

# MetLife

## Aylık Fon Bülteni

### Eylül 2018



# Yakın Dönem Beklentilerimiz - 1

Yılın 9. ayı, Dolar Endeksi'nin ("DXY") 5 aylık değer kazancının duraksadığı bir ay oldu. Ayı yatay tamamlayan DXY, yılbaşından bu yana olan getirisini %3,27 seviyesinde korudu. DXY'nin yatay kaldığı bu ay, Gelişmekte Olan Ülke ("GoÜ") kurlarını destekledi ve ay içerisinde %0,59'luk bir artış yaşandı. Böylece, 5 aydır aralıksız değer kaybeden GoÜ kurları yılbaşından bu yana olan değer kaybını %4,46'ya getirdi. Kurlardaki bu gelişmelerin aksine, hisse senedi piyasalarında Gelişmiş Ülke ("GÜ") endeksleri %0,39 değerlenmiş, GoÜ endeksleri ise %0,76 değer değer kaybetmiştir. Eylül ayı sonu itibari GÜ ve GoÜ hisse getirileri sırası ile %3,83 ve -%9,54 olarak gerçekleşti.

Eylül ayı, büyük merkez bankalarının faiz kararlarının gündemde olduğu bir ay oldu. Sırası ile İngiltere Merkez Bankası ("BoE"), Avrupa Merkez Bankası ("AMB") ve Amerikan Merkez Bankası ("FED") kararları ay içerisinde açıklandı. Yatırımcıların özellikle FED toplantısında faiz artış beklentisi bulunuyordu. FED üyelerinin daha önce paylaştıkları öngörülerinde 2018 yılı için 4 faiz artışına yer verilmişti. Buna paralel olarak, Eylül toplantısında bir kez daha faiz artışına gidildi ve 4. faiz artışı için Aralık ayına işaret edildi. 2019 yılı için ise medyan beklentisi 3 adet olmakla beraber, 2-3-4 adet artış için üyeler arasında görüş ayrılığı bulunuyor. Ekonomik beklentiler tarafında ise 2019 yılı için beklentiler yukarı yönlü güncellendi. Bu durum, gündemi meşgul eden "Ticaret Savaşları" konusunun henüz ABD'nin GSYH büyümesine zarar verecek noktaya gelmediğine işaret etmekte.

Yurt içinde de takvimin yoğun olduğu bir dönem yaşadık. Ay başında beklentilerin üzerinde açıklanan Ağustos enflasyonu ile birlikte yıllık veri %17,90'a geldi. TCMB, fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın, döviz kurundaki hareketin etkisiyle birlikte fiyat artışlarının genele yayılması sebebi ile güçlü bir parasal sıkılaştırmaya gitti. Buna göre, haftalık repo faizi %17,75'ten %24'e yükseltildi. Paylaşılan notta, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasında sıkı duruşun süreceği vurgulandı. Yapılan bu faiz artırımını sonrasında ana fonlama kanalı tekrar haftalık repo faizi olarak belirlendi ve böylece sadeleşme ruhuna geri dönmüş oldu.

TCMB, ekonomik aktivite tarafında ise iç talepteki yavaşlamada hızlanma görüldüğü yorumunda bulundu. Dış talep ise gücünü koruyor. Ay içerisinde 2. çeyrek GSYH büyümesi ise %5,2 olarak beklentilere paralel olarak açıklandı. Büyümenin detaylarına bakıldığında, çeyreklik büyümede net ihracat kalemi haricinde pozitif katkı veren bir kalem bulunmuyor. Bu durum, ekonomide dengelenme sürecinin yaşandığına işaret ediyor.

## Yakın Dönem Beklentilerimiz - 2

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 20 Eylül tarihinde Yeni Ekonomi Programı'nı ("YEP") açıkladı. 2019-21 yıllarını kapsayan programda ekonomide dengelenme, disiplin ve değişim vurgulandı. Programda 2018 yılında GSYH büyümesi %3,8 olarak öngörülürken, 2019 yılında %2,3'e gerileyip orta vadede %5 seviyesine gelmesi bekleniyor. Tüketici enflasyonunda ise 2018 yılının %20,8 ile bitmesi beklenirken, önümüzdeki yıllarda kademeli olarak azalarak orta vadede %6 olması öngörülüyor. Ekonomide istikrar sağlamak için önümüzdeki dönemde büyümeden bir miktar feragat edilmiş olmasını önemli buluyoruz.

**Pay (Hisse Senetleri) Piyasası:** BIST 100 Endeksi, Eylül ayına 92,7 bin seviyesinden başlayıp dönem içerisinde 91,7 seviyesine kadar geriledi ve ayı %7,8 değer kazancı ile 99,9 bin seviyesinden tamamladı. Böylece yılbaşından bu yana olan toplam değer kaybı %13,33 seviyesine geldi. Yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitenin, yılın ilk yarısına göre daha zayıf olacak olması, şirket karlılıkları üzerinde baskı yaratacaktır. Bu durumun da endeks üzerinde etkili olmasını beklemek mantıklı olacaktır.

