

MAKROFON

ŞUBAT'17



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

www.katilimemeklilik.com.tr / 0850 226 0 123

[f /katilimemeklilik](https://www.facebook.com/katilimemeklilik)

[t /katilimemek](https://twitter.com/katilimemek)

Güncel Ekonomik Yorum

Yılın ilk ayında piyasalara baktığımızda borsada güçlü bir artış gördük, 78.138 puandan aya başlayan BİST 100 endeksi 86.295 puanı görmüştür. Kurlara baktığımızda ise Obama yönetiminin son günlerinde dolar hızlı bir tırmanışa geçmiş 3,52 den başladığı ayda 3,89 lardan işlem görerek tüm zamanların rekorunu kırdı daha sonrasında Trump yönetiminin 20 Ocak'ta göreve gelmesi ve başkanın güçlü dolar istemediğine işaret etmesi akabinde dolar kurunu ay sonunda 3,78 lere kadar çekmiş oldu. Avro tarafında ise 3,71 den aya başlamış 4,14 lere kadar ulaşarak avro da tarihi zirvelerini görmüş oldu. Geçtiğimiz aylarda İtalya da dillendirilen Bu ayda Fransa da yoğun şekilde dillendirilen Frexit benzeri bir oylama AB ve Avro açısından büyük risk taşımaktadır. Enflasyon %9,22 ile ise son aylardaki artış devam ettiriyor. Bu dönemde Fitch, Türkiye'nin kredi notunu bir basamak düşürdü ve "yatırım yapılabilir" seviyenin altına düşen Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden "BBB-" olan kredi notu da "BB+" seviyesine düşürdü. Türkiye'nin not görünümü de "durağan" olarak belirlendi. Dolayısıyla Türkiye, Moodys'in ardından ikinci yatırım yapılabilir ülke notunu da kaybetmiş oldu.

Bölgede, Suriye ve Irak'da askeri varlığımız operasyonlarla devam ederken Kardak Kayalıkları ile Yunanistan'ın denizden yaptığı sınır ihlalleri iki devlet arasını germektedir. Rusya-ABD-Türkiye ilişkileri bölge siyasetini ve piyasalarını çok yakından etkileyecek olup Çin-ABD, ABD-İran ilişkilerinde meydana gelebilecek yeni bir gerginlik uluslararası piyasalarda ciddi sarsıntılara neden olabilir. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

Hisse Senetleri Piyasası: Ocak ayında BİST 100 endeksi 78.138 -86.295 arasında Katılım Endeksi ise 80.058 - 87.621 arasında hareket etmiştir. Fitch, FED faiz baskısı, TCMB'nin faiz kararları ile oluşan belirsizliğin kalkması piyasaların önünü açarken referandum öncesi siyasi ortam piyasa yönünü belirleyecektir.

Kira Sertifikası Piyasası: Ocak ayında gösterge tahvil faizleri %10,30-%11,38 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %10,34 -%10,41 bandında hareket etmiştir. Merkezin ve FED in faizleri sabit tutması piyasa için olumlu olmakla birlikte FED baskısı hala hissedilir derecede.

Döviz Piyasası: Ocak ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,89 ve en düşük 3,53 TL yi görmüş, Avro ise en yüksek 4,15 ve en düşük 3,70'yi görmüştür. Başkan Trump'ın güçlü dolar istememesi dolar için düşüş eğilimini beraberinde getirirken referandum gündemi ve iç siyaset kurlar için risk oluşturabilir.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%(1,80)
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%11,80
GSMH (Milyar USD)	860,00
Enflasyon (TÜFE / Yıllık)	%9,22
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	11.014

Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	63,015
Faizsiz Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	3,466
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (Milyon TL)	659,56
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%1,93
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%5,50



Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2017 Yılı Getirisi
BIST 100	10,44%	10,44%
Katılım Endeksi	9,45%	9,45%
USD	7,55%	7,55%
EURO	9,66%	9,66%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	11,71%	11,71%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,61%	0,61%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,90%	0,90%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,64%	0,64%

