

# MAKROFON

SUBAT'20



**Katılım  
Emeklilik**

[www.katilimemeklilik.com.tr](http://www.katilimemeklilik.com.tr) / 0850 226 0 123

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

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

## Fon Karma Önerilerimiz

Risk Profili	Düşük Risk Muhafazakar	Orta Risk Dengeli	Yüksek Risk Agresif	
<b>Kime Göre</b>	Tasarruflarını korumak ve düzenli fazla risk almadan getiri elde etmek isteyen, piyasalarda ilgili risklerden çekinen, az risk alabilen katılımcılara uygun fon karmasıdır.	Birikim değerinin dalgalanmasından rahatsızlık duymakla birlikte, uzun vadede daha iyi getiri elde etme beklentisiyle orta miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.	Birikim değerinin kısa ve orta vadede dalgalanmasından fazla rahatsızlık duymayan, uzun vadede daha yüksek getiri beklentisiyle orta düzeyin üzerinde risk almak isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.	<p><b>!</b> Emeklilik birikimlerinizin fon dağılımını, fon dağılım önerilerimiz ve kendi piyasa beklentilerinizi dikkate alarak yılda en fazla 6 defa değiştirebilirsiniz.</p> <p><b>!</b> Fon dağılımı değişikliğinizi 0850 226 0 123 Çağrı Merkezimizden yapabileceğiniz gibi, internet şubemizden de yapabilirsiniz.</p>
<b>Fon Dağılım Öneri</b>	%30 Standart Fon %40 Kamu Kira Sertifikaları Fon %20 Değişken Fon %5 Altın Fon %5 Hisse Fon	%35 Değişken Fon %20 Döviz Fon %35 Altın Fon %10 Hisse Fon	%50 Hisse Senedi Fon %10 Döviz Fon %10 Değişken Fon %30 Altın Fon	
<b>Son 1 Ay Getiri</b>	%3,37	%5,33	%8,03	
<b>2020 Yılı Getirisi</b>	%3,37	%5,33	%8,03	

## Fon Bilgilerimiz

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.01.2020)	Fon Büyüklüğü (31.01.2020)	Aylık Getiri	2020 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.01.2020)
Katkı Fon	22.07.2014	289.852	388.625.487,35	%2,6	%2,6	%90,6
Standart Fon	16.07.2014	287.830	773.599.634,00	%2,7	%2,7	%88,8
*Altın Fon	16.07.2014	160.303	478.938.522,46	%5,4	%5,4	%232,8
Dengeli Değişken Fon	16.07.2014	113.141	260.014.923,57	%5,3	%5,3	%115,2
Hisse Fon	16.07.2014	82.688	169.476.061,86	%11,3	%11,3	%139,0
Grup Değişken Fon	23.07.2014	45.496	119.747.088,17	%4,0	%4,0	%116,4
Agresif Katılım (Döviz) Fon	18.01.2016	66.411	131.360.111,71	%2,3	%2,3	%119,6
Başlangıç Katılım Fon	03.01.2017	177.509	35.447.324,71	%0,9	%0,9	%57,4
OKS Atak Katılım Fon	05.01.2018	673	2.536.782,60	%5,7	%5,7	%66,0
OKS Agresif Katılım Fon	05.01.2018	659	2.681.240,74	%9,1	%9,1	%73,7
OKS Katılım Standart Fon	08.01.2018	158.640	172.306.149,34	%2,4	%2,4	%44,9
Kamu Kira Sertifikaları Fonu	01.11.2018	12.948	23.966.880,31	%1,7	%1,7	%30,1
Emlak Katılım Değişken EYF	12.06.2019	378	1.215.171,01	%4,0	%4,0	%16,8

**Son 1 Ay:** 31.12.2019-31.01.2020 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

**2019 Yılı Getirisi:** 31.12.2019-31.01.2020 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

\*Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Katılım EYF (KEF) satım valörü 02.01.2020 tarihi itibarıyla T+1 olarak değiştirilmiştir.

