

MAKROFON

Ocak'17



Yılın son ayında diğer aylarda olduğu gibi ekonomi, siyaset, savaş gündemi yılın tamamını çepeçevre sardı ve 2017 yılı için de finansal piyasalardaki durum bu üçgenin yakın ilişkisinde fiyatlanacak. Sürekli artış eğilimdeki dolar Aralık ayında biraz daha yatay seviyede devam etti ve 3,49 dan başladığı ayı 3,52 den ayı ve yılı kapatmış oldu. Avro tarafında 3,70 ile başladığı ayı 3,71 seviyelerinden kapatmış oldu. Ana başlıklarla yıla baktığımızda Türkiye’de Başbakan değişti, İngiltere AB’den ayrıldı, Türkiye’de darbe girişimi, yoğun terör saldırıları, Fırat Kalkanı Harekatı, ABD’de Trump’ın anketlerin aksine başkan seçilmesi, kredi notumuzun düşürülmesi, AB ile müzakerelerin dondurulması, Hdp vekillerinin tutuklanması ve başkanlık/anayasa tartışmaları kurlar ve piyasa tarafından etkili şekilde hissedildi. Bu gelişmelerin piyasalara yansımaları ise 3,17 den yıla başlayan Avro 3,71 ile yılı kapattı. Dolar ise 2,91 den başladığı yılı 3,52 den kapatmış oldu. 71.700 seviyelerinden yıla başlayan BİST 100 endeksi 78.138 seviyesinden kapatmış oldu. TCMB ise göreve başlayan yeni başkan ile FED’in arttırım söylemlerine karşı faiz indirimine devam etti. 37 dolar seviyesinden yıla başlayan petrol ise yıl içinde dalgalansa bile yılı 56 dolar seviyesinden kapatmış. Enerji açığının en önemli fatura kalemi olan Türkiye için az olan güzel gelişmelerin başında yer almıştır. Altının ons fiyatında yıl içinde ciddi hareketlilik yaşanırken TL/gram ise kur etkisi ile sürekli artış eğiliminde olmaya devam etmiştir. Enflasyon tarafında ise % 9,58 ile yıla başladığımız enflasyon yılı %8,53 ile tamamlamış oldu. Tam açıdan baktığımız aralık ayı ve yıl geneli önümüzdeki ay ve yılda da ağırlıklı olarak ekonomi, siyaset, savaş gündemi çevresinde dönecek bu yıl önemli derecede etkisini gösteren kur baskısı ekonomi tarafında en zayıf halkayı oluşturmaya devam edecek gibi gözüküyor. Başkanlık ve anayasa süreci yurtiçi, AB ilişkileri ile yeni ABD başkanı ve bölge politikaları ve FED’in yeni başkan ile birlikte faiz tutumu bizimle birlikte tüm dünya piyasalarını yakından etkileyecek yurtdışı gelişmelerin başında yer alacak. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

Hisse Senetleri Piyasası: Aralık ayında BİST 100 endeksi 71.800 -78.300 arasında Katılım Endeksi ise 72.500 – 80.000 arasında hareket etmiştir. Ağırlıklı olarak politik gelişmelerin gölgesinde performans gösteren piyasa zaman zaman TCMB’nin faiz indirimi ve FED’in faiz arttırım söylemlerinin etkileri görülmüş olup yeni yılda başkanlık/anayasa gündemi ve bölgesel gelişmeler fiyatlamaya katkı sağlayacaktır.

Kira Sertifikası Piyasası: Aralık ayında gösterge tahvil faizleri %10,30-%11,38 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %10,01 -%10,54 bandında hareket etmiştir. Merkezin faiz indirimine devam etmesi kurlar bu seviyelerde iken çok zor gözükse bile yurtiçi ve uluslararası riskler ve değişkenliklerin fazla olması piyasa açısından yukarı yönlü ivmelere zemin hazırlamaktadır.