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.01.2017)
Alternatif Katkı Fonu	Devletin bireysel ödemeler karşılığında ödediği %25'lik ödemelerin değerlendirildiği fondur. Düşük riskli bir fon olup ağırlıklı olarak kamu ihraçlı kira sertifikalarına yatırım yapar.	(BIST KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi (%90)) +(BIST KYD 1 Aylık TL Kar Payı Endeksi (%5)) + (BIST KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi (%5))	Katkı Fon'umuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılım hesaplarından elde edilen kar paylaşım oranı ile yatırım yapılan özel ve kamu cinsi kira sertifikaları kar payı oranları performansına önemli derecede etki edebilmektedir.	<p>Kira Sertifikası %96 Kira Sertifikası Özel %4</p>
Alternatif Standart Fon	Bu fon, Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerinin değerlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Düşük riskli bir fon olup ağırlıklı olarak kamu ihraçlı kira sertifikalarına yatırım yapar. Tasarruflarını korumak ve düzenli getiri elde etmek isteyen katılımcılar için uygundur.	(BIST-KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi* (% 80)) + (BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL*(%10)) + (BIST-KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi* (% 5))+(Katılım 50 Endeksi*(% 5))	Alternatif Standart Fon'umuz kamu ve özel sektör kira sertifikası ağırlıklı olup katılma hesaplarına ve az miktarda ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Düzenli para girişi ile sürekli büyüyen fonumuz kira sertifikalarının ve kar paylarının olumlu seyrettiği bu dönemde performansına etki eden diğer önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır. Ayrıca pay senedi taşıdığından, katılım endeksi performansı ile fonun sıralamadaki yerini etkileyecektir.	<p>Kira Sertifikası %70.8 OrtaklıkPayı %24.4 Kira Sertifikası Özel %7</p>
Alternatif Esnek Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	Eşik Değer BİST_KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi %100.	Alternatif Esnek Fon'umuz kamu, özel sektör kira sertifikası, katılım endeksi ortaklık paylarına ve katılma hesaplarına yatırım yapmaktadır. Özellikle katılım endeksi hisselerinin performansı önemli ölçüde etkilediği fonumuz varlık seçimi ve piyasa hareketleri belirleyici olmaktadır.	<p>Kira Sertifikası %48.9 OrtaklıkPayı %26.7 Kira Sertifikası Özel %24.4</p>
Grup Alternatif Esnek Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	Eşik Değer BİST_KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi %100.	Grup Alternatif Esnek Fon'umuz gruplara sağladığı düşük fig oranı avantajıyla gruplar tarafından öncelikli tercih olunmaktadır. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmektedir.	<p>Kira Sertifikası %28.4 OrtaklıkPayı %49.8 Kira Sertifikası Özel %19.1 Katılma Hesabı %2.7</p>





Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.01.2017)
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	Yüksek riskli bir fon olup, ağırlıklı olarak Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Uzun vadede yüksek gelir sağlamak için ara dönemlerde tasarruflarının değer kaybetme ihtimalini göze alabilen katılımcılar için uygundur. Bir başka deyişle agresif yatırım karakteri olan, ortaklık paylarına ilgi duyan ve getiride sert oynaklık riskine razı olan katılımcılar için alternatif emeklilik fonudur.	(Katılım 50 Endeksi * %90) + (BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %5) + (BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi * %5)	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fon'umuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Trump'ın dolar ve faize yönelik açıklamaları başta Türkiye olmak üzere gelişmekte olan piyasalara Ocak ayında olumlu olarak yansdı.	<p>Ortaklık Payı %92.3 Kira Sertifikası %7.7</p>
Alternatif Altın Fon	Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsası'nda saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihiinde altını seçen katılımcılara uygun bir fondur.	(BIST KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer)* (%90))+ (BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* (%5))+ (BIST KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi* (%5)	Alternatif Altın Fon'umuz ağırlıklı olarak altın ve düşük miktarda altına dayalı borsa yatırım fonuna yatırım yapmaktadır. Altının TL fiyatı ons dolar korelasyonunda ilerlemekle birlikte özellikle dolar kurunun yükselmesi ile ons fiyatlarındaki artışlar fon performansını yukarıda tutmaya yetmiştir.	<p>Altın %97.5 Yatırım Fonu %2.5</p>
Alternatif İkinci Esnek (Döviz) Fon	Orta-yüksek riskli olan fonumuz Türkiye'de veya yurt dışında Kamu veya özel sektör tarafından ihraç edilen ABD Doları cinsi ve Euro cinsi kira sertifikalarından (sukuk) elde edilen düzenli kira gelirlerinden faydalanarak orta uzun vadede döviz cinsinden istikrarlı getiri performansı sağlanması hedeflenmektedir. Döviz kurunun getirisinden ve döviz cinsi sukukların kap paylarından yararlanmak isteyen katılımcılar için uygundur.	Eşik Değer-BİST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi USD %100.	Faizsiz olarak Türkiye'de kurulmuş ilk Döviz Fon olması ile bu alanda yatırım yapacak faizsizlik hassasiyeti olan katılımcılar için hem döviz cinsi Sukuklara yatırım yaparak döviz cinsi kar payı elde etmelerine hemde kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	<p>Kira Sertifikası %83.8 Kira Sertifikası Özel %16.2</p>

