

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Mayıs 2019



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Mayıs, küresel piyasalar açısından farklı bir ay olmuştur. Dolar Endeksi (DXY) 13 Mayıs'taki 97.32 dibi ile 30 Mayıs'ta da 98.14 zirvesi arasında %0.8'lük bir değişim aralığında oynaklık kaydetmiştir. Ay boyunca %0.27 de olsa küçük bir artışla elde edebilmiştir. Diğer taraftan Gelişmekte olan ülke (GOÜ) kurları, MSCI IEMC endeksini (MSCI International Emerging Market Currency) -%1.57 değer kaybıyla öne çıkmıştır. Böylece Amerikan doları GOÜ para birimlerine kıyasla hayli değer kazanılmış bir ayı tamamlamıştır. Hisse senedi piyasalarında Gelişmiş Olan Ülkeler (GOÜ) %2.49 düşerken, yakın tarihlerdeki en düşük seviyelerini de teyit etmiş olmaktadır. Gelişmiş ülkeler GOÜ benzerinde düşüşlerle ayı bitirirken, ortalama %3.44 değer yitirmişlerdir. Görece derin bir piyasa örneğiyle ABD'deki değişimlere baktığımızdaysa, S&P500'nin %5.85 gerilediği görülmektedir.

Mayıs'ta merkez bankalarının para politikalarına ek olarak, finansal istikrar politikaları da gündemlerinde yer almıştır. Trump para politikasının eleştirisi tonunu yükselttikçe, Amerika'da Trump ile FED arasında başlayan gerilim, küresel gündeme de taşınarak, ayın seyrine damgasını vurmuştur. Faiz artış beklentilerinin hisse senedi ve ekonomik toparlanma üzerinde olumsuz etkilerinden yola çıkarak Trump, FED başkanı Powel'a yönelik eleştirileriyle, küresel algıları merkez bankası bağımsızlığı anlamında derinden sarsmıştır. Oysa Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz artış konusunda, aceleci olmayan tutumla görece istikrarlı seyrini korumuştur. Mayıs'ın son ve Haziran'ın ilk günleri, Amerika Merkez Bankası'nın politik hedefleri olan enflasyon ve tam istihdamda, elde ettiği seviyeleri tatmin edici bulan beklentilerle şekillenmeye başlamıştır. Böylece, Amerika faiz artış/iniş politikalarıyla şekillenmiş bir küresel hisse senedi piyasası oynaklığı ortaya çıkmıştır. Borsalarda düşüşler durulmuş, FED'in de faiz artışı yerine faiz indirimi gerçekleştireceği, öngörülmeğe başlanmıştır.

Avrupa genelinde 2019 büyüme öngörülerini aşağı yönlü revize edilmiştir. Gerileyen düşüşlerde GOÜ'lerin daha sert bir 2019 yaşayacağı tahmini, ana senaryoyu oluşturmaktadır. Bu çerçevede de Türkiye için ortalama beklentiler, %1 daralarak yılı tamamlayacağı yönündedir.

Mayıs ayı için Avrupa'da en çok Türkiye'nin gündeme geldiğinin altını çizmemiz gerekmektedir. AMB, DB, Fitch gibi kuruluşların yorumlarında açık ya da zımni olarak Türkiye'nin Avrupa'daki düşüşü tetikleyebileceği endişesi gündeme gelmiştir. TCMB'nin gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin enflasyonlarını karşılaştırarak oluşturulmakta olduğu "Reel Efektif Kur Endeksi", Mayıs 2010 ile Mayıs 2019 döneminde toplam %45.31 düşüş göstermiştir. Ortalama yıllık değişim oranı olaraksa düşüş %6.45 düzeyinde gerçekleşmiştir. Reel sektörün toplam dış borç yükü \$ 200 milyarlar seviyesinde yatay düzeyini koruyor olsa da, genel eğilim borç kapamak şeklinde bir dönüşü zorlamaktadır. Kapanan borçlara karşın, toplam içinde kısa vadeli borçların artan payı, maalesef sağlıklı bir kaldıraç değişim örneği ortaya koyamamaktadır. Mevcut üretimle potansiyel üretim arasındaki farkı ortaya koyan çıktı açığında, TCMB'nin 2019 ilk çeyreği öngörüsü, açığın eksi yönde artacağı şeklindedir.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Potansiyel üretimi mevcut üretimden hızlı artırarak büyüme çabalarımız, ekonominin orta vadeli seyrinde “dur-kalk” olarak şekillenmektedir. Bu nedenle de Türkiye için sürdürülebilir büyüme risk oluşturmayı sürdürmektedir. Öncü göstergeler ve TCMB’nin yılın ikinci çeyreği için çıktığı açıklığı da ilk çeyreğe paralel ve eksidir. Sürdürülebilir büyümenin sekteye uğradığı dönemlerde, yapısal reformlar ve uzun vadeli alt yapı yatırımları makroekonomik dengeleri köşeye sıkıştırmaktadır.