## Güncel Ekonomik Yorum

2020 yılının ilk ayını geride bırakırken ülkemiz ve dünya piyasaları için yüksek volatiliteye sebep olan bir çok kriz yaşandı. Ocak ayının ilk günlerine ABD-İran krizi damga vururken, Dünya'nın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin'in Wuhan kentinde ortaya çıkan Corona virüsü piyasalarda çok etkisi yarattı. 14.1 trilyon dolarlık dev milli geliriyle küresel gelirin yüzde 16.4'üne sahip olan ülkede ortaya çıkan salgının seyri bundan sonraki süreçte piyasaların odak noktası olmaya devam edecek. Bu gelişmelerin dışında ABD-Çin ilk aşama ticaret anlaşmasının imzalanması, Brexit sürecinin sona ermesi ve İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması küresel piyasalara bir nebze nefes aldırırken, İngiltere ve Euro Bölgesi arasında önümüzdeki süreçte gerçekleşecek ticaret görüşmeleri de piyasaların takip edeceği bir başka gündem maddesi olacaktır.

Merkez Bankalarına baktığımızda ; 16 Ocak 2020 tarihinde gerçekleşen TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında yüzde 12 olan politika faizi 75 baz puan düşürülerek 11,25'e çekildi. Kurul, enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığını; ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşıdığını belirtti. Bu kapsamda; 2020 yılı büyüme beklentisini de göz önünde bulundurarak faiz indirimlerinin devamının gelebileceğini söyleyebiliriz. Uluslararası piyasalarda ise; ABD Merkez Bankası (FED) faizleri değiştirilerek yüzde 1,50-1,75 bandında sabit bıraktı. İşgücü piyasası ve ekonomik aktivitede artış ; yatırım ve ihracatta ise zayıf bir görünüm olduğu kaydedilirken enflasyon baskısının da yakından takip edileceği belirtildi. ABD'de açıklanan verilere göre imalat PMI 51,7 ile son üç ayın en düşüğüne inerken, hizmetler PMI 53,2 ile Mart 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizini değiştirmeyerek yüzde 0,00'da sabit tuttu. Euro Bölgesi'nde yüzde 2'ye yakın seyreden enflasyonun bu kararda etkili olduğu belirtilirken, varlık satın alma programının da devam edeceği açıklandı. Asya tarafında ise; Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini yüzde -0,1 seviyesinde sabit tutarken varlık alım programında bir değişiklik yapmadı. BoJ, 2020-2021 mali yılına ilişkin büyüme beklentisini Hükümetin ekonomiyi desteklemek üzere geçtiğimiz ay açıkladığı 120 milyar USD'lik paketin desteğiyle yüzde 0,7'den yüzde 0,9'a çıkardı.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Ekim 2019'a ilişkin iş gücü istatistiklerini açıkladı. Türkiye'de işsizlik oranı 2019 Ekim ayında 2018 yılının aynı ayına göre 1,8 puan artarak yüzde 13,4'e yükseldi. Bu dönemde işsiz sayısı 608 bin kişilik artışla 4 milyon 396 bin olarak hesaplandı. Ocak ayı enflasyon verilerine baktığımızda ise ; TÜFE yıllık olarak Aralık ayındaki yüzde 11,84 seviyesinin üstüne çıkarak yüzde 12,15 seviyesine geldi.

Siyasi ve jeopolitik risklerin ön plana çıktığı ve piyasalarda volatilitayı yükselttiği bir ayı geride bıraktık. İranlı generalin Irak'ta ABD güçleri tarafından öldürülmesiyle başlayan gerilim ve küresel risk, ABD Başkanı Trump'ın yapmış olduğu basın toplantısı ile yerini pozitif bir havaya bıraktı. Akabinde ABD-Çin ticaret anlaşması ve Brexit anlaşmasının tamamlanması bu olumlu havayı devam ettirenken, salgın risk iştahını ve küresel piyasaları baskıladı.

