

# 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 olabilmıştır.

## 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 tamamlanmıştır.

**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

## 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 11.018.503 TL Katılımcı Sayısı 37.721	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Takasbank Para Piyasası</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 5.726.182 TL Katılımcı Sayısı 18.489	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Özel Sektör Tahvili</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 331.964 TL Katılımcı Sayısı 88	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Özel Sektör Tahvili</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 439.201 TL Katılımcı Sayısı 128	<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> </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 230.740 TL Katılımcı Sayısı 82	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Vadeli Mevduat</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 280.573 TL Katılımcı Sayısı 69	<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 75.247 TL Katılımcı Sayısı 24	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Devlet Tahvili</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 62.330 TL Katılımcı Sayısı 22	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Devlet Tahvili</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 69.361.784 TL Katılımcı Sayısı 54.098	<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>Özel Sektör Tahvili</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 26.870.213 TL Katılımcı Sayısı 22.407	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Yatırım Fonu Katılma Belgesi</li> <li>Özel Kira Sertifikası</li> </ul>

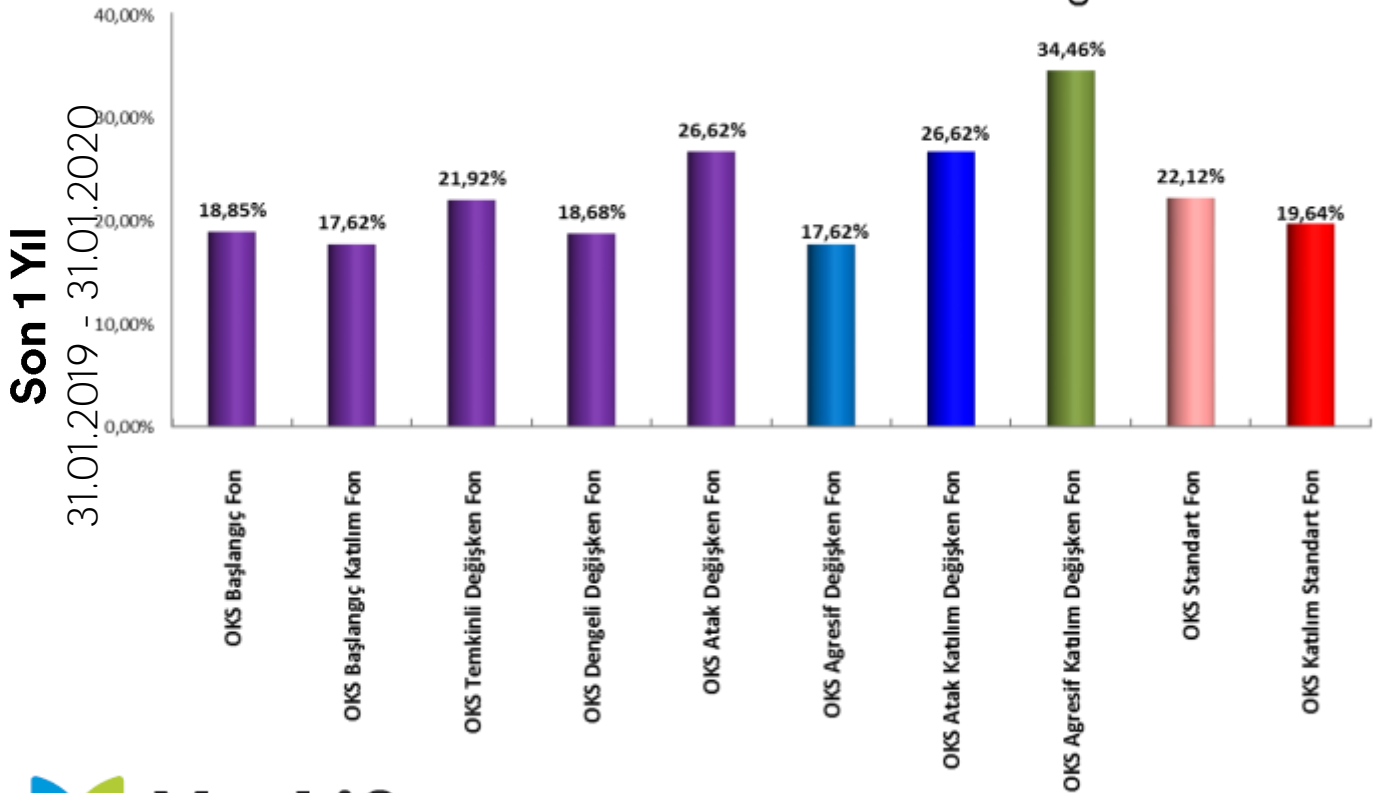
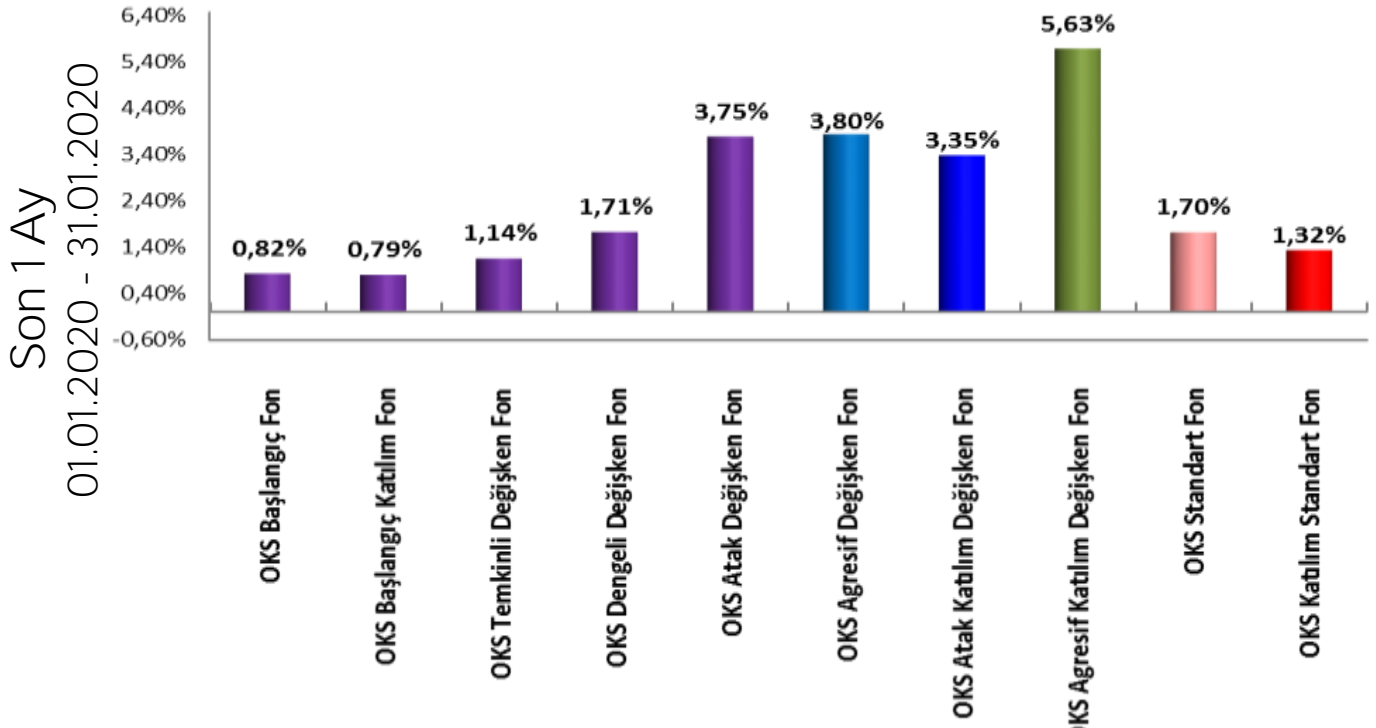
# MetLife Fonları Performansı

MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	13.01.2014	57,70%	0,82%	18,85%
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	46,96%	0,79%	17,62%
Temkinli Değişken Fon	01.01.2018	43,23%	1,14%	21,92%
Dengeli Değişken Fon	01.01.2018	36,36%	1,71%	18,68%
Atak Değişken Fon	01.01.2018	22,86%	3,75%	18,96%
Agresif Değişken Fon	01.01.2018	7,33%	3,80%	17,62%
Atak Katılım Değişken Fon	01.01.2018	28,35%	3,35%	26,62%
Agresif Katılım Değişken Fon	01.01.2018	32,35%	5,63%	34,46%
Standart Fon	01.01.2018	38,17%	1,70%	22,12%
Standart Katılım Fon	01.01.2018	32,55%	1,32%	19,64%

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.