

MAKROFON

OCAK'16



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

Güncel Ekonomik Yorum

Aralık ayında Türkiye gündemi yoğunluğunu korumakla birlikte dünyada hergün yaşanan politik ve ekonomik gelişmeler yurt içi ve yurt dışı piyasalarda etkisini önemli bir şekilde gösterdi. Türkiye’de önemli bir belirsizlik kaynağı olan iç siyaset dengesi yeni hükümetin kurulması ile geçtiğimiz ay kendini unuttursa da artık dış ilişkiler dengesi ve bölgesel gelişmeler bizi olumlu/olumsuz yönde en yakından etkileyecek güce sahip olacaktır. Geçtiğimiz ayda dünyaya bakacak olursak FED faiz artırım kararı, Çin’in büyüme verilerindeki yavaşma ve dış ticaretindeki gerileme, Avrupa’nın kendi batık devletleri ile olan problemlerine ek göçmenlerle olan imtihanı ile FED karşısındaki tutumu Euro seyrini belirlerken tüm bu gelişmelere ek olarak yakın eksendeki savaşlar ve petrol fiyatlarındaki değişim bizi en yakından etkileyecek unsurların başında yer alıyor. Kısa vadede olumlu olarak yansıyan petrol fiyatları özellikle uzun vadede bu seyrini koruduğu takdirde petrol üreticisi Arap ülkelerden gelen yatırımlarda başta inşaat, finans ve turizm gelirlerinde azalmaya yol açabileceğini ve bunun bizi de olumsuz etkileyebileceğini unutmamak gerekir. Birçok petrol üreticisi ülkenin krize girmesi öngörülürken yeni pazarlar ile çeşitlendirme yapmak da faydalı olacaktır. Petrol fiyatını bu süreçte arttırabilecek en önemli gelişme sevkiyat yollarında oluşabilecek bir savaş olduğundan Körfez bölgesine dikkat etmek gerekir ki bu bölgedeki her olumsuzluk 1. Körfez savaşında olduğu gibi bize ağır ekonomik ve siyasi maliyetlere yol açabilir.

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

Hisse Senetleri: Aralık ayında BIST 100 endeksi 69.200 – 77.700 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 71.500 – 80.100 arasında bir bandta dalgalanmıştır. Bölgesel gerginlikler, FED faiz kararı ve Çin’in makro verilerindeki düşüş yurt içi ve yurt dışı piyasalarda etkisini göstermiştir. Önümüzdeki süreçte de bölgesel ve küresel gelişmeler piyasaların ana odak noktası olacaktır.

Kira Sertifikası Piyasası: Aralık ayında gösterge bono faizlerinin %10,43 - %11,15 bandında hareket ederken gösterge kira sertifikası da %8,25 - %8,66 gibi dar bir bandta hareket etmiştir. Bölgesel ve küresel etkiler sonucu gerilen piyasalarda faiz oranları artarken sıkı olan kira sertifikaları piyasasında kar payı oranlarındaki artışı yeni kamu kira sertifikası ihracında ancak görebileceğiz.

Döviz Piyasası: Aralık ayında USD/TL paritesi 2,87 - 2,99 bandında hareket etmiştir. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 3,04 - 3,29 bandında seyretmiştir. FED in faiz artırımını ile Çin kaynaklı riskler kurlar üzerindeki baskıyı arttırmaya devam etmektedir. Fed in faiz artırımına ilişkin yeni sinyaller ile bölgesel riskler kurlar üzerindeki baskının ana temelini oluşturmaktadır.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Yıllık)	%4,00
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,30
GSMH(milyar USD)	807,25
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%8,81
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.390

Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	47,98
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,20
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	231,92
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,04
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%4,59

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

	Aylık Getiri	2015 Yılı Getirisi
BIST 100	-4,66%	-16,33%
Katılım Endeksi	-6,16%	-8,50%
USD	0,52%	25,01%
EURO	3,59%	12,22%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	-0,15%	12,84%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,39%	8,56%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,96%	10,33%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,60%	7,05%

MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.12.2015)
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 katılım hesaplarından elde edilen yüksek kar paylaşım oranı ile icazet alınan kira sertifikaları kar payı oranları performansı önemli derecede etki edebilmektedir.	- Kamu Kira Sertifikası: 89.8% - Katılma Hesabı: 9.3% - Özel Sektör Kira Sertifikası: 0.9%
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.12.2015)
Alternatif Standart Fon	Bu fon, Genelleme 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 dönemde performans etki eden en önemli unsur icazet alınan kira sertifikalarının kar oranı olacaktır.	- Ortaklık Payı: 70.2% - Katılma Hesabı: 18.4% - Özel Sektör Kira Sertifikası: 10.6%
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.12.2015)
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 karar portföy yöneticisine bırakarak 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.	- Ortaklık Payı: 42.8% - Katılma Hesabı: 24.9% - Özel Sektör Kira Sertifikası: 21.9% - Katılma Hesabı: 10.4%
Fon Adı	Fon Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.12.2015)
Grup 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 karar portföy yöneticisine bırakarak 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 yakın olmakla birlikte gruplara sağladığı düşük fig. avantajıyla tercih nedeni olmaktadır. Düzenli gelen grup paraları düşük seviyedeki endeksten yeni ortaklık paylarını daha uygun maliyetli alabilmeye bu da orta-uzun vadede performansı olumlu etkileyeceği düşünülebilir.	- Ortaklık Payı: 43.8% - Katılma Hesabı: 21.5% - Özel Sektör Kira Sertifikası: 13.2% - Katılma Hesabı: 21.5%
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.12.2015)
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 kurundaki artış ve ons fiyatlarındaki düşmeye rağmen getiri seviyesi dengede kalmıştır.	- Altın: 94.4% - Yatırım Fonu: 5.6%
Fon Adı	Fon Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.12.2015)
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. Kurulduğu günden bu zamana ve özellikle piyasaların aşırı oynak olduğu dönemde dahi varlık seçimindeki başarı fonu düşen piyasada dahi az kayıpla atlatmıştır. Yükselen piyasalarda da pozitif farkını ortaya koymuştur.	- Ortaklık Payı: 93.9% - Katılma Hesabı: 6.1%

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	-0,10%	-1,45%	-2,83%
2015 Yılı Getirisi	6,78%	5,85%	4,77%

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 (31.12.2015)	Fon Büyüklüğü (31.12.2015)	Aylık Getiri	2015 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.12.2015)
Katılı Fon	22.07.2014	88.343	32.359.530,40	0,44%	8,19%	12,96%
Standart Fon	16.07.2014	104.972	116.926.691,99	0,40%	6,95%	11,63%
Altın Fon	16.07.2014	29.068	10.805.713,28	-0,17%	8,32%	9,76%
Esnek Fon	16.07.2014	41.991	23.962.709,75	-1,02%	6,45%	10,41%
Hisse Fon	16.07.2014	31.824	16.337.122,92	-5,54%	2,24%	9,84%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	27.589	31.532.576,16	-0,95%	7,27%	13,31%

Son 1 Ay: 30.11.2015-31.12.2015 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2015 Yılı Getiri:** 31.12.2014-31.12.2015 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 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 (31.12.2015)
Alternatif Katkı Fonu	
Alternatif Standart Fon	
Alternatif Esnek fon	
Grup Alternatif Esnek Fon	
Alternatif Altın Fon	
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	

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.