Jeostratejik konum özelinde bakarsak ; Suriye'de Esad rejimi tarafından Halep'e yönelik saldırıların devam etmesi, sınırlarımızda yeni bir göç dalgasını tetiklerken, Akdeniz ve Libya'da da sürecin titizlikle devam ettiğini söyleyebiliriz. Ocak ayında açılışı yapılan Türk akım doğal gaz boru hattı da hem Türkiye hem de bölgedeki enerji haritası açısından son derece önemli bir niteliğe sahip olacaktır.

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

**Hisse Senetleri Piyasası:** Ocak ayında BIST-100 Endeksi: 110.745 - 124.536 arasında geniş bir bandta dalgalandı, Katılım 50 Endeksi ise 118.474 - 150.797 bandında hareket etti. Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam etmesi yerli yatırımcının ilgisini bu yöne çekerken, kar realizasyonları ve Çin'in Wuhan kentinde ortaya çıkan salgın küresel piyasalarda olduğu gibi BIST100'de de yukarı yönlü trendi bastırdı.

**Kira Sertifikası Piyasası:** Ocak ayı gösterge tahvil faizleri yüzde 9,96 - yüzde 11,82 bandında hareket etti. Gösterge kira sertifikasında ise kar payı en yüksek yüzde 10,60, en düşük ise yüzde 9,16 seviyelerinden işlem gördü. CDS ve enflasyondaki düşüş eğiliminin devamı ve TCMB'nin faiz indirimlerinin de etkisiyle tahvil faizlerinde ve kira sertifikası kar paylarında aşağı yönlü seyir azalarak da olsa devam etmektedir.

**Döviz Piyasası:** Ocak ayı USD/TRY paritesi 5,83-5,98 TL arasında, EUR/TRY ise 6,50 TL- 6,64 TL bandında hareket etti. Bu süreçte EUR/USD paritesi ise 1,09 - 1,12 seviyelerinde seyretti. ABD-İran arasındaki kriz sonrası Trump'ın açıklamalarıyla paralel olarak düşen USD/TRY paritesi, virüs salgını nedeniyle risk iştahının zayıflamasıyla tekrar yükselişe geçti. Güvenli liman talebinin güç kazanması ve risk iştahının düşmesi gelişmekte olan ülke para birimlerinde ve Türkiye'de değer kaybına neden oldu.

**Emtia Piyasası:** Risk iştahının zayıf seyrettiği Ocak ayında emtia piyasasında altına yönelik talebin arttığını gördük. Corona virüsünün etkisiyle 1611 \$'a kadar yükselen ons altın için temkinli bekleşim devam edecektir. Çin'de işe başlama tarihinin 10 Şubat'a ertelenmesi, Dünya Sağlık Örgütü tarafından acil durum ilan edilmesi, virüsün yayılma ihtimalinin yüksek olması ons altında piyasaların takip ettiği önemli gündem başlıkları olmuştur.

### Güncel Ekonomik Veriler

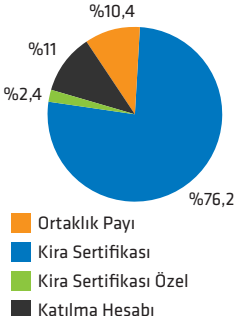
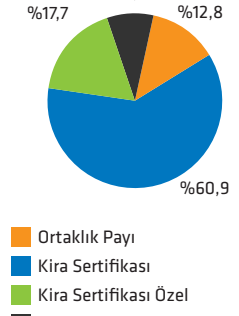
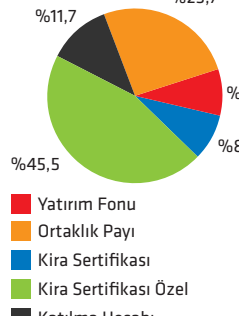
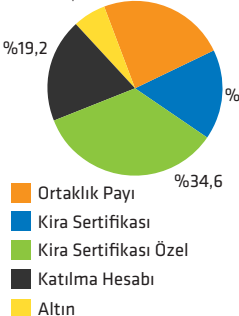
Büyüme Oranı (Çeyrek)	%0,9
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%13,4
GSMH (Milyar USD)	789,065
Enflasyon (TÜFE /Yıllık)	%12,15
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	9.632

