

MAKROFON

MART'17



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

www.katilimemeklilik.com.tr / 0850 226 0 123



/katilimemeklilik



/katilimemek

Güncel Ekonomik Yorum

Piyasalarda özellikle borsada Ocak ayındaki güçlü artışın ardından Şubat ayında yatay bir seviyede hareket etti. Kur tarafında ise aşağı yönlü hareketleri gördük. Merkez Şubat ayı içinde 1 Ocak 2017'den önce kullandırılan ve 31 Mayıs 2017 (dahil) tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredi vadesinde ödenmesi kaydıyla, geri ödemelerinin Türk lirası olarak da yapılabilmesine imkân tanınması ayrıca döviz ihaleleri ve faiz hamlesi kurda bir miktar gerilemeyi beraberinde getirdi. Geçtiğimiz ay 3,90 seviyelerine yaklaşan dolar Şubat ayında 3,56 seviyelerine kadar inmiş avro ise 4,15 seviyelerinden 3,76 seviyelerine kadar gerilediğini gördük. Geçtiğimiz ay gösterge devlet tahvili %12,26 yı görerek 2009 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmış oldu. Enflasyon %10,13 ile son aylardaki yükseliş trendinin devam ettiğini gözlemledik. İşsizlik oranı da artarak %12,70 olarak gerçekleşti.

Bölgede ise jeopolitik belirsizlikler devam ediyor. Kuzey Suriye'de TSK'nın terörist ypg ve pyd yapılanmasına yönelik devam ettirdiği operasyonlar ABD ve rejim ile siyasi gerginliklere zemin hazırlayabilir. Son dönemdeki AB ile siyasi boyutta gerilen ilişkiler AB tarafından ekonomik boyuta taşınması da kaçınılmaz gözüküyor. Başkanlık referandumu öncesi yurtiçi piyasalar olumlu seyrini sürdürürken Merkez'in faiz hamleleri, referandum anketleri, bölgesel ve siyasi gelişmeler piyasaların yönünü belirleyecektir. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

Hisse Senetleri Piyasası: Şubat ayında BİST 100 endeksi 86.000 -89.583 arasında Katılım Endeksi ise 87.184 – 89.247 arasında hareket etmiştir. FED faiz baskısı iyiden iyiye artarken Mart toplantısı önem arz edecektir. TCMB'nin faiz kararları ile oluşan belirsizliğin kalkması piyasaların önünü açarken referandum öncesi siyasi ortam piyasa yönünü belirleyecektir.

Kira Sertifikası Piyasası: Şubat ayında gösterge tahvil faizleri %11,01 - %11,45 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %10,09 - %11,11 bandında hareket etmiştir. FED Baskısı ve siyasal gelişmeler piyasa faizlerini yukarı yönde hareket ettirmektedir. Özellikle Mart ayında FED ve TCMB bu piyasada belirleyici aktör olacaktır.

Döviz Piyasası: Şubat ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,79 ve en düşük 3,56 TL'yi görmüş, avro ise en yüksek 4,09'u ve en düşük 3,76' yı görmüştür. Başkan Trump'ın güçlü dolar istememesi FED'in Faiz arttırımı ile çelişse de FED'e odaklanmak, Türkiye'de ise TCMB toplantılarına odaklanmak yerinde olacaktır. Diğer taraftan Merkez'in döviz ihaleleri bu piyasadaki hareketi belirleyecek gücünü korumaktadır.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%(1,8)
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%12,70
GSMH (Milyar USD)	819,00
Enflasyon (TÜFE / Yıllık)	%10,13
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	11.014

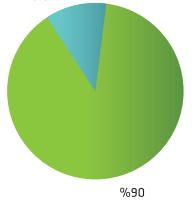
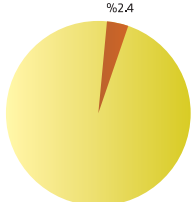
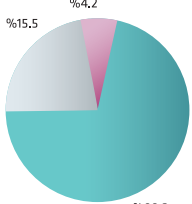
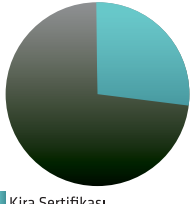
Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	64,512
Faizsiz Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	3,611
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (Milyon TL)	685,780
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,18
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%5,68

Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2017 Yılı Getirisi
BIST 100	0,10%	12,57%
Katılım Endeksi	-0,23%	9,19%
USD	2,70%	2,70%
EURO	5,87%	3,23%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	-0,78%	10,85%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,42%	1,03%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,80%	1,70%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,59%	1,24%

