

MAKROFON

KASIM'14



**Katılım
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

MAKROFON

Güncel Ekonomik Veriler

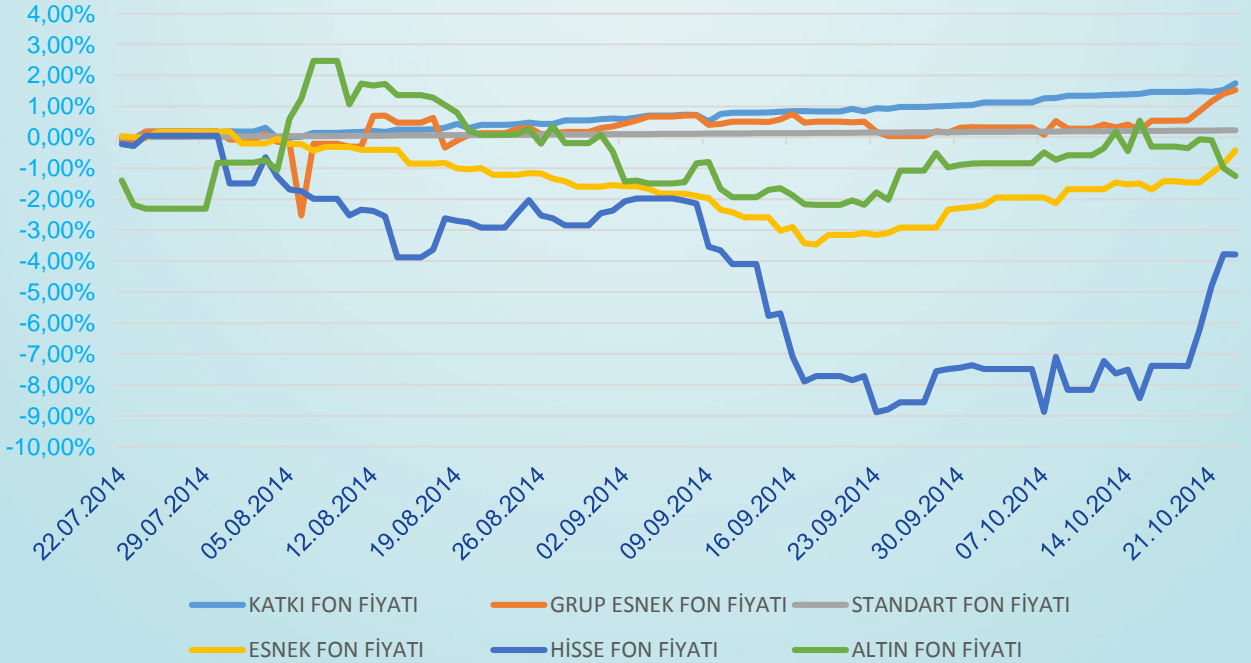
Büyüme Oranı(Yıllık)	4,00%	Cari Açık/GSYİH	6,40%
İşsizlik oranı(Yıllık)	9,80%	Enflasyon(TÜFE/Yıllık)	8,96%
GSMH(milyar USD)	819,9	Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.800

Güncel Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü(milyar TL)	35,28	Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	2,00%
Faizsiz Fon Büyüklüğü(milyar TL)	1,18	Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam Fon Bi	3,34%
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyar TL)	0,033		

Güncel Ekonomik Yorum

FONLAR GETİRİ KIYASLAMASI



MAKROFON

GÜNCEL EKONOMİK YORUM

2014 yılı üçüncü çeyreği global piyasalarda merkez bankalarının global likiditedeki seyre nasıl yön vereceği bağlamında yakından takip edilerek geçildi. Amerika Merkez Bankası'nın (FED) likiditeyi geri çekme hamleleri ve zamanlamasının yanında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) büyümeyi destekleme amaçlı likiditeyi artırma hamleleri yakından takip ediliyor. Büyüme verilerine bakıldığında ABD tarafında normalleşmeye yönelik makro veriler görülürken, Avrupa tarafında ise hala düşük büyüme oranları görülmektedir.