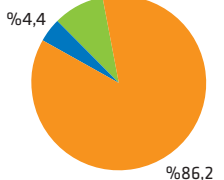
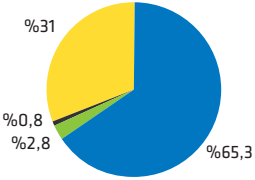
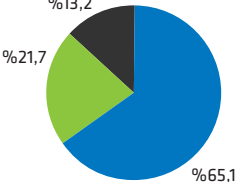
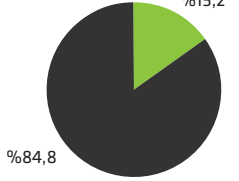
### Güncel BES Verileri

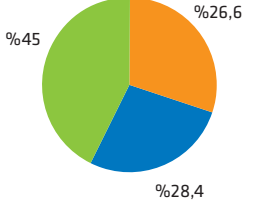
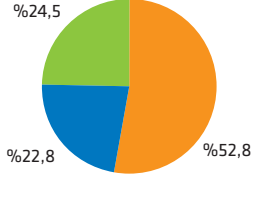
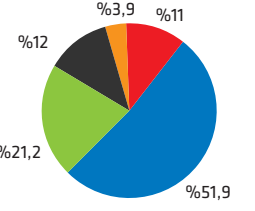
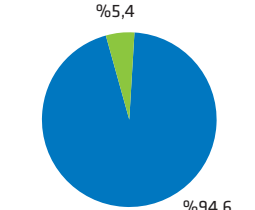
Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	132,9
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	18,7
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2.559
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%0,87
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%14,14

### Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2020 Yılı Getirisi
BIST 100	%4,12	%4,12
Katılım 50 Endeksi	%7,83	%7,83
USD	%0,54	%0,54
EURO	%-0,55	%-0,55
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	%4,14	%4,14
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	%1,79	%1,79
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	%0,96	%0,96
KYD Kar Payı TL Endeksi	%0,87	%0,87
KYD Kar Payı USD Endeksi	%0,15	%0,15

