

# MAKROFON

EYLÜL'16



## Güncel Ekonomik Yorum

Ağustos ayında finansal piyasalarımızda volatilitenin yüksek olduğunu gözlemledik. Dolar kuru 3,02'ye kadar yükselirken faiz ve kar paylarında da yukarı yönlü artışı %9,40 seviyelerine kadar taşıdı. TCMB'nin 23 Ağustos tarihindeki para politikası toplantısında 25 baz puan daha faizlerde indirmeye gitti ve gelecek dönemlerde de indirim yapılacağı sinyallerini güçlü şekilde piyasaya verdi. Hiç şüphesiz bu sinyaller döviz kurları üzerindeki baskıyı arttıracak unsurlardan olup diğer bacakta FED'in Eylül ayındaki yapılacak toplantısı bu baskıyı sıcak tutacak başka bir etken olacaktır. Enflasyon tarafına baktığımızda ise %8,05 oranında gerçekleşen tüketici enflasyonu bir önceki aya oranla düşmesine rağmen merkezin hedefinden hala uzakta. Bölgesel konularda ise Kuzey Suriye - Türkiye sınır hattınca konuşlu DAESH unsurlarına askeri müdahalemizle yeni bir boyut kazanan Suriye İç Savaşı bizim için en büyük tehdit algısını oluşturmaya devam etmektedir. Terör örgütü YPG'nin bölgedeki varlığı ile FETÖ yapılanmasının Türkiye ve ABD arasındaki ikili ilişkilere etkileri bölgesel dolayısı ile piyasalarda karşılık görebilir. Diğer taraftan ise Rusya ile olan ilişkilerin düzelmesi siyasi ve ekonomik açıdan bu dönemdeki en olumlu gelişmelerin başında yer almaktadır. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

**Hisse Senetleri Piyasası:** Ağustos ayında BİST 100 endeksi 74.100 -79.300 arasında Katılım Endeksi ise 75.300 - 80.700 arasında hareket etmiştir. Siyasi gerilimlerden ve bölgesel gelişmelerden yakinen etkilenen piyasalarımız için artış azalış eğilimleri siyasi ve jeopolitik etkiler kaynaklı olacaktır.

**Kira Sertifikası Piyasası:** Ağustos ayında gösterge bono faizleri %9,32-%9,00 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %9,40 -%,8,76 bandında hareket etmiştir. Siyasal ve jeopolitik risklerin eğilimi kar payı ve faiz oranlarındaki artış azalış yönü etkileyecek olması bakımından büyük önem arz etmektedir.

**Döviz Piyasası:** Ağustos ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,02 ve en düşük 2,91 TL yi görmüş, Avro ise en yüksek 3,37 ve en düşük 3,22 i görmüştür. Darbe girişimi sonrası yumuşamaya başlayan piyasa TCMB'nin faiz indirimi akabinde Fırat Kalkanı riskleri arttırsa da 20-21 Eylül FED toplantısı Kur üzerinde etkilerini hissettirecektir.

Güncel Ekonomik Veriler	
Büyüme Oranı (Çeyrek)	%3,10
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,20
GSMH(milyar USD)	729,22
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%8,05
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	9.261

Güncel BES Verileri	
Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	56,423
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,86
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	467,63
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,62
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%5,08

Karşılaştırma Ölçütleri		
	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi
BIST 100	-8,82%	8,47%
Katılım Endeksi	-6,79%	8,61%
USD	5,62%	1,20%
EURO	3,01%	3,69%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	0,21%	15,07%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,41%	3,74%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,93%	4,62%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,61%	3,07%