Yurtiçinde ise açıklanan OVP rakamları ile son dönemde yükseliş trendinde olan enflasyon verilerinin öncelikli hedef haline getirildiği, aynı zamanda cari açığı düşürme hedefinin de ön planda tutulmaya devam edildiğini görüyoruz. Büyüme rakamlarının son dönemdeki ortalama büyüme hızından daha düşük oranda gerçekleşmesi enflasyon ve cari açık gibi makro verilere olumlu yansımaları beklenirken, işsizlik oranı gibi parametrelere ise olumsuz yansımaları yadsınamayacak bir gerçektir.

Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

Hisse Senetleri Piyasası: 2014 yılı üçüncü çeyreğinde BIST 100 endeksi 73.800 – 84.400 arasında dalgalanırken Katılım Endeksi ise 68.800 – 75.400 bandında dalgalanmıştır. Genel itibariyle Katılım endeksindeki hisse senetlerinin betasının yani günlük dalgalanma boyutunun BIST 100 endeksine kıyasla daha az olduğu ve daha dar bir bantta dalgalandığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde genel itibariyle hisse piyasalarına ilişkin beklentilerin kötümser olduğunu belirtip, piyasaların FED'in çıkış stratejisine odaklanacağını belirtmekte fayda olacaktır.

Kira Sertifikası Piyasası: 2014 yılı üçüncü çeyreğinde aynı vadeli gösterge bono faizlerinin %8,11 - %9,98 bandından hareket ettiği ortamda kira sertifikası getirileri daha dar bantta %7,82 - %9,36 getiri bandında hareket etmiştir. Enflasyon beklentilerindeki bozulmanın kira sertifikası getirilerinde bu sıçramayı yarattığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki dönemde OVP hedefinde de enflasyonu indirme hedefinin önceliklendirilmesi ile beraber getiri oranlarında daha dar bantta yatay seyir izlenebilir.

Döviz Piyasası: 2014 yılı üçüncü çeyreğinde USD/TL paritesi 2,08- 2,29 bandında oldukça volatil dalgalanmıştır. Kurdaki artışın enflasyonu artırıcı etkisini göz önüne aldığımızda paritedeki yüksek seviyelerin enflasyonu artırıcı etkisinden dolayı OVP hedeflerini tutturmak adına kurun yüksek seviyelerde kalması çok istenecek bir durum olarak görülmemektedir. FED'in 2015 yılında faizlerde artış trendine girmesi ve Avrupa bölgesinin ekonomik zayıflığı doların Euro'ya ve diğer para birimlerine göre daha güçlü seyretme ihtimalini de güçlendirecektir.

MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Katkı Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Katılma Hesabı + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