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.01.2020)
<b>Katılım Katkı Fon</b>	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 Kamu Kira Sertifikaları Endeksi (%85) +BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (%5) +Katılım 50 Getiri Endeksi (%10)	Katılım 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 performansa önemli derecede etki edebilmektedir.	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı %10,4</li> <li>Kira Sertifikası %76,2</li> <li>Kira Sertifikası Özel %2,4</li> <li>Katılma Hesabı %11</li> </ul>
<b>Katılım 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.	BIST-KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi *(%80) + BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* (%5) + BIST-KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi* (%5)+ Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi * (%10)	Katılım 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 ortaklık payı taşıdığından, katılım endeksi performansı ile fonun sıralamadaki yerini etkileyecektir.	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı %8,5</li> <li>Kira Sertifikası %60,9</li> <li>Kira Sertifikası Özel %12,8</li> <li>Katılma Hesabı %17,7</li> </ul>
<b>Dengeli Katılım Değişken Fon</b>	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına, katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine, katılma hesaplarına ve yatırım fonlarına 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.	%30 Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi + %25 BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %25 BIST KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %5 BIST KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi	Dengeli Katılım Değişken 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 seçimi ve piyasa hareketleri belirleyici olacaktır.	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Yatırım Fonu %25,7</li> <li>Ortaklık Payı %8,5</li> <li>Kira Sertifikası %8,6</li> <li>Kira Sertifikası Özel %45,5</li> <li>Katılma Hesabı %11,7</li> </ul>
<b>Katılım Değişken Grup Fon</b>	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına, katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine ve katılma hesaplarına 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.	Fonun Karşılaştırma Ölçütü: %30 Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi + %25 BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %25 BIST KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %5 BIST KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi	Katılım Değişken Grup 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.	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı %23,6</li> <li>Kira Sertifikası %34,6</li> <li>Kira Sertifikası Özel %16,4</li> <li>Katılma Hesabı %19,2</li> <li>Altın %6,1</li> </ul>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.01.2020)
<b>Katılım Hisse Senedi Fon</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.	Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi * %90 + BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* % 5+ BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi * %5	Katılım Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Sanayi ve üreticilere devlet desteği ile Bankacılık sektörünün 2019 yılı büyüme beklentisi BİST te ikinci yarıdan itibaren canlılık kazandırabilir.	 <p>Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel</p>
<b>Altın Katılım 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.	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	Altın Katılım 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 azalmasına karşı savaş riski olasılığı, küresel ticaret savaşları ile ons fiyatlarındaki artışlar fon performansını yukarıda tutmaya yetmiştir.	 <p>Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı Altın</p>
<b>Agresif Katılım Değişken (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.	%100 BIST KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi eşik değer olarak belirlenmiştir.	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 Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>
<b>Başlangıç Katılım Fon</b>	Ağırlıklı olarak katılma hesaplarına yatırım yapan fon bir kısmı ile de kira sertifikası almaktadır. Fon otomatik katılım sistemi kapsamında sisteme dahil olacak katılımcılar a sunulmaktadır.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL endeksi %60 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi %20 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları endeksi %20	Özellikle katılma hesaplarının ve kira sertifikalarının kar payı oranı finansal performansına etki ederken, diğer etken sisteme dahil olan katılımcıların cayma taleplerinin azalması büyüme aşamasındaki fonda performansı etkileyecek en önemli unvanı oluşturuyor.	 <p>Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.01.2020)
<b>OKS Atak Katılım Değişken Fon</b>	Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Atak Katılım Değişken Fonumuz yatırım enstürümanları olarak özellikle ortaklık paylarındaki yani Borsa İstanbul' un performansı gelecek dönem için belirleyici olacaktır. Diğer taraftan kira sertifikalarının kar payı seyri getiri açısından önem arz etmektedir.	 <p>Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel</p>
<b>OKS Agresif Katılım Değişken Fon</b>	Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Agresif Katılım Değişken Fonumuz Diğer OKS Atak fona nazaran unvanından da anlaşılacağı üzere daha fazla ortaklık payı taşıyarak daha agresif pozisyon almaktadır. Bundan dolayı gelecek dönem Borsa İstanbul performansı fon performansı üzerinde en belirleyici etken olacaktır.	 <p>Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel</p>
<b>OKS Katılım Standart Fon</b>	Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)'nda belirtilen yatırım stratejisi, fon izahnamesininin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Yönetmelik ve Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Katılım Standart Fonumuz daha düşük risk seviyelerine sahip katılımcılarımız için uygun olup performansına katılma hesapları kar payları başta olmak üzere gayrimenkule dayalı borsa yatırım fonları ve kira sertifikaları etki edecektir.	 <p>Ortaklık Payı Yatırım Fonu Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>
<b>Kamu Kira Sertifikaları Fonu</b>	Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan Türk Lirası cinsi kira sertifikaları dolayısıyla, düzenli kira gelirleri ve uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi amaçlamaktadır. Fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş olmak koşuluyla Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikalarına yatırılır.	BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi %90 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi %5 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi % 5	Kamu kira sertifikaları fonumuz özellikle hazine tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ağırlıklı olup katılma hesaplarına ve az miktarda özel sektör kira sertifikalarına yatırım yapmaktadır. Kira sertifikalarının ve kar paylarının olumlu seyrettiği bu dönemde performansına etki eden diğer önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.	 <p>Kira Sertifikası Özel Kira Sertifikası</p>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.01.2020)
<b>Emlak Katılım Değişken Fonu</b>	Fon'un yatırım stratejisi, portföyünde faiz içermeyen yatırım araçlarına yer verilerek yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede istikrarlı getiri elde edilmesidir. Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden faiz içermeyen yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir.	%15 Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi + %20 BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %25 BIST KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %10 BIST KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %20 BIST KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi	Emlak Katılım Değişken 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 seçimi ve piyasa hareketleri belirleyici olmaktadır.	<p>Ortaklık Payı Yatırım Fonu Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2020)
Katılım Katkı Fonu	<p>● Katılım Emeklilik Katılım Katkı E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>
Katılım Standart Fon	<p>● Katılım Emeklilik Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>
Altın Katılım Fon	<p>● Katılım Emeklilik Altın Katılım E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>
Dengeli Katılım Değişken Fon	<p>● Katılım Emeklilik Dengeli Katılım Değişken E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>