Döviz Piyasası: Aralık ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,57 ve en düşük 3,33 TL yi görmüş, Avro ise en yüksek 3,80 ve en düşük 3,60’ı görmüştür. Dolar 2,91 ve Avro ise 3,17 den yıla başlamış bölgesel ve küresel gelişmeler Merkez bankalarının hamleleri kurlar üzerinde büyük baskı oluşturmuş ve bu seviyelere gelmesinde önemli etkiyi oluşturmuştur. 2017 için de bu risklerin azaldığını söylemek mümkün gözüküyor.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%(1,80)
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%11,80
GSMH(milyar USD)	729,22
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%8,53
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	11.014

Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	60,814
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	3,241
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	630,641
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,37
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%5,33

Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi
BIST 100	5,60%	8,94%
Katılım Endeksi	7,00%	9,27%
USD	2,62%	20,86%
EURO	2,00%	17,05%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	0,30%	31,06%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,75%	8,54%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,84%	11,04%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,67%	7,80%

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (30.12.2016)
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 Fonumuz 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>Fon Dağılımı (30.12.2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> Kira Sertifikası: 964.3 Kira Sertifikası Özel: 969.7
Alternatif Standart Fon	Bu fon, Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihi 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 Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikaları 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>Fon Dağılımı (30.12.2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> Ortaklık Payı: 970.8 Kira Sertifikası: 924.7 Kira Sertifikası Özel: 94.4
Alternatif Esnek Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihinin 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 sektör kira sertifikası, katılım endeksi ortaklık paylarına ve katılma hesaplarına yatırım yapmaktadır. Özellikle katılım endeksi hisselerinin performansı önemli ölçüde etkilediği fonumuz varlık ve piyasa hareketleri belirleyici olmaktadır.	<p>Fon Dağılımı (30.12.2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> Ortaklık Payı: 950.9 Kira Sertifikası: 928 Kira Sertifikası Özel: 921
Grup Alternatif Esnek Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım endeksi dahilinde ki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihinin 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 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>Fon Dağılımı (30.12.2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> Ortaklık Payı: 933 Kira Sertifikası: 932.2 Kira Sertifikası Özel: 928 Katılma Hesabı: 912.1

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (30.12.2016)
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 Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. ABD başkanlık seçimine ciddi tepki veren piyasalar hdp'li vekillerin içeri alınması akabinde AB'nin müzakereleri dondurması, Suriye ve Irak'taki askeri varlığımız risk algısını arttırmakta ve piyasaların yönünü açıklamaya yetmektedir.	<p>Ortaklık Payı %89.5 Kira Sertifikası %8.5</p>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (30.12.2016)
Alternatif Altın Fon	Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsasında saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihinde 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 Kamu Kira Sertifikaları Endeksi* (%5)	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 artışlar fon performansını yukarıda tutmaya yetmiştir.	<p>Yatırım Fonu %97.3 Altın %2.7</p>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (30.12.2016)
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 %82.7 Kira Sertifikası Özel %17.3</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> <p>Şimdi değiştirmek için tıklayın.</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	1,19%	2,09%	3,08%	
2016 Yılı Getirisi	7,27%	9,38%	9,29%	

Fon Bilgilerimiz

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (30.12.2016)	Fon Büyüklüğü (30.12.2016)	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (30.12.2016)
Katkı Fon	22.07.2014	147.264	104.708.974,34	0,90%	7,59%	21,53%
Standart Fon	16.07.2014	166.750	295.170.131,63	0,96%	6,86%	18,89%
Altın Fon	16.07.2014	51.415	47.536.833,49	0,39%	29,36%	41,95%
Esnek Fon	16.07.2014	68.145	70.420.684,60	1,61%	8,03%	19,05%
Hisse Fon	16.07.2014	49.944	44.613.271,74	5,27%	11,17%	21,37%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	36.083	53.499.417,57	1,56%	11,15%	25,88%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	14.688	14.691.835,99	2,33%	17,43%	13,42%

Son 1 Ay: 30.11.2016-30.12.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2016 Yılı Getiri:** 31.12.2015-30.12.2016 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 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 (30.12.2016)
Alternatif Katkı Fonu	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.12.2016)
Alternatif Standart Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.12.2016)
Alternatif Esnek Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.12.2016)
Grup Alternatif Esnek Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.12.2016)
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.12.2016)
Alternatif Altın Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.12.2016)
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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Emeklilik Yatırım Fonlarının geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.