

# MAKROFON

EKİM'16



## Güncel Ekonomik Yorum

Finansal piyasalarımızda Eylül ayı oldukça hareketli idi. Darbe girişiminden sonra 90 gün içinde not açıklaması yapacak olan Moody's not indirimine giderek piyasalar için pek de hoş olmayacak bir karara imza atmış oldu. Eylül ayında da TCMB'nin faiz indirimine devam etmesi, not indirimi ile birleşince dolar/TL kuru yeniden 3,00 TL'nin üzerine çıkmış oldu. FED tarafında ise faiz arttırımı konusunda bu ay yapılan toplantıda da arttırım yönlü karar çıkmaması bir miktar olumlu karşılanırsa da yıl sonuna doğru FED'in faiz arttırma olasılığının yükselmesi dolardaki baskıyı hep sıcak tutmakta. Bunların yanında Merkez Bankası'nın yoğun markajında kalan piyasa faizleri %9 seviyelerin altında kalmaya devam etmiştir. Enlasyon tarafında ise %7,28 ile bir önceki aya oranla düşüş gözlemlenmektedir. Bölgesel gelişmelere baktığımızda ise jeopolitik konumumuz itibari ile riskler her zamanki gibi varlığını korumaya devam etmekte. Suriye İç Savaşı'nın devamı dahilinde gelişen ABD ve Rusya gerginliği ABD başkanlık seçimi sonrası yeni yol haritasını belirleyecek gibi gözükmemekte. Son olarak Kuzey Irak'taki terör kampları ve DAESH kaynaklı tehlikelere karşı konuşlu TSK unsurları Irak ile Türkiye arasında siyasi bir gerilim oluşturmaktadır. FETÖ ile ilgili olarak ABD de açılan dava yeni başkandan sonra farklı bir boyut kazanacağına benziyor. Rusya ve İsrail ile olan ilişkilerde düzleşme bölgesel gerilimleri azaltma yönünde Türkiye'nin elini güçlendirirse de önümüzdeki dönemde FED faiz arttırımı, Kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar ile mevcut bölgesel savaşlar piyasa yönünü belirlemede etkili olacaktır.

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

**Hisse Senetleri Piyasası:** Eylül ayında BİST 100 endeksi 75.700 - 80.000 arasında Katılım Endeksi ise 74.900 - 78.250 arasında hareket etmiştir. Kredi notu indiriminin olumsuz yansıdığı piyasada bölgesel gelişmeler ile Merkez bankalarından gelecek faiz kararları ile bölgesel gelişmeler etkisini piyasada gösterecektir.

**Kıra Sertifikası Piyasası:** Eylül ayında gösterge bono faizleri %8,59-%9,08 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kıra sertifikası kar payı ise %8,94 -%9,21 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:** Eylül ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,00 ve en düşük 2,92 TL yi görmüş, Avro ise en yüksek 3,36 ve en düşük 3,27 i görmüştür. Moody's kredi notunu düşürmesi ve Merkez Bankası'nın faiz düşürme eğilimi kurlar üzerinde baskıyı devam ettirecektir.

## Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%3,10
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,20
GSMH(milyar USD)	729,22
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%7,28
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	9.261

## Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	57,858
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,94
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	501,278
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,65
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%5,08

## Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi
BIST 100	0,69%	6,64%
Katılım Endeksi	-0,65%	3,71%
USD	1,35%	2,81%
EURO	2,13%	5,89%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	2,51%	27,9%
KYD Kamu Kıra Sertifikaları Endeksi	0,95%	7,49%
KYD Özel Kıra Sertifikaları Endeksi	0,84%	8,26%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,67%	5,78%

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (30.09.2016)
<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 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: 98.7% Kira Sertifikası Özel: 0.5% Katılım Hesabı: 0.8%</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 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 en önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.	<p>Kira Sertifikası: 92.1% Kira Sertifikası Özel: 19.8% Ortaklık Payı: 4.1% Katılım Hesabı: 4.9%</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 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: 94.6% Kira Sertifikası Özel: 24.4% Ortaklık Payı: 25.9% Katılım Hesabı: 4.1%</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 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: 94.4% Kira Sertifikası Özel: 37.6% Ortaklık Payı: 21% Katılım Hesabı: 4.4%</p>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (30.09.2016)
<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>Ortaklık Payı: 90.1 Kira Sertifikası: 94.3 Katılma Hesabı: 905.6</p>
<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 artışlar fon performansını yukarıda tutmaya yetmiştir.	<p>Yatırım Fonu: 906.4 Altın: 908.6</p>
<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.	<p>Kira Sertifikası: 909.2 Kira Sertifikası Özel: 930.8</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 <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	0,72%	0,50%	0,12%	
2016 Yılı Getirisi	6,27%	7,47%	6,64%	