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (28.02.2017)
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.	(BIST KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi (%90)) + (BIST KYD 1 Aylık TL Kar Payı Endeksi (%5)) + (BIST KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi (%5))	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 performansını önemli derecede etki edebilmektedir.	96.9% Kira Sertifikası 3.1% Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (28.02.2017)
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.	(BIST-KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * (% 80)) + (BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* (%10)) + (BIST-KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi* (% 5))+(Katılım 50 Endeksi*(% 5))	Alternatif Standart Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikaları 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 diğer önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır. Ayrıca pay senedi taşıdığından, katılım endeksi performansı ile fonun sıralamadaki yerini etkileyecektir.	82.3% Kira Sertifikası 13.3% Kira Sertifikası Özel 4.4% Ortaklık Payı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (28.02.2017)
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 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 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.	59% Kira Sertifikası 20.8% Kira Sertifikası Özel 20.2% Ortaklık Payı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (28.02.2017)
Grup Alternatif Esnek Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım Endeksi dahilinde ki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihinin 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 diğer esnek fonumuzla varlık seçimi açısından benzer olmakla birlikte tercih nedeni olmaktadır. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmektedir.	56.5% Kira Sertifikası Özel 24.9% Kira Sertifikası 18.6% Ortaklık Payı

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (28.02.2017)
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	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.	Katılım 50 Endeksi* %90) + (BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %5) + (BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi* %5)	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Trump'ın dolar ve Faiz'e yönelik açıklamaları başta Türkiye olmak üzere gelişmekte olan piyasalara Ocak ayında olumlu olarak yansıdı.	 Ortaklık Payı Kira Sertifikası
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (28.02.2017)
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.	(BIST KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer)* (%90))+(BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* (%5))+(BIST KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi* (%5)	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 artış fon performansını yukarıda tutmaya yetmiştir.	 Yatırım Fonu Altın
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (28.02.2017)
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 kap paylarından yararlanmak isteyen katılımcılar için uygundur.	Eşik Değer: BİST-KYD 1 Aylık kâr 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 hem de kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	 Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Yabancı Tahvil
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (28.02.2017)
Başlangıç Katılım Fonu	Ağırlıklı olarak katılma hesaplanna yatırım yapan fon bir kısmı ile de kira sertifikası almaktadır. Fon otomatik katılım sistemi kapsamında sisteme dahil olacak katılımcılara sunulmaktadır.	(BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi %90)+(BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi %10)	Özellikle katılma hesaplarının ve kira sertifikalarının kâr payı oranı finansal performansına etki ederken, diğer etken sisteme dahil olan katılımcıların cayma taleplerinin azalması büyüme aşamasındaki fonda performansı etkileyecek en önemli unsuru oluşturuyor.	 Kira Sertifikası Katılma Hesabı

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	 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.
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	0,41%	0,01%	-0,29%	
2017 Yılı Getirisi	1,90%	3,72%	4,70%	

Fon Bilgilerimiz

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (28.02.2017)	Fon Büyüklüğü (28.02.2017)	Aylık Getiri	2017 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (28.02.2017)
Katkı Fon	22.07.2014	150.725	110.428.999,47	0,60%	1,28%	23,08%
Standart Fon	16.07.2014	167.594	311.851.724,48	0,55%	1,46%	20,62%
Altın Fon	16.07.2014	52.790	58.690.640,65	-0,60%	10,49%	56,84%
Esnek Fon	16.07.2014	68.763	75.886.149,65	0,16%	2,72%	22,28%
Hisse Fon	16.07.2014	50.395	48.883.874,14	-0,98%	7,68%	30,69%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	37.081	57.238.761,27	1,23%	3,59%	30,40%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	15.703	17.765.479,90	-2,63%	4,68%	18,72%
Başlangıç Katılım Fon	03/01/2017	65.906	5.035.321,59	0,58%	0,80%	0,80%

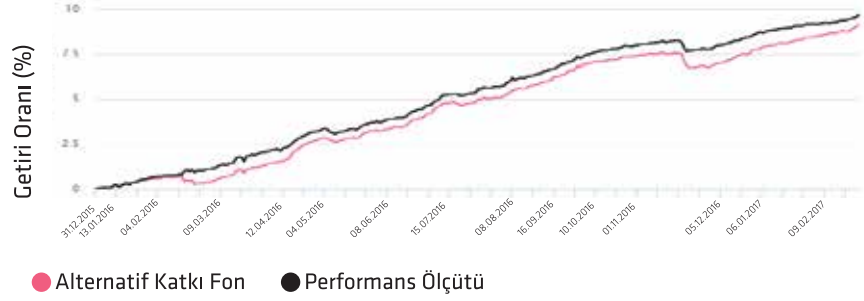
Son 1 Ay: 31.01.2017-28.02.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. 2017 Yılı Getiri: 30.12.2016-28.02.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

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 dâhilindedir.

