

# MAKROFON

AĞUSTOS'15



**Katılım  
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

# MAKROFON

## Güncel Ekonomik Yorum

Türkiye geçen ay sürecinde finansal piyasalar açısından kendi özelinde iç siyasal dengenin kurulamaması kaynaklı olarak yatırımcıların risk algısının artmasıyla volatil bir seyir izlemiştir. Seçim sonuçlarından sonra ikinci ay geride bırakılmasına rağmen koalisyon hükümeti kurulamaması ve net umut verici bir haberin olmaması algılarda erken seçim seneryolarını canlandırmakla birlikte bu ihtimalin netleşmesi piyasalarda pek de hoş karşılanmayacaktır. Yakın komşular ekseninde Yunanistan'ın durumunun her geçen gün kötüye gitmesi olumsuzluk ekseninde değerlendirilebileceği gibi İran'ın nükleer müzakerelerde Batı ile anlaşmaya varması ambargoların kalkması ve ticaretin canlanması ile ekonomik ve finansal açıdan bu dönem açında komşular ekseninde tek olumlu haber olarak değerlendirilebilir. Son dönem terör olaylarında artış, siyasi belirsizlikler, kredi kuruluşlarından gelen not değerlendirmeleri kur ve piyasa açısından risk oluşturmaktadır. Petrolde yaşanan fiyat düşüşleri cari açık ve üretim maliyetleri açısından olumlu seviyelerini korumaktadır. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

**Hisse Senetleri:** Temmuz ayında BIST 100 endeksi 77.300 – 83.300 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 75.900 – 80.200 arasında bir bantta dalgalanmıştır. Ağırlıklı olarak iç siyasal dengenin yön verdiği piyasalarda Erken seçim ihtimalinin artması risk algılarını arttıracığından tepki satışları piyasa seyrini değiştirebilecektir.

**Kira Sertifikası Piyasası:** Temmuz ayında aynı vadeli gösterge bono faizlerinin %9,58 - %10,10 bandında hareket ederken gösterge kira sertifikası da %6,58 – %6,84 bandında dar bir alanda hareket etmiştir. Faizlerin yukarı yönlü hareket ettiği piyasada ikinci el pazarının kira sertifikalarında sıkı oluşu faizli taraftaki gibi yukarı yönlü hareketi gösterememiştir.

**Döviz Piyasası** Temmuz ayında USD/TL paritesi 2,63- 2,78 bandında hareket etmiştir. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 2,88-3,07 bandında seyretmiştir. Amerika Merkez Bankası'nın faiz arttırımı ile ilgili dönemsel açıklamaları TL-Dolar kuruna ana baskıyı oluşturmaktadır. Avrupa da ise ECB nin piyasa düzenlemeleri ve Yunanistan'ın içinde bulunduğu kriz Avro'nun TL karşısında Türkiye'nin içsel risklerinin dışındaki hareket alanını çizmektedir.

## Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Yıllık)	%2,3
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%9,60
GSMH(milyar USD)	800,1
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%6,80
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.404

## Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	43,06
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	1,76
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	139,65
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%1,92
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%4,10

## KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

	Aylık Getiri	2015 Yılı Getirisi
BIST 100	-2,84%	-6,78%
Katılım Endeksi	-3,60%	-4,02%
USD	3,29%	18,61%
EURO	2,10%	8,19%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	-4,59%	9,69%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,87%	5,50%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,93%	5,61%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,56%	4,01%

# MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.07.2015)
<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.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * 1))$	Katki Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılm hesaplarından elde edilen yüksek kar paylaşım oranı sayesinde performans açısından üst sıralarda bulunmaya devam edecektir.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası: 92.1%</li> <li>Katılma Hesabı: 7.9%</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası: 0%</li> </ul>
<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.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%1))$	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 iyi seviyededir.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası: 71%</li> <li>Katılma Hesabı: 17.7%</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası: 11.3%</li> </ul>
<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 karar portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%60) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%10) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%10) + (Katılım Endeksi * \%20))$	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"> <li>Ortaklık Payı: 35%</li> <li>Kamu Kira Sertifikası: 19.7%</li> <li>Katılma Hesabı: 10.4%</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası: 35%</li> </ul>
<b>Grup 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 karar portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%60) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%10) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%10) + (Katılım Endeksi * \%20))$	Grup Alternatif Esnek Fonumuz diğer esnek fonumuzla varlık seçimi açısından benzer olmakla birlikte gruplara sağladığı düşük fig avantajıyla tercih nedeni olmaktadır. Düzenli gelen grup paraları düşük seviyedeki endeksten yeni ortaklık paylarını daha uygun maliyetli alabilmeye olanak sağlayarak orta uzun vadede avantaj sağlayacaktır.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı: 35.3%</li> <li>Kamu Kira Sertifikası: 19.6%</li> <li>Katılma Hesabı: 10.4%</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası: 35%</li> </ul>
<b>Alternatif Altın Fon</b>	Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsasında saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihinde altın seçen katılımcılara uygun bir fondur.	$((KYD \text{ Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer)} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%0,01))$	Alternatif Altın Fonumuz ağırlıklı olarak altın ve düşük miktarda altına dayalı borsa yatırım fonuna yatırım yapmaktadır. Altının ons fiyatı ile yüksek korelasyonlu olan altın fonumuz dolar kurunun volatilitesi de getirisini etkilemektedir.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Altın: 94.2%</li> <li>Yatırım Fonu: 5.8%</li> </ul>
<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 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 fondur.	$((Katılım Endeksi * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kamu Kira Sertifikaları} * \%1))$	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Kurulduğu günden bu zamana ve özellikle piyasaların aşırı oynak olduğu bu dönemlerde siyasal riskler de taşınmasına rağmen varlık seçimi nedeniyle gücünü korumaktadır.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı: 89.4%</li> <li>Katılma Hesabı: 10.6%</li> <li>Yatırım Fonu: 0%</li> </ul>

# MAKROFON

## Fon Bilgilerimiz

### FON BİLGİLERİ VE GETİRİLER

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.07.2015)	Fon Büyüklüğü (31.07.2015)	Aylık Getiri	Son 3 Aylık Getiri	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.07.2015)
Katkı Fon	22.07.2014	56.720	17.527.990,75	0,80%	2,25%	10,19%
Standart Fon	16.07.2014	66.546	71.326.466,38	0,60%	1,59%	8,95%
Altın Fon	16.07.2014	18.402	5.420.871,64	-4,30%	3,14%	7,67%
Esnek Fon	16.07.2014	27.091	14.030.883,73	0,20%	1,82%	8,82%
Hisse Fon	16.07.2014	20.136	8.710.077,70	-1,30%	1,10%	11,69%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	15.881	22.633.629,83	0,30%	2,30%	11,34%

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 Karma Önerilerimiz

Risk Profili	DÜŞÜK RİSK MUHAFAZAKAR	ORTA RİSK DENGELİ	YÜKSEK RİSK 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	%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	0,50%	-0,09%	-0,55%
2015 Yılı Getirisi	4,52%	4,63%	4,44%

**Son 1 Ay:** 30.06.2015-31.07.2015 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2015 Yılı Getiri:** 31.12.2014-31.07.2015 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 (31.07.2015)
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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Emeklilik Yatırım Fonlarının geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.