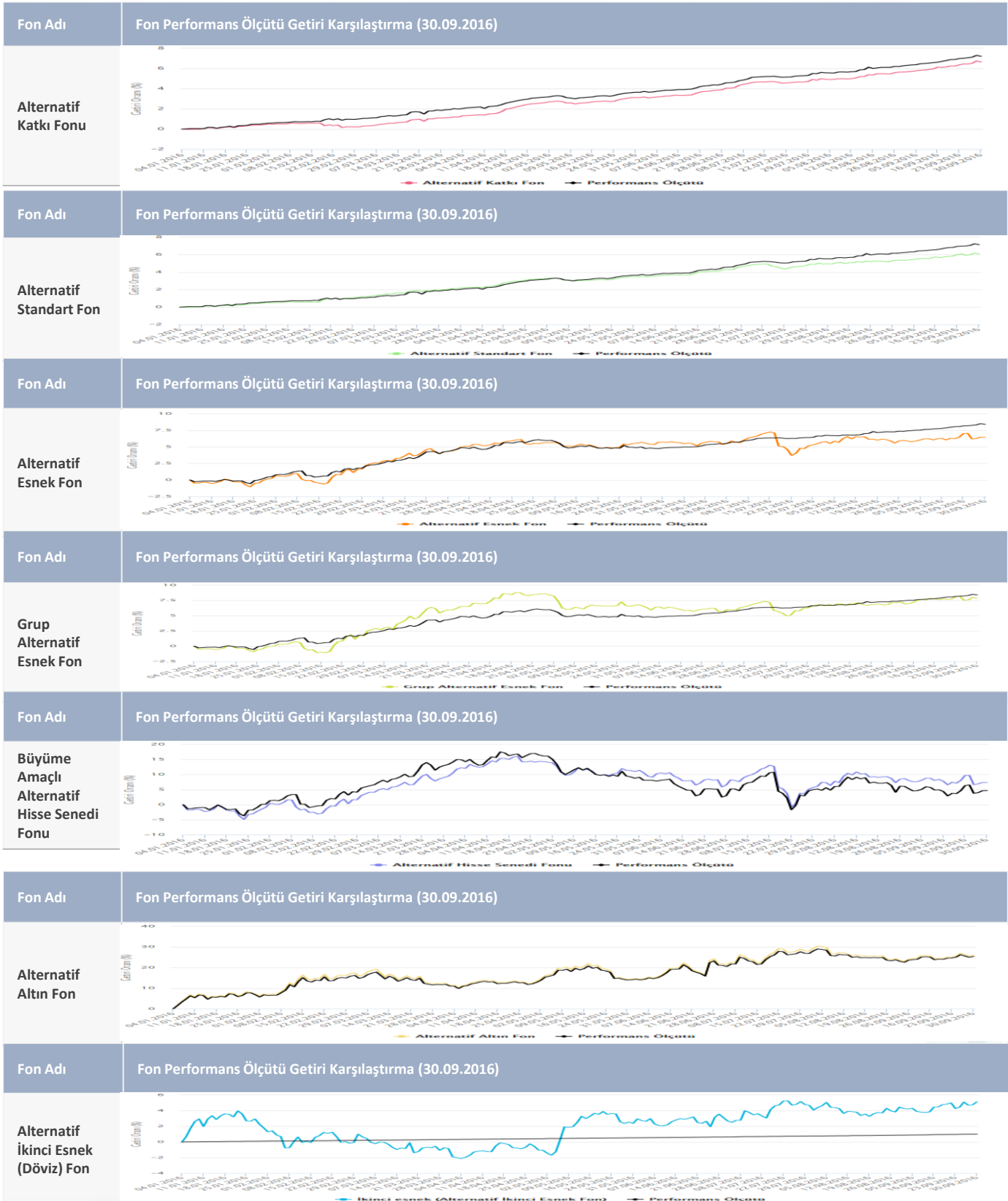
## Fon Bilgilerimiz

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (30.09.2016)	Yüksek Fon Büyüklüğü (30.09.2016)	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (30.09.2016)
Katkı Fon	22.07.2014	130.127	80.900.083,94	1,06%	6,79%	20,63%
Standart Fon	16.07.2014	139.835	239.870.370,05	0,78%	6,18%	18,53%
Altın Fon	16.07.2014	42.176	34.073.047,71	2,39%	26,52%	38,87%
Esnek Fon	16.07.2014	57.728	55.511.986,01	0,61%	6,44%	17,53%
Hisse Fon	16.07.2014	42.823	34.372.537,79	-0,62%	6,95%	17,48%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	32.295	47.901.107,78	0,97%	7,96%	22,32%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	8.630	8.649.628,98	1,04%	5,36%	1,77%

**Son 1 Ay:** 31.08.2016-30.09.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2016 Yılı Getiri:** 31.12.2015-30.09.2016 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.



# 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.