Çözüm için bankaların yeniden rahatça kredi verebildikleri bir ortam yaratılması gerekmektedir. Bundan sonrasında, yaz ayına ilişkin mevsimlik işlenmemiş gıda fiyatları enflasyonu görece düşük kalacaktır. Mayıs, enflasyonda para politikasının elini rahatlatabilecek türde olumlu baz etkisinin de kapılarını aralamaktadır. Bütçedeki bozulmanın kalıcı hale gelmesini önlememiz ve maliye politikasıyla para politikasını eş güdümlü hale getirmemiz gerekmektedir. Seçim dönemine kadar; döviz, hisse senetleri, bono ve para piyasaları ucuzladıkça artan taleple karşılaşılabilir. Bu tepkisel alımları destekleyici seyir için; ekonomi, siyaset, jeopolitik takip edilemeye devam edecektir.

**Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:** Nisan’ı 95.415 seviyesinden kapatan BIST 100 Endeksi, Mayıs’ı da 90.539 seviyesinden tamamlamıştır. Aylık düşüş bin seviyesine kadar gerileyen endeks, Mayıs ayı boyunca %5.11 düşüş kaydetmiştir. 2018 yıl kapanışına göre %0.80’lik bir düşüşle, yıl kapanıştaki 91.270 seviyesinin de altında kalmıştır. 31 Mayıs 90.539 kapanışı endeksin gündemine ucuzluğu da taşımıştır.

**Tahvil Piyasası:** En aktif 12.08.2020 vadeli bonoda faizler Nisan kapanışındaki %23.95 seviyesini ay sonunda daha da yukarıya taşımıştır. Mayıs ayını %25.51 seviyesinde tamamlayan en aktif bono, 159 bps kasar yükselmiştir. Türkiye’nin risk primi ölçütü niteliğindeki, 5 yıllık CDS (kredi temerrüt takas spread)’i Nisan’ı 451’le kapatıp, Mayıs’ı 440’la açmış ve ayı da 485 seviyesinde tamamlamıştır. Böylece, son yılların en oynak ayı da geride bırakılmıştır. Aylık kapanışlara göre gerçekleşen artış %7.51 düzeyinde olmuştur.

**Döviz Piyasası:** Türk Lirası Nisan’ı 5.96’dan Mayıs’ı da 5.83 düzeyinden kapatarak %2.18 enserten kur düşüşünü kaydetmiştir. TL’nin serten kura göre kazandığı değer, %2.26 olmuştur. Genel olarak Türk Lirası için Mayıs ayı, önceki aylardaki kayıplarını telafi ayı 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 11.786.923 TL Katılımcı Sayısı 43.760	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Takasbank Para Piyasası</li> <li>Ters Repo</li> </ul>

## 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 5.841.925 TL Katılımcı Sayısı 20.936	<ul style="list-style-type: none"> <li>Özel Kira Sertifikası</li> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> </ul>

# 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 334.509 TL Katılımcı Sayısı 75	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Takasbank Para Piyasası</li> <li>Ters Repo</li> </ul>

## 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 302.567 TL Katılımcı Sayısı 116	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Takasbank Para Piyasası</li> <li>Ters Repo</li> </ul>

# 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 227.997 TL Katılımcı Sayısı 74	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> <li>Takasbank Para Piyasası</li> </ul>

## Agresif Değişken Fon (Risk: Çok Yüksek)

### Hangi Katılımcılara uygun?

Başlangıç fonundan veya standart fondan ayrılmayı tercih eden katılımcılara/çalışanlara sunulan agresif 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 173.705 TL Katılımcı Sayısı 67	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Ters Repo</li> <li>Takasbank Para Piyasası</li> <li>Devlet Tahvili</li> </ul>

# 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 140.239 TL Katılımcı Sayısı 21	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi) 60%</li> <li>Katılım Hesabı 19%</li> <li>Kamu Kira Sertifikası 21%</li> </ul>

## 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 140.392 TL Katılımcı Sayısı 23	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi) 74%</li> <li>Katılım Hesabı 13%</li> <li>Kamu Kira Sertifikası 13%</li> </ul>



# 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 45.054.106 TL Katılımcı Sayısı 34.454	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Yatırım Fonu Katılma Belgesi</li> <li>Finansman Bonusu</li> <li>Özel Sektör Tahvili</li> <li>Ters Repo</li> <li>Takasbank Para Piyasası</li> </ul>

## 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 17.257.907 TL Katılımcı Sayısı 14.113	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Yatırım Fonu Katılma Belgesi</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> </ul>