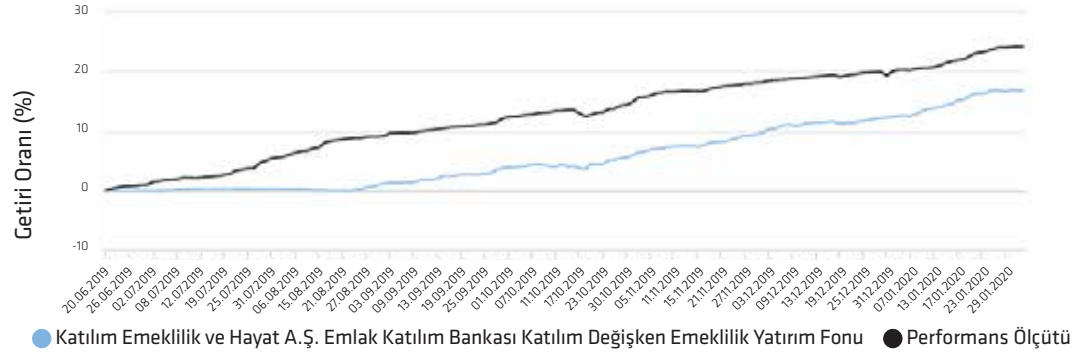


Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2020)
<p><b>Katılım Hisse Senedi Fon</b></p>	<p>● Katılım Emeklilik Katılım Hisse Senedi Fon E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>
<p><b>Katılım Değişken Grup Fon</b></p>	<p>● Katılım Emeklilik Katılım Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>
<p><b>Agresif Katılım Değişken (Döviz) Fon</b></p>	<p>● Katılım Emeklilik Agresif Katılım Değişken (Döviz) E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>
<p><b>Başlangıç Katılım Fon</b></p>	<p>● Katılım Emeklilik Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2020)
<p><b>OKS Atak Katılım Değişken Fon</b></p>	<p>● Katılım Emeklilik OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>
<p><b>OKS Agresif Katılım Değişken Fon</b></p>	<p>● Katılım Emeklilik OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>
<p><b>OKS Katılım Standart Fon</b></p>	<p>● Katılım Emeklilik OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>
<p><b>Kamu Kira Sertifikaları Fonu</b></p>	<p>● Katılım Emeklilik Kamu Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>