Fon Karma Önerilerimiz

Risk Profili	Düşük Risk Muhafazakar	Orta Risk Dengeli	Yüksek Risk Agresif	
Kime Göre	Tasarruflarını korumak ve düzenli fazla risk almadan getiri elde etmek isteyen piyasalarda ilgili risklerden çekinen, az risk alabilen.	Birikim değerinin dalgalanmasından rahatsızlık duymakla birlikte, uzun vadede daha iyi getiri elde etme beklentisiyle orta	Birikim değerinin kısa ve orta vadede dalgalanmasından fazla rahatsızlık duymayan, uzun vadede daha yüksek getiri beklentisiyle orta düzeyin üzerinde	 <p>Emeklilik birikimlerinizin fon dağılımını, fon dağılım önerilerimiz ve kendi piyasa beklentilerinizi dikkate alarak yılda en fazla 6 defa değiştirebilirsiniz.</p>  <p>Fon dağılımı değişikliğinizi 0850 226 0 123 Çağrı Merkezimizden yapabileceğiniz gibi, internet şubemizden de yapabilirsiniz.</p>
Fon Dağılım Öneri	%65 Standart Fon %35 Esnek Fon	%30 Standart Fon, %45 Esnek Fon, %20 Hisse Senedi Fon, %5 Altın Fon.	%60 Hisse Senedi Fon, %40 Esnek Fon	
Son 1 Ay Getiri	1,48%	3,72%	5,02%	
2017 Yılı Getirisi	1,48%	3,72%	5,02%	

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.01.2017)	Fon Büyüklüğü (31.01.2017)	Aylık Getiri	2017 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.01.2017)
Katkı Fon	22.07.2014	145.736	105.138.624,21	0,67%	0,67%	22,35%
Standart Fon	16.07.2014	167.114	302.570.598,47	0,90%	0,90%	19,96%
Altın Fon	16.07.2014	52.075	56.281.692,85	11,16%	11,16%	57,79%
Esnek Fon	16.07.2014	68.297	73.749.410,43	2,55%	2,55%	22,08%
Hisse Fon	16.07.2014	50.096	49.032.428,79	8,74%	8,74%	31,98%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	36.315	55.742.540,47	2,33%	2,33%	28,81%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	15.141	16.715.328,26	7,50%	7,50%	21,93%

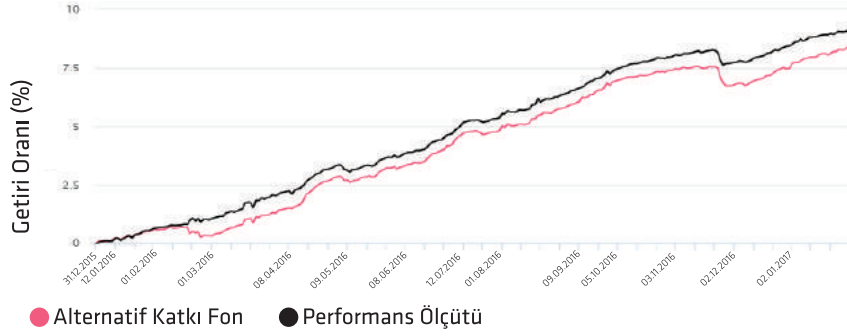
Fon Seçimi Konusunda Dikkat Edilecek Hususlar