**Tahvil Piyasası:** Faizler, Eylül ayında verim eğrisinin kısa tarafında yükselmeye devam ederken, uzun tarafta aşağıya geldi. 2 yıllık basit faiz 121 baz puan yükselerek %24,34 olurken, uzun taraf ise 351 baz puan aşağı gelerek %17,18 ile ayı tamamladı. Enflasyonun genele yayılmış olması ve maliyet tarafındaki baskıların artmaya devam etmesi, enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Bu durumun da verim eğrisi üzerindeki baskısını sürdürmesi beklenebilir.

**Döviz Piyasası:** FED'in toplantılarında vurguladığı kademeli faiz artırımlarının devam edecek olması ve ABD ekonomisinin kuvvetli büyümesini sürdürüyor olması, önümüzdeki dönemde ABD Doları'nın değerlenmeye devam edeceğine işaret ediyor. Yurt içinde ise TCMB'nin güçlü bir sıkılaştırmaya gitmiş olması ve TL'nin oynaklığının Ağustos'ta görülen yüksek seviyelerden tekrar Mayıs-Haziran seviyesine gerilemiş olması TL üzerindeki baskıyı bir miktar azalttı.

# 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 9.923.365 TL Katılımcı Sayısı 45.926	<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 4.609.093 TL Katılımcı Sayısı 19.769	<ul style="list-style-type: none"> <li>Katılım Hesabı</li> <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 318.327 TL Katılımcı Sayısı 30	<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 317.960 TL Katılımcı Sayısı 57	<ul style="list-style-type: none"> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Finansman Bonosu</li> <li>Pay (Hisse Senedi)</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 272.894 TL Katılımcı Sayısı 36	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Devlet Tahvili</li> <li>Ters Repo</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.

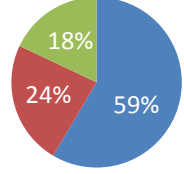
Fon Kodu	Fon Toplam Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon İşletim Gider Kesintisi (Yıllık)	Fon Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı	Portföy Dağılımı
MHR	%1,09	%0,85	Fon Büyüklüğü 247.932 TL Katılımcı Sayısı 37	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Ters Repo</li> </ul>

# 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 178.982 TL Katılımcı Sayısı 29	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Katılım Hesabı</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 187.498 TL Katılımcı Sayısı 30	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Pay (Hisse Senedi)</li> <li>Ters Repo</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 29.506.823 TL Katılımcı Sayısı 23.754	<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> </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 10.864.825 TL Katılımcı Sayısı 9.758	<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>