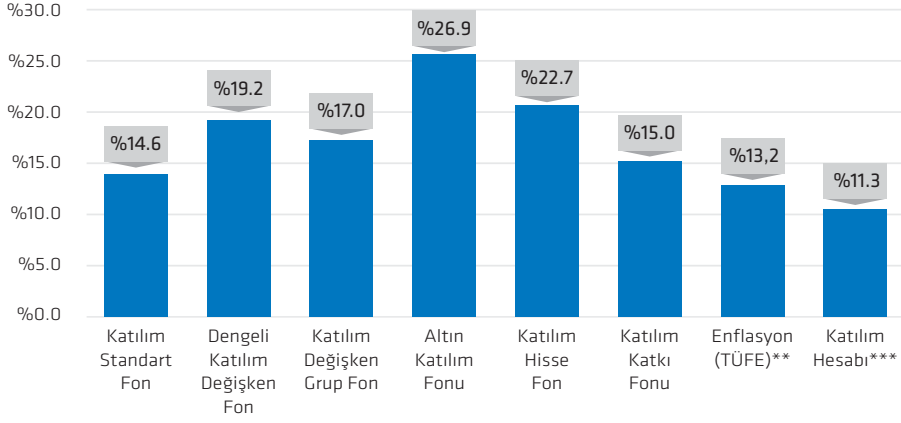
## Fon Adı

## Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2020)

Emlak Katılım  
Değişken Fonu

## Fon Performanslarının Enflasyon ve Katılma Hesabıyla Getiri Kıyaslaması

### Getiriler\*



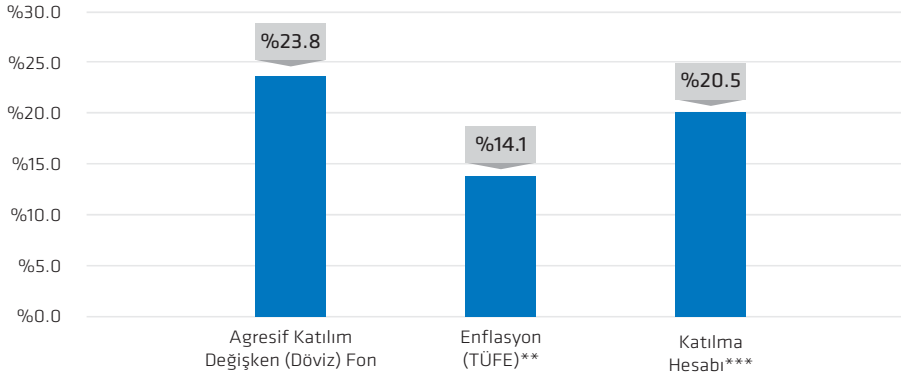
\*15.08.2014 - 15.01.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 66 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

\*Getiriler 31.01.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

\*\*Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

\*\*\*KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

### Getiriler\*



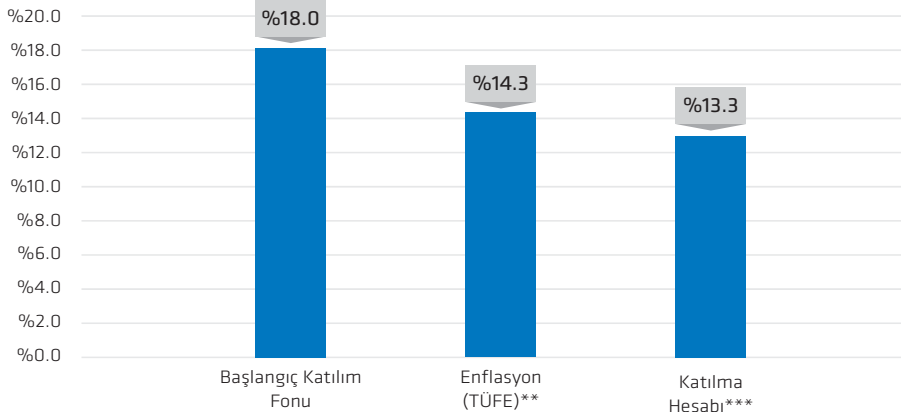
\*15.02.2016 - 15.01.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 48 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