-  Katılımcıların fon tercihlerini gerçekleştirirken emeklilik şirketi tarafından sunulan fonlar arasından kendi risk algıları ve getiri beklentilerine en uygun yatırım stratejisi olan emeklilik fonlarını seçmeleri büyük önem taşımaktadır.
-  Bir katılımcının risk profilini belirleyen unsurların başında kişinin piyasalarda oluşan kısa vadeli dalgalanmalara ve volatiliteye karşı duyarlılığı, emeklilik dönemine kalan süresi ve yaşı yer almaktadır. Örneğin, Bireysel Emeklilik sistemine erken dönemde başlamış bir katılımcının, dönemsel getiri değişkenliklerini tolare edebilmek için önünde uzun bir yatırım süreci bulunurken, emeklilik dönemine az süresi kalan bir katılımcının getiri değişkenliği daha az olan fonları tercih etmesi uygun olacaktır.
-  Emeklilik birikimlerinin değerlendirilmesi sürecinin verimli geçirilmesi adına katılımcıların fon tercihlerini risk algıları ve ve getiri beklentileri doğrultusunda güncellemesi oldukça önemlidir. Size tavsiyemiz sürekli değişen piyasa koşullarını takip ederek gerekirse emeklilik fon birikimlerinin fon dağılımını değiştirmenizdir. Emeklilik birikimlerinizin fon dağılımını, fon dağılım önerilerimiz ve kendi piyasa beklentilerinizi dikkate alarak yılda en fazla 6 defa değiştirebilirsiniz.
-  Emeklilik yatırımlarının, uzun vadeli perspektif ile ele alınması gerekmektedir ve emekliliğe kadar devam eden süreçte dönemsel olarak fonların getirilerinde düşüşlerin yaşanabilmesi ihtimal dahilindedir.

Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2017)

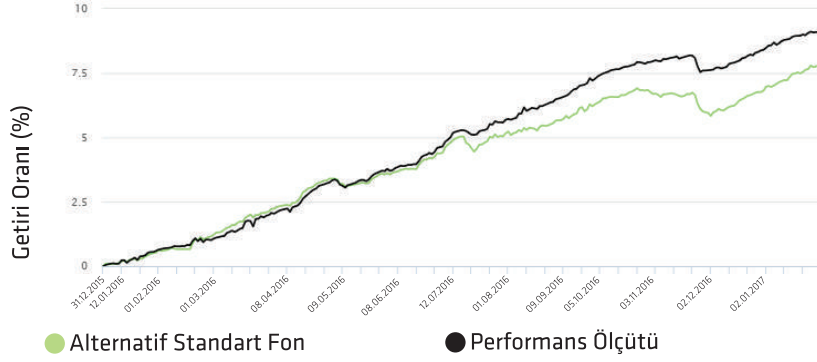
Alternatif Katkı Fonu



Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2017)

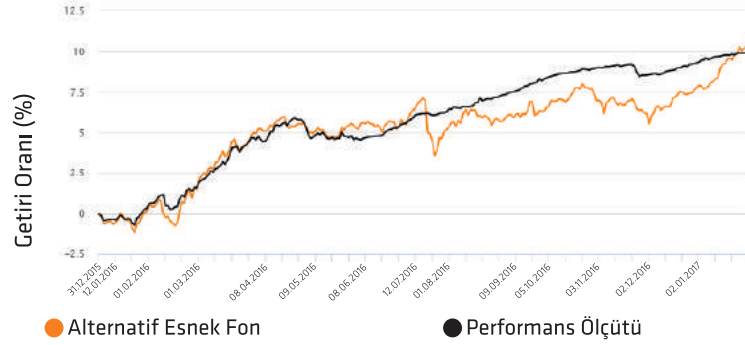
Alternatif Standart Fon



Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2017)