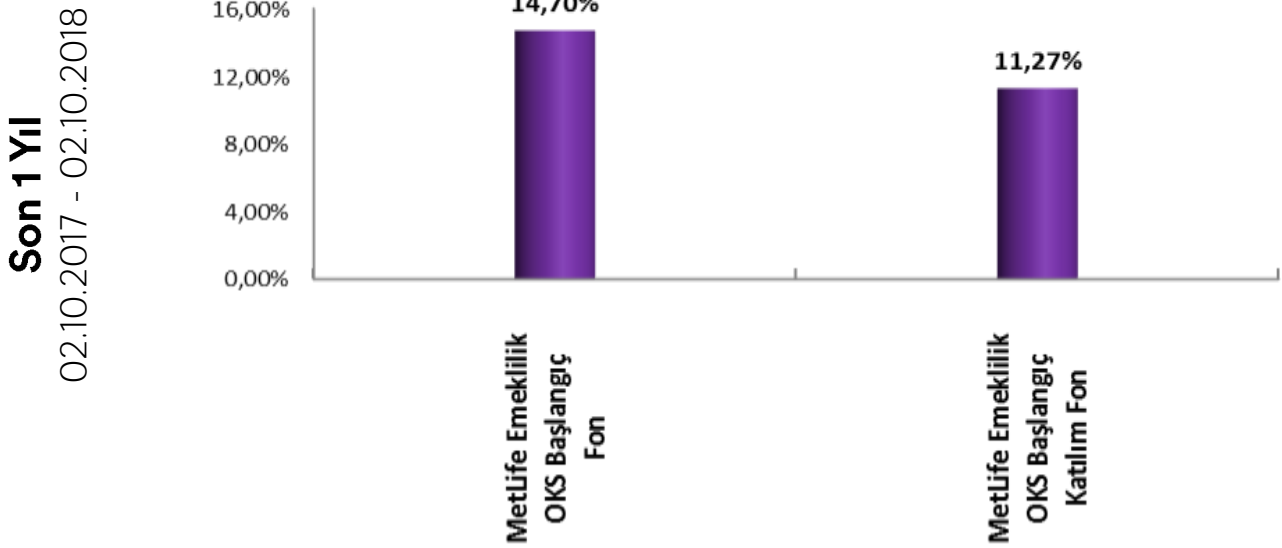
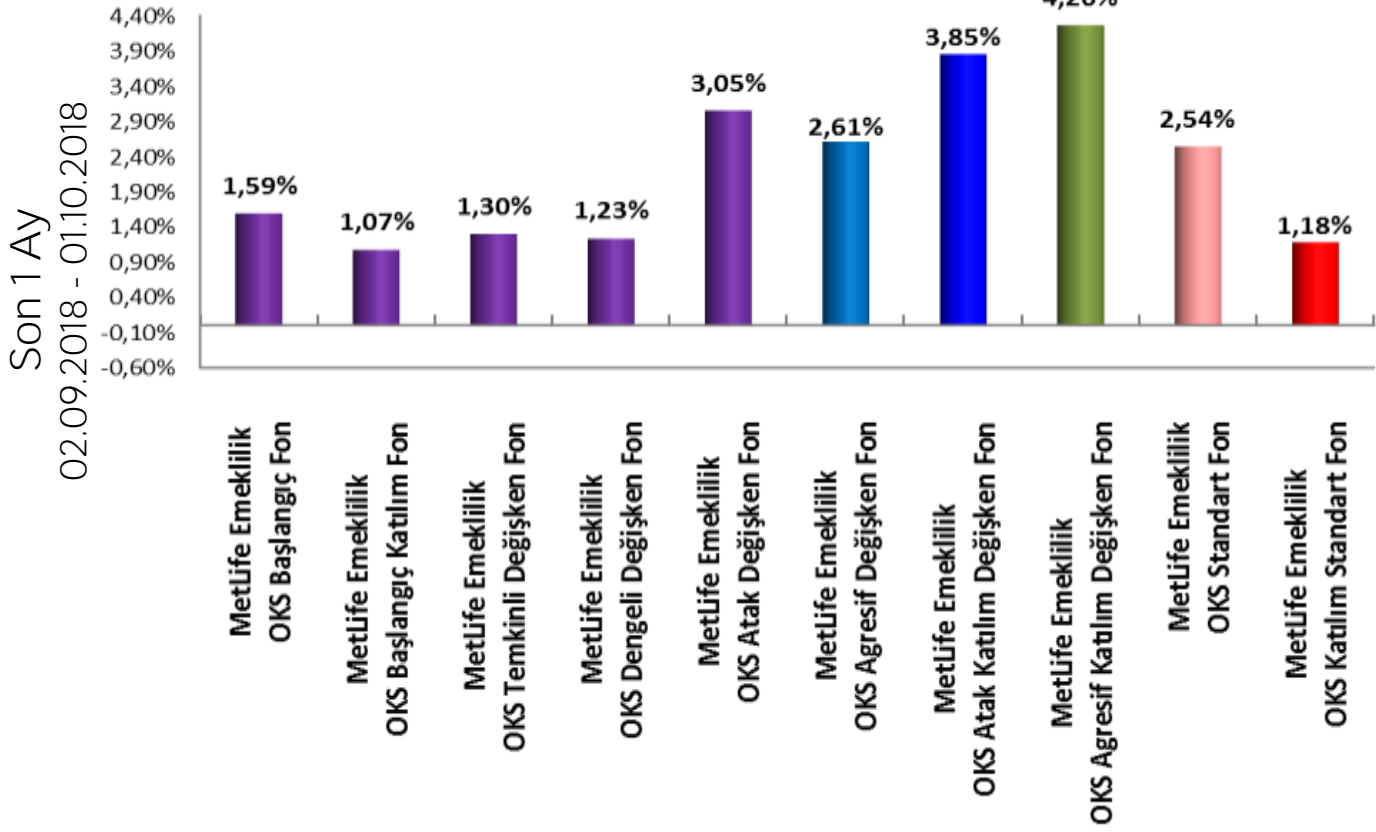
# MetLife Fonları Performansı

MetLife Emeklilik Yatırım Fonları	Fon Kuruluş Tarihi	Fon Kuruluşundan İtibaren Getiri	Son 1 Ay Getiri	Son 1 Yıl Getiri
Başlangıç Fon	13.01.2014	23,06%	1,52%	14,67%
Başlangıç Katılım Fon	03.02.2017	17,23%	1,02%	11,23%
Temkinli Değişken Fon	01.01.2018	8,82%	1,27%	-
Dengeli Değişken Fon	01.01.2018	6,92%	1,34%	-
Atak Değişken Fon	01.01.2018	-4,38%	4,02%	-
Agresif Değişken Fon	01.01.2018	-13,37%	3,66%	-
Atak Katılım Değişken Fon	01.01.2018	0,18%	4,12%	-
Agresif Katılım Değişken Fon	01.01.2018	-0,34%	4,67%	-
Standart Fon	01.01.2018	3,31%	2,55%	-
Standart Katılım Fon	01.01.2018	5,28%	1,19%	-

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 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.