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.08.2016)
<b>Alternatif Katkı Fonu</b>	Devletin bireysel ödemeler karşılığında ödediği %25'lik ödemelerin değerlendirildiği fondur. Düşük riskli bir fon olup ağırlıklı olarak kamu ihraçlı kira sertifikalarına yatırım yapar.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi*%90)+(KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL *%9)+(KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi*1))	Katkı Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılma hesaplarından elde edilen kar paylaşım oranı ile yatırım yapılan özel ve kamu cinsi kira sertifikaları kar payı oranları performansı önemli derecede etki edebilmektedir.	<p>Kira Sertifikası: 967.7 Katılma Hesabı: 89.8 Kira Sertifikası Özel: 86.3</p>
<b>Alternatif Standart Fon</b>	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.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi*%90)+(KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL *%9)+(KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi*1))	Alternatif Standart Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikaları ağırlıklı olup katılma hesaplarına yatırım yapmaktadır. Düzenli para girişi ile sürekli büyüyen fonumuz kira sertifikalarının ve kar paylarının olumlu seyrettiği bu dönemde performans etki eden en önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.	<p>Kira Sertifikası: 970.7 Katılma Hesabı: 85.4 Kira Sertifikası Özel: 84.5</p>
<b>Alternatif Esnek Fon</b>	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 Fonumuz kamu, özel 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: 942.1 Katılma Hesabı: 97.6 Kira Sertifikası Özel: 92.5</p>
<b>Grup Alternatif Esnek Fon</b>	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım endeksi dahilinde ki 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 Fonumuz diğer esnek fonumuzla varlık seçimi açısından benzer olmakla birlikte gruplara sağladığı düşük fig avantajıyla tercih nedeni olmaktadır. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmekte.	<p>Kira Sertifikası: 952.1 Katılma Hesabı: 928.6 Kira Sertifikası Özel: 919.4</p>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.08.2016)
<b>Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu</b>	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.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi*%90)+(KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL *%9)+(KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi*1))	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Piyasaların yükseliş döneminde fon karşılaştırma ölçütü ile örtüşür derecede değer kazanmış. Başkanlık sistemi tartışmaları, başkanın değişmesi ve Suriye eksenli risk ile ekonomik boyutta Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Faiz kararları ile FED in Faiz kararları bu piyasayı daha yakından etkileyecektir.	<p>Fon Dağılımı (31.08.2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı: %94.6</li> <li>Kira Sertifikası: %5.3</li> <li>Katılma Hesabı: %0.1</li> </ul>
<b>Alternatif Altın Fon</b>	Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsasında saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihinde altını seçen katılımcılara uygun bir fondur.	((KYD Altın Fiyat Endeksi(Ağırlıklı ortalama değer)*%90)+(KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL*%9)+(KYD Kamu Kira Sertifikaları *%1))	Alternatif Altın Fonumuz 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 artış fon performansını yukarda tutmaya yetmiştir.	<p>Fon Dağılımı (31.08.2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Altın: %96.2</li> <li>Yatırım Fonu: %3.8</li> </ul>
<b>Alternatif İkinci Esnek (Döviz) Fon</b>	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. BUNDAN	<p>Fon Dağılımı (31.08.2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Kira Sertifikası: %74.1</li> <li>Kira Sertifikası Özel: %25.9</li> </ul>

## 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> <p>Şimdi değiştirmek için <a href="#">tıklayın</a>.</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	0,32%	0,03%	0,10%	
2016 Yılı Getirisi	5,51%	6,92%	6,52%	

## Fon Bilgilerimiz

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.08.2016)	Yüksek Fon Büyüklüğü (31.08.2016)	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.08.2016)
Katkı Fon	22.07.2014	123.322	71.119.300,89	0,79%	5,67%	19,37%
Standart Fon	16.07.2014	137.879	225.818.374,59	0,45%	5,36%	17,61%
Altın Fon	16.07.2014	41.373	31.500.417,32	-3,47%	23,57%	35,63%
Esnek Fon	16.07.2014	56.817	52.068.536,32	0,08%	5,79%	16,81%
Hisse Fon	16.07.2014	42.219	32.887.243,33	0,14%	7,62%	18,21%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	32.136	46.294.486,97	0,16%	6,91%	21,14%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	7.939	7.948.735,01	0,19%	4,27%	0,71%

**Son 1 Ay:** 31.07.2016-31.08.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2016 Yılı Getiri:** 31.12.2015-31.08.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.



## 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 tolere 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	Ffon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.08.2016)
Alternatif Katkı Fonu	<p>— Alternatif Katkı Fon — Performans Ölçütü</p>
Fon Adı	Ffon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.08.2016)
Alternatif Standart Fon	<p>— Alternatif Standart Fon — Performans Ölçütü</p>
Fon Adı	Ffon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.08.2016)
Alternatif Esnek Fon	<p>— Alternatif Esnek Fon — Performans Ölçütü</p>
Fon Adı	Ffon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.08.2016)
Grup Alternatif Esnek Fon	<p>— Grup Alternatif Esnek Fon — Performans Ölçütü</p>
Fon Adı	Ffon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.08.2016)
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	<p>— Alternatif Hisse Senedi Fonu — Performans Ölçütü</p>
Fon Adı	Ffon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.08.2016)
Alternatif Altın Fon	<p>— Alternatif Altın Fon — Performans Ölçütü</p>
Fon Adı	Ffon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.08.2016)
Alternatif İkinci Esnek (Döviz) Fon	<p>— İkinci esnek (Alternatif İkinci Esnek Fon) — Performans Ölçütü</p>

# 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 sözleşmesinde 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.