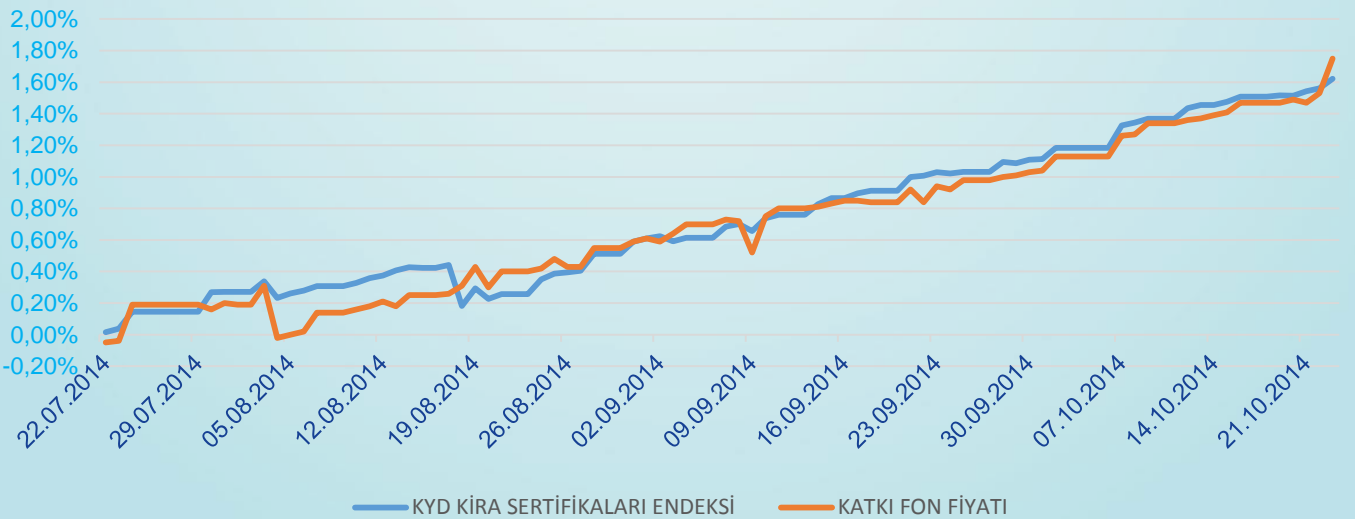
Güncel Dağılım

%3 Katılma Hesabı + %97 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Katkı fonumuz hedeflediği getiriye paralel bir performans göstermektedir. Sektörde faizsiz fonlar arasında iyi bir performans göstermekte olup kira sertifikalarının getirilerine paralele performans göstermesi beklenmektedir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Standart Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Katılma Hesabı + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

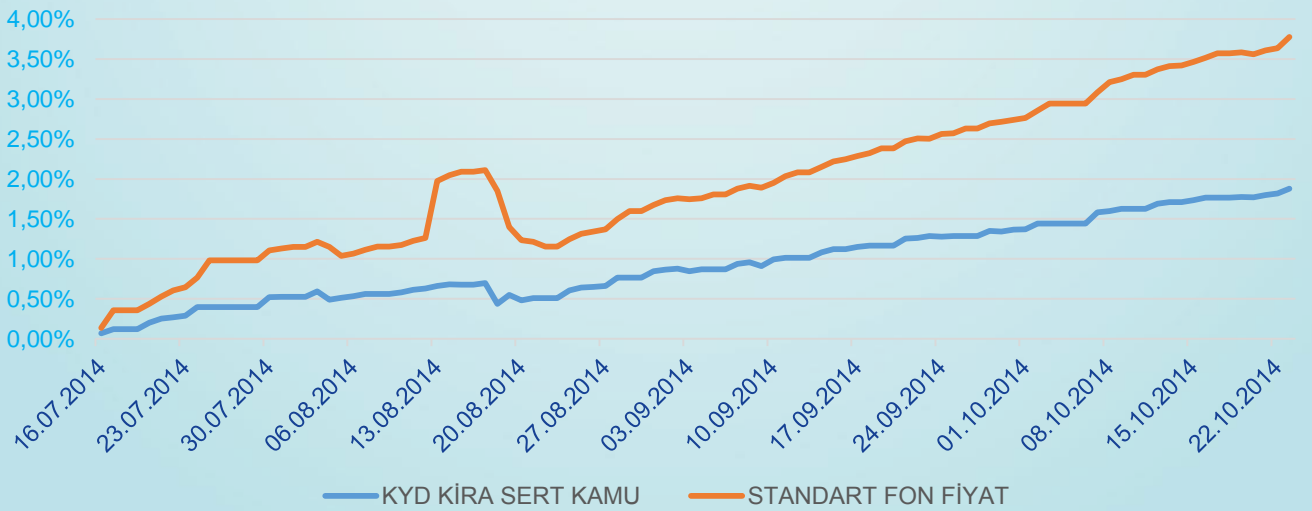
Güncel Dağılım

%11 Katılma Hesabı + %89 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Standart fon hedeflediği getiriye nispeten daha iyi performans göstermiştir. Yine faizsiz fon kategorisinde de en iyi performansa sahip fon olmakta olup, kira getirilerinin getirileri nispetinde performans göstermeye devam edecektir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Altın Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Katılma Hesabı + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

