

# 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 volatilité, 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 yansımalarını 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

## 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 9.789.135 TL Katılımcı Sayısı 34.880	<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 4.257.598 TL Katılımcı Sayısı 16.077	<ul style="list-style-type: none"> <li>Özel Sektör Tahvili</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 321.091 TL Katılımcı Sayısı 84	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Takasbank Para Piyasası</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 460.045 TL Katılımcı Sayısı 124	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Takasbank Para Piyasası</li> <li>Ters Repo</li> <li>Kamu Kira Sertifikası</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 242.476 TL Katılımcı Sayısı 83	<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 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 269.632 TL Katılımcı Sayısı 72	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Ters Repo</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Takasbank Para Piyasası</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 59.575 TL Katılımcı Sayısı 22	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Kamu Kira Sertifikası</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 49.149 TL Katılımcı Sayısı 21	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Kamu Kira Sertifikası</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 70.990.067 TL Katılımcı Sayısı 56.107	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvil</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Yatırım Fonu Katılma Belgesi</li> <li>Finansman Bonusu</li> <li>Özel Sektör Tahvil</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</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 25.687.869 TL Katılımcı Sayısı 23.470	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> <li>Yatırım Fonu Katılma Belgesi</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> </ul>

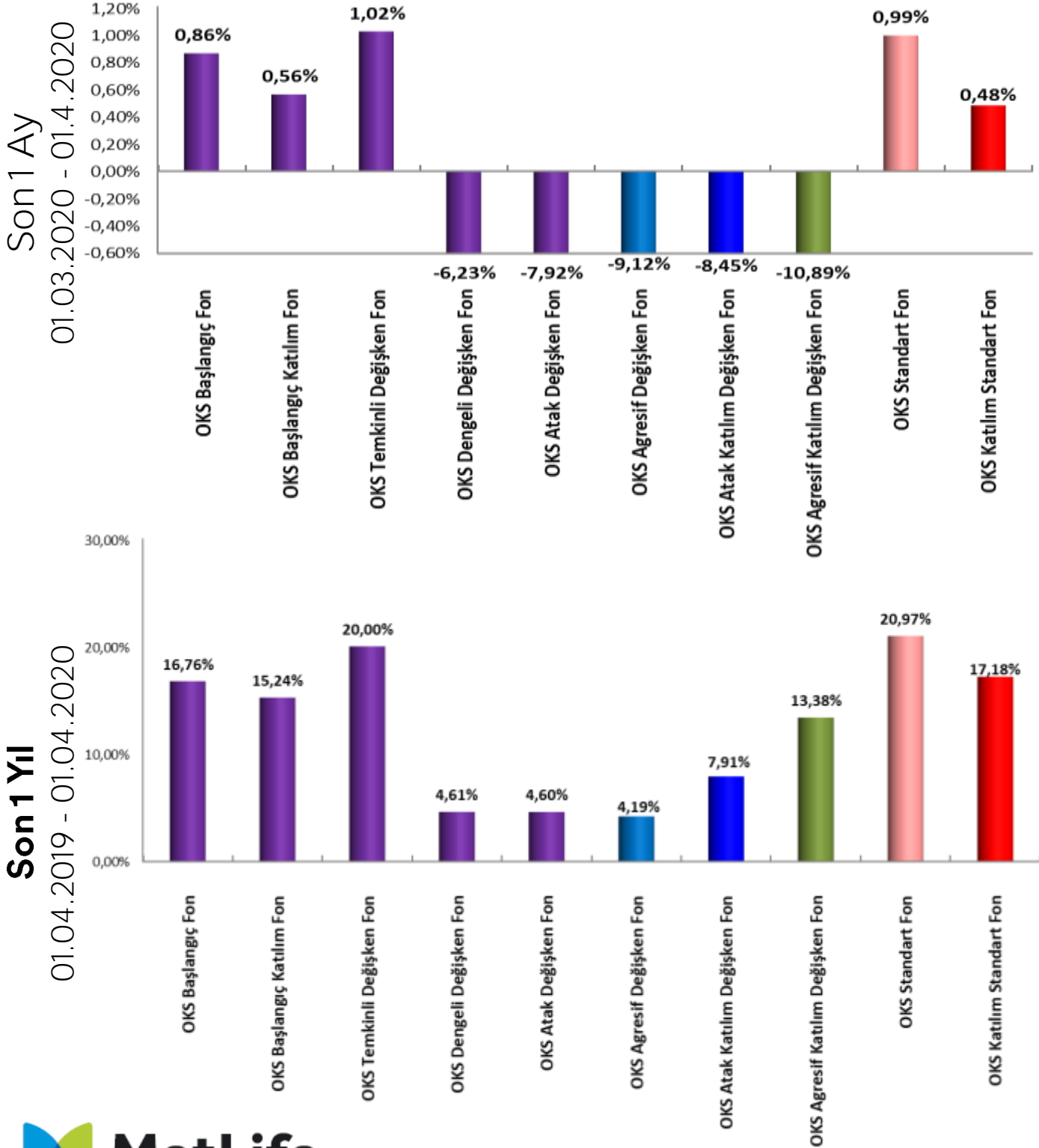
# MetLife Fonları Performansı

MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	13.01.2014	59,95%	0,86%	16,82%
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	48,70%	0,56%	15,31%
Temkinli Değişken Fon	01.01.2018	44,70%	1,02%	20,30%
Dengeli Değişken Fon	01.01.2018	23,04%	-6,23%	4,76%
Atak Değişken Fon	01.01.2018	4,95%	-7,92%	4,48%
Agresif Değişken Fon	01.01.2018	-8,99%	-9,12%	4,35%
Atak Katılım Değişken Fon	01.01.2018	10,60%	-8,45%	8,31%
Agresif Katılım Değişken Fon	01.01.2018	9,37%	-10,89%	13,69%
Standart Fon	01.01.2018	38,12%	0,99%	21,18%
Standart Katılım Fon	01.01.2018	33,23%	0,48%	17,25%

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



**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](http://www.metlife.com) adresini ziyaret ediniz.