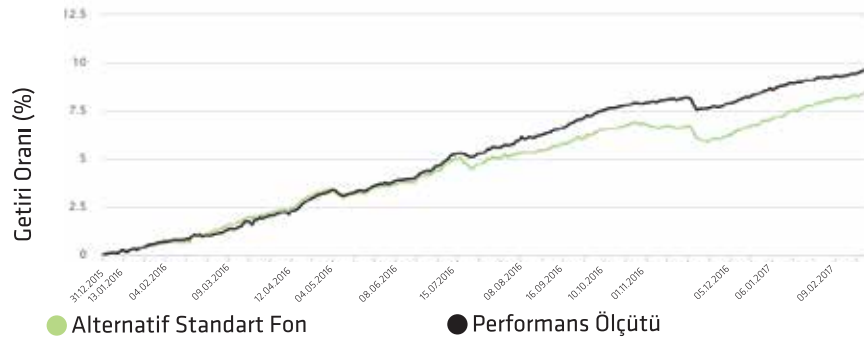
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.02.2017)

Alternatif
Katkı Fonu

Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.02.2017)

Alternatif
Standart Fon

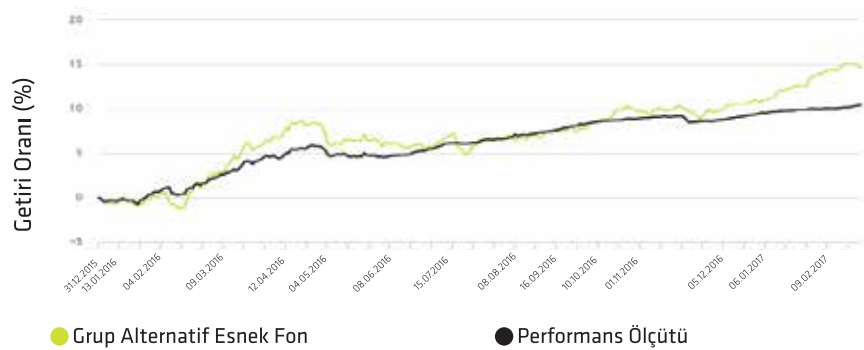
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.02.2017)

Alternatif
Esnek Fon

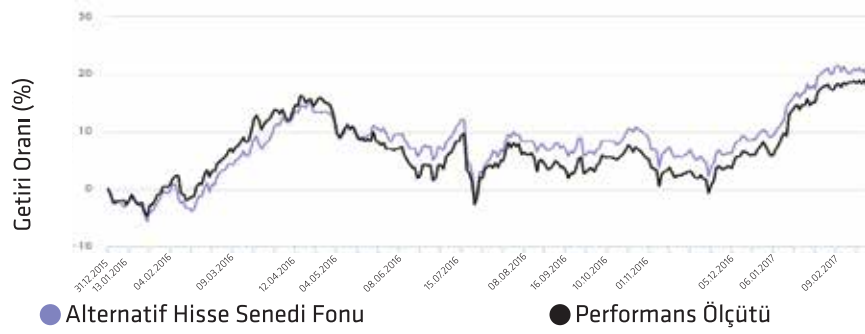
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.02.2017)

Grup Alternatif
Esnek Fon

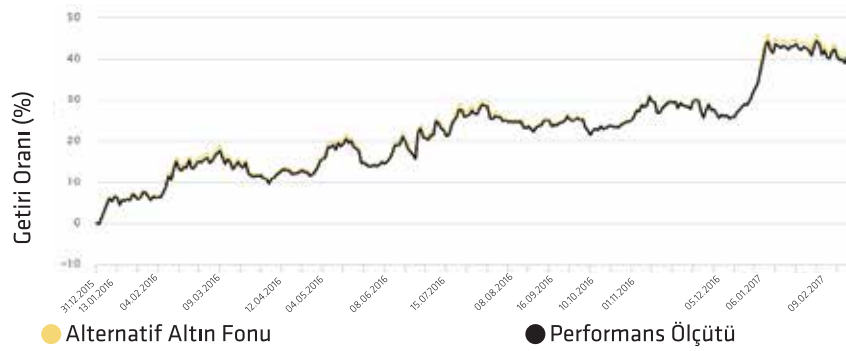
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.02.2017)

Büyüme Amaçlı
Alternatif Hisse
Senedi Fonu

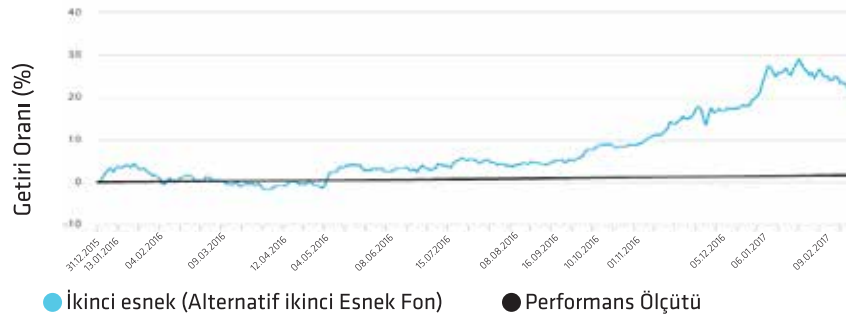
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.02.2017)

Alternatif
Altın Fon

Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.02.2017)

Alternatif
İkinci Esnek
(Döviz) 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 hiçbir 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 Fonları'nın geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.