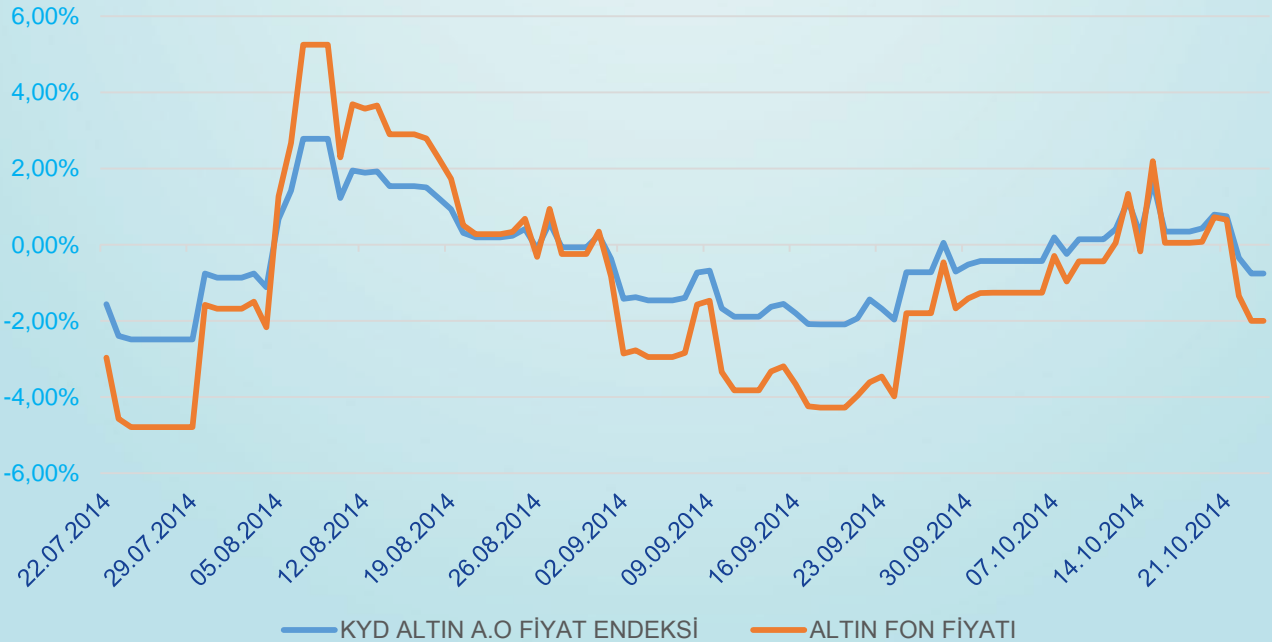
Güncel Dağılım

%87 Altın + %2 Borsa Yatırım Fonu + %11 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Altın fon en az %80 oranında altına yatırım yapma zorunluluğu bulunan bir fondur. Piyasada minimum 1 kilo altın alma imkanı olduğundan dolayı ve altının düşen ons fiyatları sebebiyle sektörde en iyi getiriye sahip altın fon olmuştur. Düşen fiyatlardan fona giren nakit akışıyla düşük maliyetlenme sayesinde bu başarı ortaya çıkmıştır.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Esnek Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Katılma Hesabı + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