\*Getiriler 31.01.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

\*\*Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

\*\*\*KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

### Getiriler\*



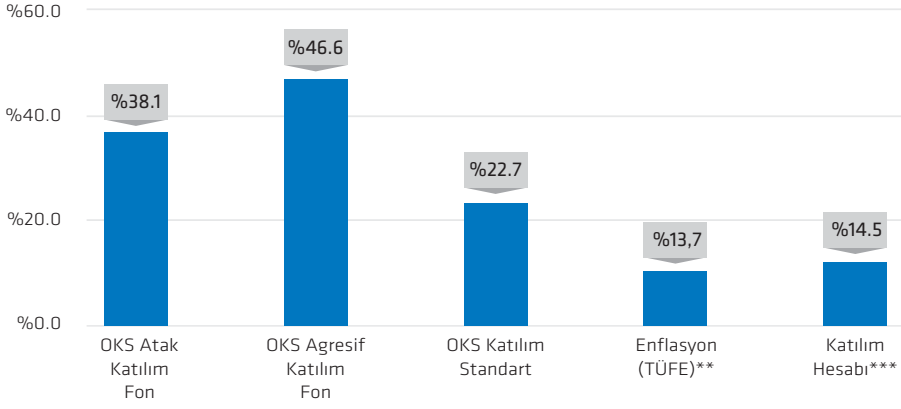
\*15.01.2017 - 15.01.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 37 ay) ödendiği varsayılarak fonun ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

\*Getiriler 31.01.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

\*\*Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

\*\*\*KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

### Getiriler\*



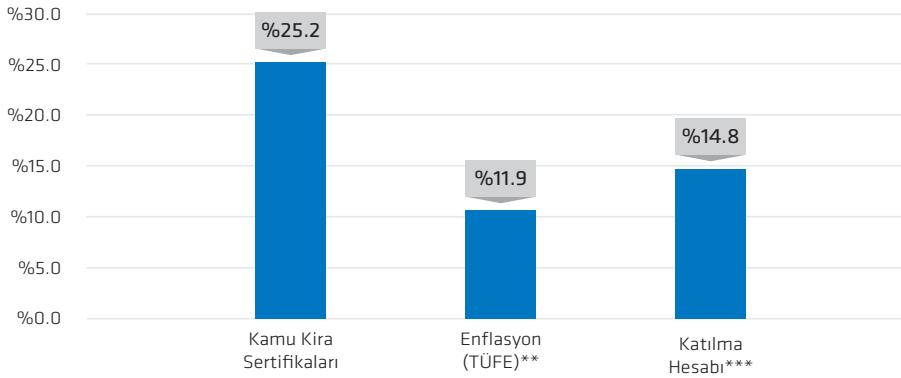
\*15.01.2018 - 15.01.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 25 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

\*Getiriler 31.01.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

\*\* Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

\*\*\*KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

### Getiriler\*



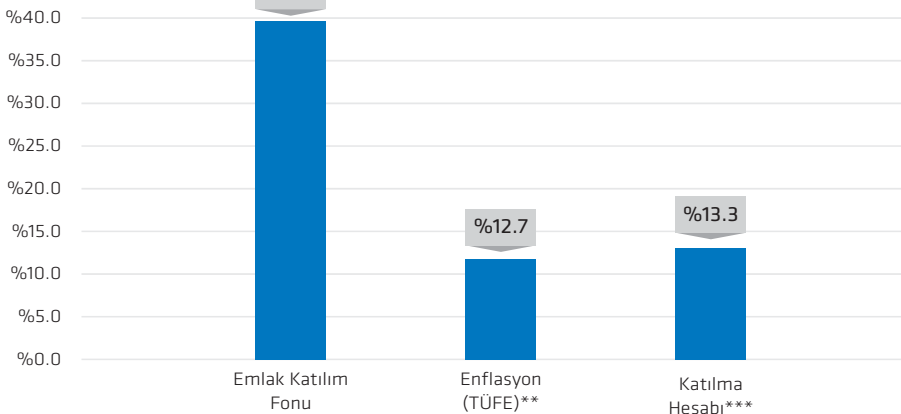
\*15.11.2018 - 15.01.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 15 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

\*Getiriler 31.01.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

\*\*Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

\*\*\*KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

### Getiriler\*







\*12.07.2019 - 15.01.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 7 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

\*Getiriler 31.01.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

\*\*Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

\*\*\*KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

## 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 birikimlerinin 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.

# 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.