

MAKROFON

KASIM'15



**Katılım
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

MAKROFON

Güncel Ekonomik Yorum

Ekim ayı, seçim sonrası döneme bakıldığında esasen geçen sürede dillendirilmeyen tek parti iktidarı ihtimalinin daha fazla olduğu ve hissedildiği bir ay olmakla birlikte piyasaya yansımalarını gözlemlemiş olduk. Geçmiş dönemlerde de dikkat çeken açıklama ve kararların piyasaya olan etkilerini artık seçim sonuçlarında göreceğiz. Özellikle koalisyon görüşmelerinde piyasaların verdiği tepkiyi de dikkate alırsak sandıktan tek başına parti çıkması durumunda pozitif koalisyon çıkması durumunda riskin artacağı varsayımını göz önünde bulundurarak borsanın ve kurların hareketlerini kestirmek hiç de zor olmayacaktır. Dış piyasalarda özellikle ABD’de FED’in(ABD Merkez Bankası) süregelen faiz arttırma görüşmeleri her toplantıda olumsuz sonuçlanmış olsa da 2016 da olabileceği ihtimali kurlar üzerinde en güçlü baskıyı teşkil etmektedir. Yakın ekseninde Suriye’de iç savaşın devamı Rusya’nın taraf olarak yer alması ve zaman zaman Türkiye ile olan sınır ihlalleri ticari ilişkileri iyi olan iki ülke arası gerilimi arttırmaktadır. Avrupa’da ise Draghi’nin (Avrupa Merkez Bankası Başkanı) piyasalara yönelik açıklamaları ve Yunanistan’ın durumu AB piyasaları için temel yönlendirici konumundadır. Türkiye’deki piyasalar için seçim sonuçları ve FED faiz arttımı temel etkileyici unsur olacak iken, Suriye iç savaşını Türkiye ile Rusya-İran hattında seçim sonrasında gerginliğe neden olabilir.

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

Hisse Senetleri: Ekim ayında BIST 100 endeksi 73.800 – 81.000 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 75.900 – 82.000 arasında bir bantta dalgalanmıştır. Yeni seçim anketlerinde tek parti olabileceği ihtimaller arasına girmesi koalisyon baskısının azalmasıyla ayın son günlerinde piyasalarda artışla karşılık bulan piyasa asıl yönünü seçim sonuçları belirleyecektir.

Kira Sertifikası Piyasası: Ekim ayında gösterge bono faizlerinin %9,99- %11,47 bandında hareket ederken gösterge kira sertifikası da %7,85- %8,30 bandında hareket etmiştir. Ekim ayında bir önceki aya göre gerileyen faiz oranları piyasa ile birlikte seçime odaklanmış risk düzeyine göre yönünü belirlemeye çalışmaktadır. İkinci el piyasası daha sığ olan kira sertifikaları kar payı oranları ise yeni ihraçlarda değişimi gözlemlemiş olacağız.

Döviz Piyasası:Eylül ayında USD/TL paritesi 2,85- 3,03 bandında hareket etmiştir. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 3,16-3,42 bandında seyretmiştir. Sert geçen erken seçim süreci ayın sonlarından itibaren söylemlerin azalması ve FED’in faiz arttırmaması ile kurlara olumlu etki etmekle beraber artık seçim sonuçları ile kura etki eden içsel faktörler azalacaktır.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Yıllık)	%3,80
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%9,80
GSMH(milyar USD)	807,25
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%7,58
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.390

Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	46,15
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,01
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	178,59
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%1,97
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%4,37

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

	Aylık Getiri	2015 Yılı Getirisi
BIST 100	7,01%	-7,36%
Katılım Endeksi	5,86%	0,42%
USD	-3,83%	24,83%
EURO	-4,88%	13,77%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	-1,56%	22,50%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,65%	7,49%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,86%	8,34%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,57%	5,78%

MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (30.10.2015)
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.	((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 katılm hesaplarından elde edilen yüksek kar paylaşım oranı sayesinde performans açısından faizsiz fon kategorisinde önemli bir konumdadır.	<ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası: 93.8% Katılma Hesabı: 0.2% Özel Sektör Kira Sertifikası: 0.2%
Alternatif Standart Fon	Bu fon, Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sisteminde 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 açısından memnuniyet vericidir.	<ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası: 70.6% Katılma Hesabı: 12.1% Özel Sektör Kira Sertifikası: 17.3%
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 karar portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %60) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * %10) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %10) + (Katılım Endeksi * %20))	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.	<ul style="list-style-type: none"> Ortaklık Payı: 20.1% Kamu Kira Sertifikası: 33.9% Katılma Hesabı: 17.5% Özel Sektör Kira Sertifikası: 28.5%
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 karar portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %60) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * %10) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %10) + (Katılım Endeksi * %20))	Grup Alternatif Esnek Fonumuz diğer esnek fonumuzla varlık seçimi açısından benzer olmakla birlikte gruplara sağladığı düşük fon yönetim ücreti avantajıyla tercih nedeni olmaktadır. Düzenli gelen grup paraları düşük seviyedeki endeksten yeni ortaklık paylarını daha uygun maliyeti alabilmeye bu da orta-uzun vadede performansı olumlu etkileyeceği düşünülebilir.	<ul style="list-style-type: none"> Ortaklık Payı: 20.1% Kamu Kira Sertifikası: 40.3% Katılma Hesabı: 17.3% Özel Sektör Kira Sertifikası: 22.3%
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.	((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. Altın TL fiyatı ons dolar korelasyonunda ilerlemekte birlikte özellikle dolar kurunun gerilemesi fon getirilerinde kendini göstermiştir.	<ul style="list-style-type: none"> Altın: 93.5% Yatırım Fonu: 0.5%
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	Yüksek riskli bir fon olup, ağırlık olarak Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Uzun vadede yüksek getiri 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 Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD Kamu Kira Sertifikaları * %1))	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Kurulduğu günden bu zamana ve özellikle piyasaların aşırı oynak olduğu seçim sonrası dönem içerisinde varlık seçimindeki başarı fonu düşen piyasada dahi az kayıpla atlatmıştır.	<ul style="list-style-type: none"> Ortaklık Payı: 86.9% Katılma Hesabı: 9.2% Kamu Kira Sertifikası: 3.9%

MAKROFON

Fon Karma Önerilerimiz

Risk Profili	DÜŞÜK RİSK MUHAFAZAKAR	ORTA RİSK DENGELİ	YÜKSEK RİSK AGRESİF
Kıme Göre	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
Fon Dağılım Öneri	%75 Standart Fon %25 Esnek Fon	%40 Standart Fon %40 Esnek Fon %15 Hisse Senedi Fon %5 Altın Fon	%50 Hisse Senedi Fon %50 Esnek Fon
Son 1 Ay Getiri	0,85%	1,73%	3,79%
2015 Yılı Getirisi	6,19%	7,10%	7,06%

Emeklilik birikimlerinizin fon dağılımını, fon dağılım önerilerimiz ve kendi piyasa beklentilerinizi dikkate alarak yılda en fazla 6 defa değiştirebilirsiniz.

Fon dağılımı değişikliğinizi 0850 226 0 123

Çağrı Merkezimizden yapabileceğiniz gibi, internet şubemizden de yapabilirsiniz.

Şimdi değiştirmek için [tıklayın](#).

Fon Bilgilerimiz

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (30.10.2015)	Fon Büyüklüğü (30.10.2015)	Aylık Getiri	2015 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (30.10.2015)
Katkı Fon	22.07.2014	69.909	22.247.196,57	0,59%	6,97%	11,69%
Standart Fon	16.07.2014	82.296	91.027.197,80	0,52%	5,91%	10,54%
Altın Fon	16.07.2014	22.603	8.332.025,95	-1,53%	17,31%	18,87%
Esnek Fon	16.07.2014	33.014	18.411.214,37	1,83%	7,02%	11,01%
Hisse Fon	16.07.2014	24.599	11.905.494,50	5,75%	7,10%	15,06%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	20.867	26.664.944,18	1,87%	7,67%	13,73%

Son 1 Ay: 30.09.2015-30.10.2015 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2015 Yılı Getiri:** 31.12.2014-30.10.2015 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 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.

MAKROFON

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.10.2015)
Alternatif Katkı Fonu	
Alternatif Standart Fon	
Alternatif Esnek fon	
Grup Alternatif Esnek Fon	
Alternatif Altın Fon	
Alternatif Altın Fon	

Detaylı ve güncel fon bilgilerimizi
internet sitemizden incelemek için
[tıklayın.](#)

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.