fon	01.01.2018	7,69%	-0,76%	11,16%
Agresif Katılım Değişken Fon	01.01.2018	-0,77%	-1,31%	3,47%
Standart Fon	01.01.2018	26,82%	0,75%	25,88%
Standart Katılım Fon	01.01.2018	22,65%	2,00%	17,82%

Fonlarımızın strateji, içerik ve performansları ile ilgili her türlü detaylı bilgiyi 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Karşılaştırmalı Alternatif Yatırım Araçları



MetLife
Emeklilik ve Hayat

Hayata birlikte yön verelim



MetLife

Emeklilik ve Hayat

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 adresini ziyaret ediniz.