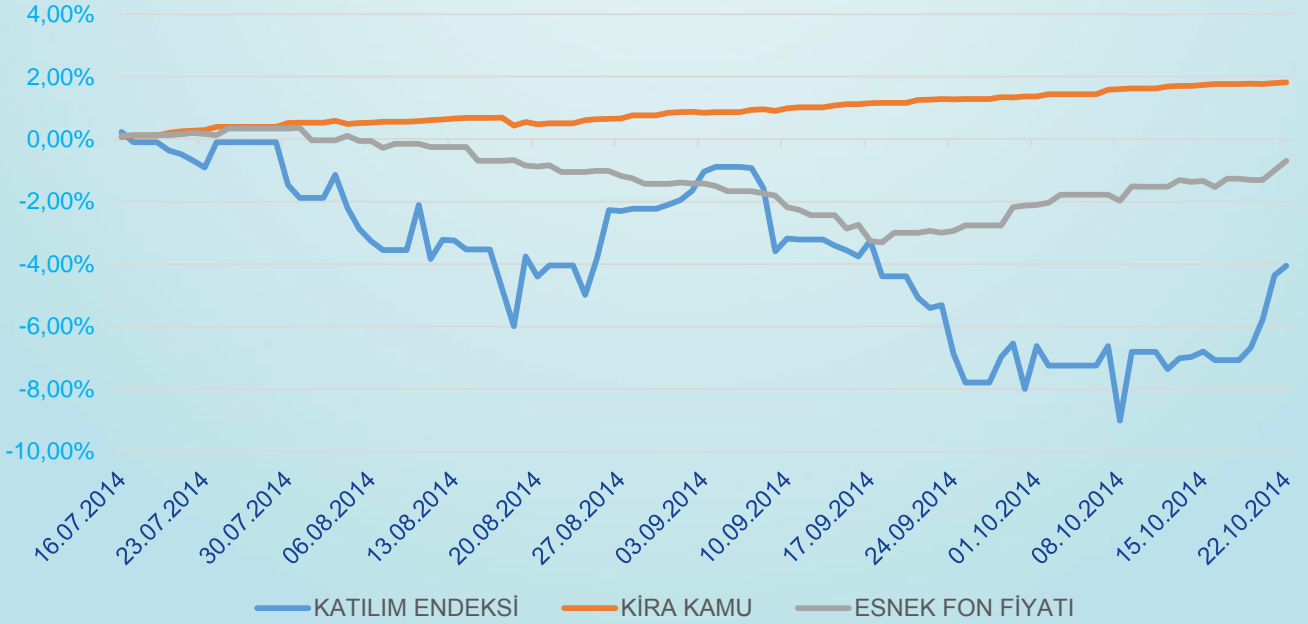
Güncel Dağılım

%19 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %8 Katılma Hesabı + %73 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Esnek fon hedeflediği getiriye kıyasla bir miktar altında performans göstermiştir. %20 oranında ortalama hisse senedine yatırım yapan fon ağırlıklı olarak kira sertifikalarının getirilerini hedefleyecektir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Katılma Hesabı + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