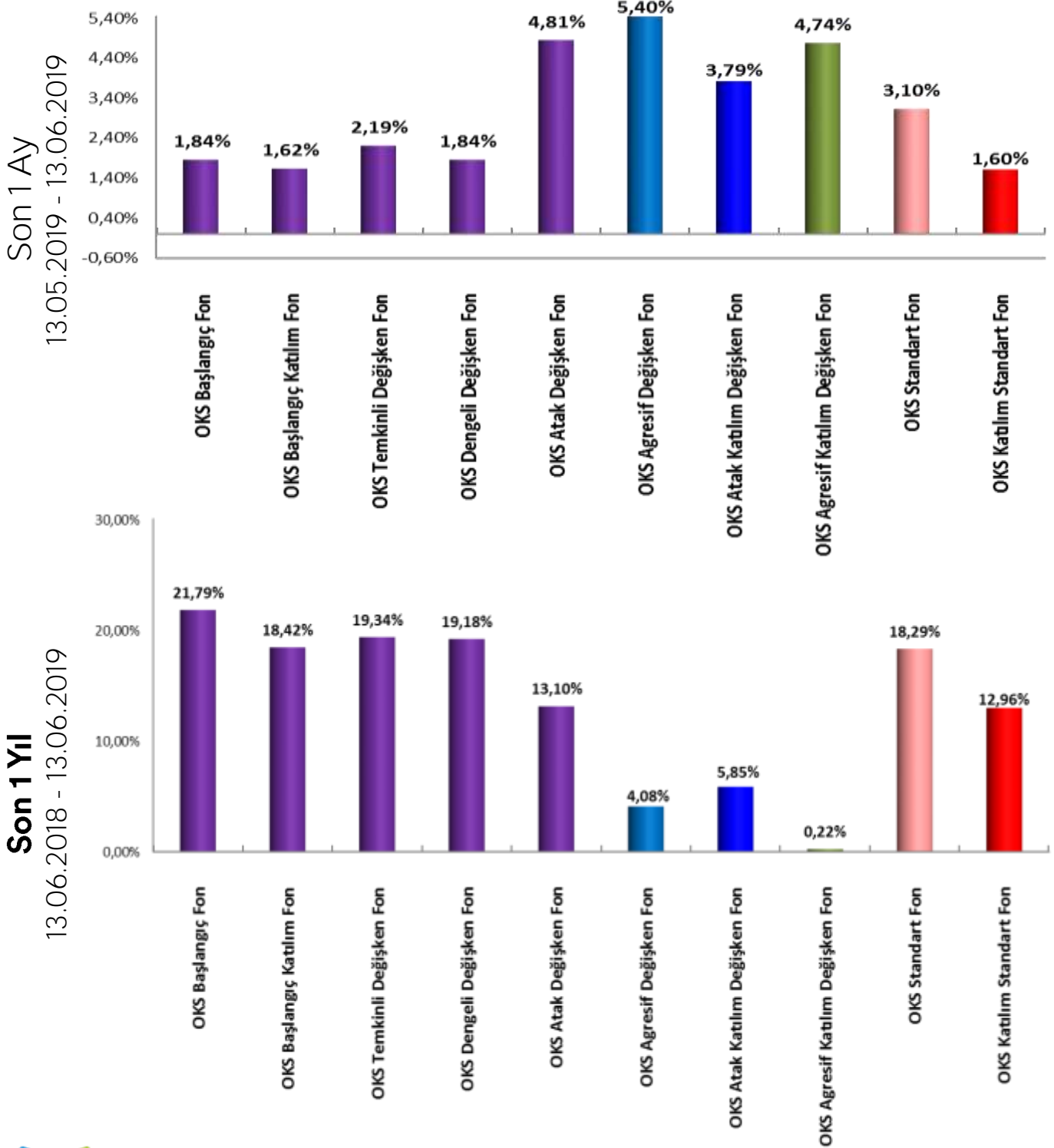
# MetLife Fonları Performansı

MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	13.01.2014	41,66%	1,87%	21,64%
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	33,14%	1,65%	18,26%
Temkinli Değişken Fon	01.01.2018	24,55%	1,86%	18,92%
Dengeli Değişken Fon	01.01.2018	21,20%	1,34%	18,14%
Atak Değişken Fon	01.01.2018	1,36%	-0,30%	8,92%
Agresif Değişken Fon	01.01.2018	-12,84%	-0,30%	-2,49%
Atak Katılım Değişken Fon	01.01.2018	0,83%	-2,33%	2,17%
Agresif Katılım Değişken Fon	01.01.2018	-7,95%	-4,30%	-6,78%
Standart Fon	01.01.2018	17,65%	1,60%	15,82%
Standart Katılım Fon	01.01.2018	14,98%	0,25%	12,30%

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

# Karşılaştırmalı Alternatif Yatırım Araçları



**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.