

MAKROFON

NİSAN'16



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

Güncel Ekonomik Yorum

Mart ayı finansal piyasalar açısından özellikle borsa kanadında 2016 yılının en başarılı ayı olarak kayıtlara geçti. Borsanın ay içinde istikrarlı şekilde yükseldiğini gözlemledik ve 83 bin sınırı uzun bir süreden sonra aştı. Özellikle yakın bölgedeki gerilimin bir nebze hafiflemesi etki göstermiş olsa da beklentilerin üzerinde gelen son çeyrek büyüme oranı %5,7, enflasyonun %7,46'ya düşmesi ekonominin iyi yönde olduğunun piyasalarca teyidi niteliğindedir. Zincirin devamında merkez bankasının 0,25 baz puan faiz indirimi, karşı tarafta ABD Merkez Bankası FED' in faiz arttırım konusunda yumuşak açıklamalar yapması başkan Yellen'in de benzer beyanatları 2,95 seviyelerindeki doları 2,80 seviyelerine kadar indirmiştir. TCMB' nin yeni başkanının kim olacağı piyasalarda merak konusu olurken Avrupa Merkez Bankası ECB den yapılan açıklamada faizler konusunda önümüzdeki dönemde yumuşak kalınacak açıklaması TCMB'nin faiz indirimine gitme ihtimallerini daha da arttırmaktadır. Aralık ayında 40 dolar bandına yakın hareket eden petrolde ise özellikle Rusya' ya uygulanan uluslararası ambargo şartlarıncı Rusya' nın Suriye, Ukrayna ve kıta sahanlıkları konusunda geri adım atmadığı sürece yukarı yön pek mümkün gözüküyor. Düşük petrol fiyatı, iç piyasada inşaat ve otomotiv satış rakamlarında artış özellikle azalan turist kaybının telafi edilmeye başlanması gelecek dönem için de umut vericidir. Piyasa yönünü belirlemede yinelediğimiz politik açıdan gölgesel savaş faktörünü unutmamak iktisadi açıdan ABD – AB ve Uzakdoğu piyasalarını yakından takip etmek piyasa yönünü kestirmekte faydalı olacaktır. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

Hisse Mart ayında BİST 100 endeksi 2016 daki en iyi performansını göstermiş ve 75.600 den aya başlayan endeks 83.500 seviyelerine ulaşmıştır. Benzer Performansı gösteren Katılım Endeksi 77.800 den aya başlayarak 85.700 seviyelerine ulaşarak rekor seviyelerini test etmiştir. Faiz indirimi beraberinde % 5,7'lik ekonomik büyümenin getirdiği olumlu hava BİST'te karşılığını bulacaktır.

Kira Sertifikası Piyasası: Mart ayında gösterge bono faizleri %9,95 i görerek uzun bir süreden sonra yeniden tek haneleri test etmiş oldu. Gösterge Kira sertifikası Kar payı ise %9,79-%10,02 bandında kalmıştır. TCMB nin faiz indirim eğilimde oluşu, enflasyondaki gerileme ile ekonomik büyüme üçgenine politik olarak Suriyedeki geçici ateşkesi de eklersek kısa vadede risk algısı az olduğunda faiz ve kar paylarında gerileme gözlemleyebiliriz.

Döviz Piyasası: Mart ayında USD/TL paritesi aya 2,95 den başlamış ve 2,81 lere kadar inmiş Avro ise 3,11 – 3,24 bandında hareket etmiştir. FED in faiz artışına ilişkin temkinli tutumu doları 2,81 lere indirirse de Kurları tahmin bakımından FED, ECB ve TCMB yi çok yakından takip etmekte faydalı olacaktır.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Yıllık)	%4,00
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,80
GSMH(milyar USD)	729,22
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%7,46
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	9.261

Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	51,70
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,49
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	304,56
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,51
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%4,84

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi
BIST 100	9,83%	16,09%
Katılım Endeksi	9,85%	16,45%
USD	-4,60%	-3,23%
EURO	0,03%	1,29%
KYD Ağırlıklı Ort. Endeksi	-4,69%	11,82%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	1,00%	2,05%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,93%	2,77%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,61%	1,81%

MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2016)
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.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * 1))	Katki Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılım hesaplarından elde edilen yüksek kar paylaşım oranı ile icazet alınan kira sertifikaları kar payı oranları performansı önemli derecede etki edebilmektedir.	- Kamu Kira Sertifikası - Özel Sektör Kira Sertifikası
Alternatif Standart Fon	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 önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.	- Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Özel Sektör Kira Sertifikası
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.	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.	- Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Özel Sektör Kira Sertifikası
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.	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. Piyasaların seyrine göre varlık dağılımlarını değiştiren fon piyasa zamanlamalarını iyi yaparak varlık dağılımlarını en uygun piyasada gerçekleştirmiştir.	- Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Özel Sektör Kira Sertifikası
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	Yüksek riskli bir fon olup, ağırlıklı 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 getiriye 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. Piyasaların yükseliş döneminde fon karşılaştırma ölçütü ile örtüşür derecede değer kazanmış. Büyüme verilerinin olumlu geldiği ve Bölgesel risk algısının azaldığı dönemde agresif yatırımcıların düşünebileceği fon türüdür.	- Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası
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. Altının TL fiyatı ons dolar korelasyonunda ilerlemekle birlikte özellikle dolar kurunun gerilemesi ve ons fiyatlarının düşmesi performansla örtüşür niteliktedir.	- Altın - Yatırım Fonu
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 kar 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 yatırım yaparak döviz cinsi kar payı elde etmelerine hemde kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	Dolar Sukuk (%100)

Fon Karma Önerilerimiz

Risk Profili	DÜŞÜK RISK MUHAFAZAKAR	ORTA RISK DENGELİ	YÜKSEK RISK AGRESİF
Kime 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	%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	1,62%	3,10%	5,25%
2016 Yılı Getirisi	3,17%	5,97%	7,97%

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 (31.03.2016)	Fon Büyüklüğü (31.03.2016)	Aylık Getiri	2016 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.03.2016)
Katılı Fon	22.07.2014	100.738	41.217.514,75	0,98%	1,19%	14,31%
Standart Fon	16.07.2014	116.042	150.272.705,76	0,99%	2,13%	14,00%
Altın Fon	16.07.2014	32.994	16.609.894,43	-4,71%	11,59%	22,48%
Esnek Fon	16.07.2014	47.090	33.416.480,43	2,79%	5,09%	16,04%
Hisse Fon	16.07.2014	35.320	23.055.874,52	8,93%	12,28%	23,33%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	30.075	37.163.102,73	3,91%	6,54%	20,72%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	2.337	2.831.652,64	-2,99%	-2,01%	-5,35%

Son 1 Ay: 29.02.2016-31.03.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2016 Yılı Getiri:** 31.12.2015-31.03.2016 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.

MAKROFON

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2016)
Alternatif Katkı Fonu	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2016)
Alternatif Standart Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2016)
Alternatif Esnek fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2016)
Grup Alternatif Esnek Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2016)
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (29.02.2016)
Alternatif Altın 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Emeklilik Yatırım Fonlarının geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.