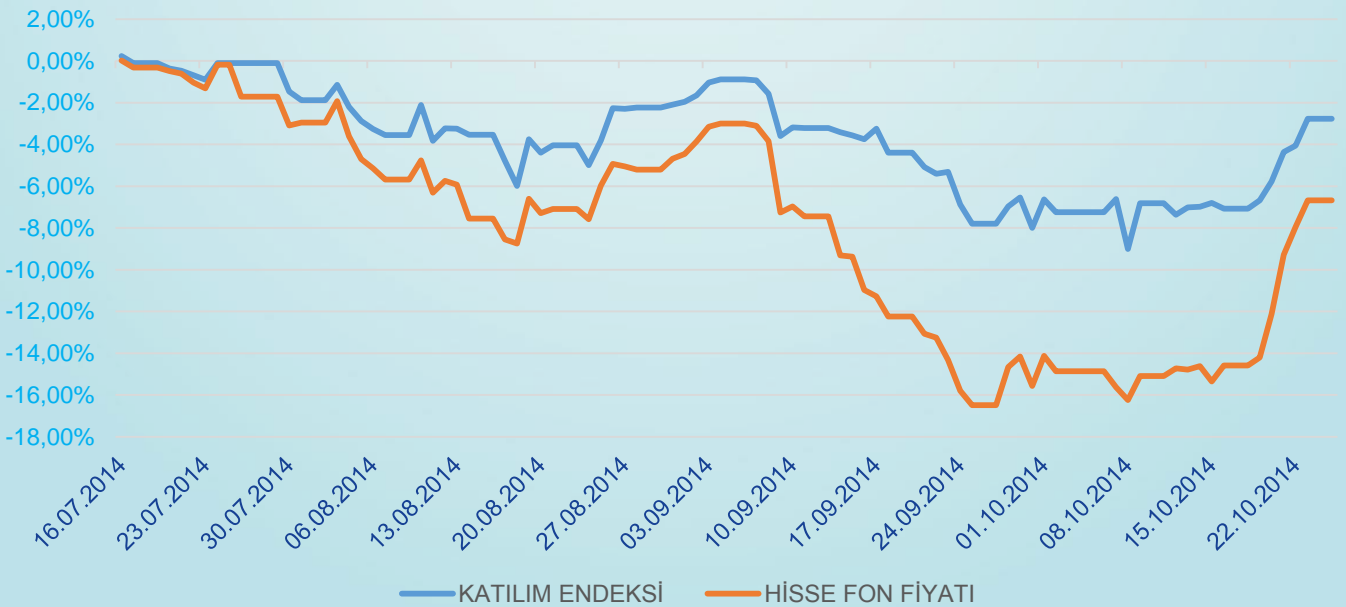
Güncel Dağılım

%87 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %3 Borsa Yatırım Fonu + %10 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Alternatif Hisse Senedi fonu SPK mevzuatı gereği fon isminde bulunan hisse senedine(ortaklık payı) her zaman en az %80 oranında yatırım yapma zorunluluğu olduğu için hisse piyasasındaki volatiliteyi fiyatına yansıtmaktadır. Fon hedeflediği getirinin altında kalmasının sebebi Bank Asya'daki pozisyon kaynaklı olup yıl sonuna kadar bu farkın kapatılması hedeflenmektedir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Grup Alternatif Esnek Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Katılma Hesabı + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

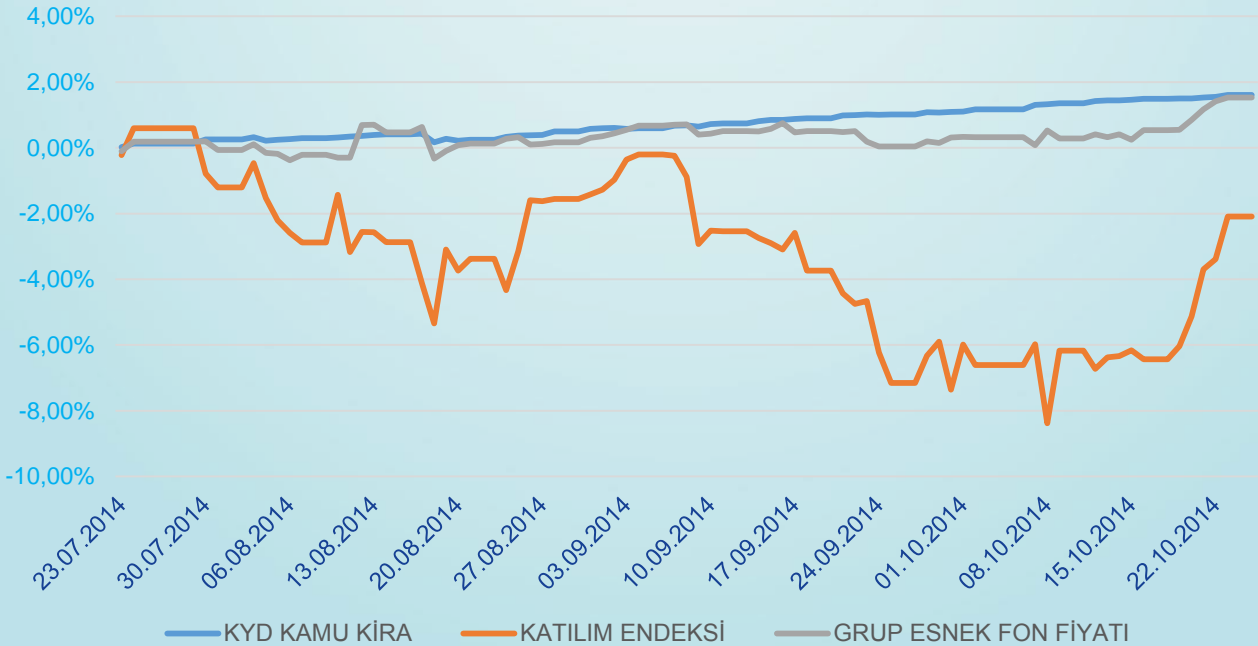
Güncel Dağılım

%18 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %3 Katılma Hesabı + %79 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Grup Esnek Fon ortalama %20 oranında hisse senedi riski taşımakta olup gösterdiği performansıyla hedeflediği getiriye paralel bir seyir izlemektedir. Faizsiz fon kategorisindeki sektör rakiplerine kıyasla iyi bir performans göstermekte olup, bu performansının giren para girişiyle devam etmesi beklenmektedir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Bu rapor Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından müşterilerini bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Emeklilik yatırım fonlarının geçmiş getirileri gelecek dönem performansı için gösterge sayılmaz. Bu rapordaki bilgiler, güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenmiştir. Burada yer alan bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiç bir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu raporda yer alan bilgilerin bir kısmı ya da tamamı izin alınmak sureti ile kullanılabilir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Emeklilik Yatırım Fonlarının geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.