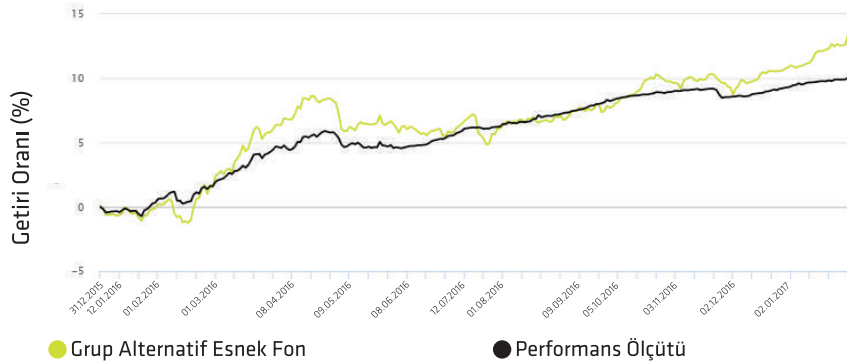
Alternatif Esnek Fon



Fon Adı

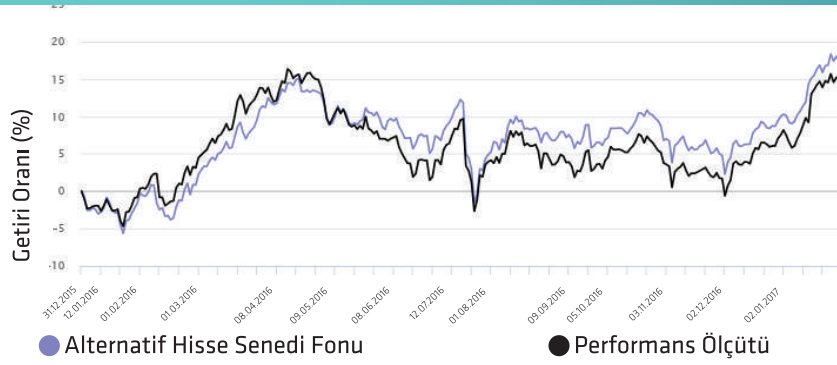
Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2017)

Grup Alternatif Esnek Fon



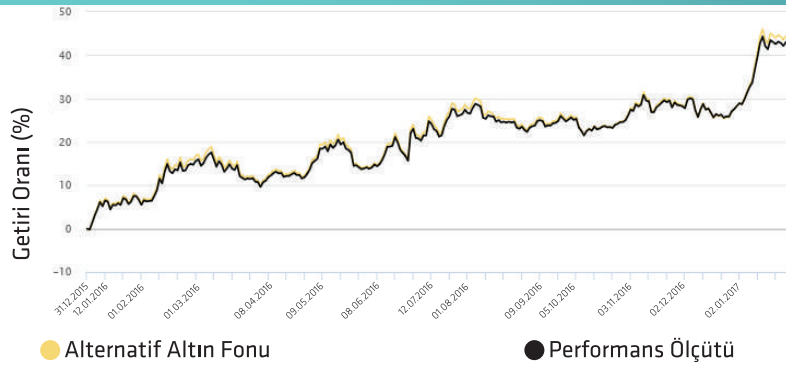
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2017)

Büyüme Amaçlı
Alternatif Hisse
Senedi Fonu

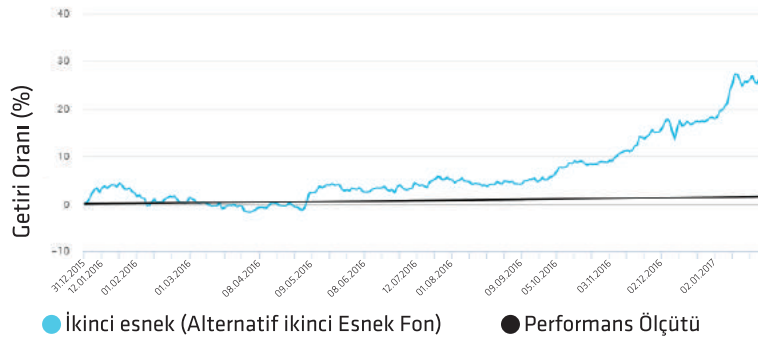
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2017)

Alternatif
Altın Fon

Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2017)

Alternatif
İkinci Esnek
(Döviz) Fon

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Emeklilik Yatırım Fonları'nın geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.