

MAKROFON

ARALIK'14



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

MAKROFON

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı(Yıllık)	4,00%	Cari Açık/GSYİH	6,61%
İşsizlik oranı(Yıllık)	10,10%	Enflasyon(TÜFE/Yıllık)	9,15%
GSMH(milyar USD)	819,9	Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.800

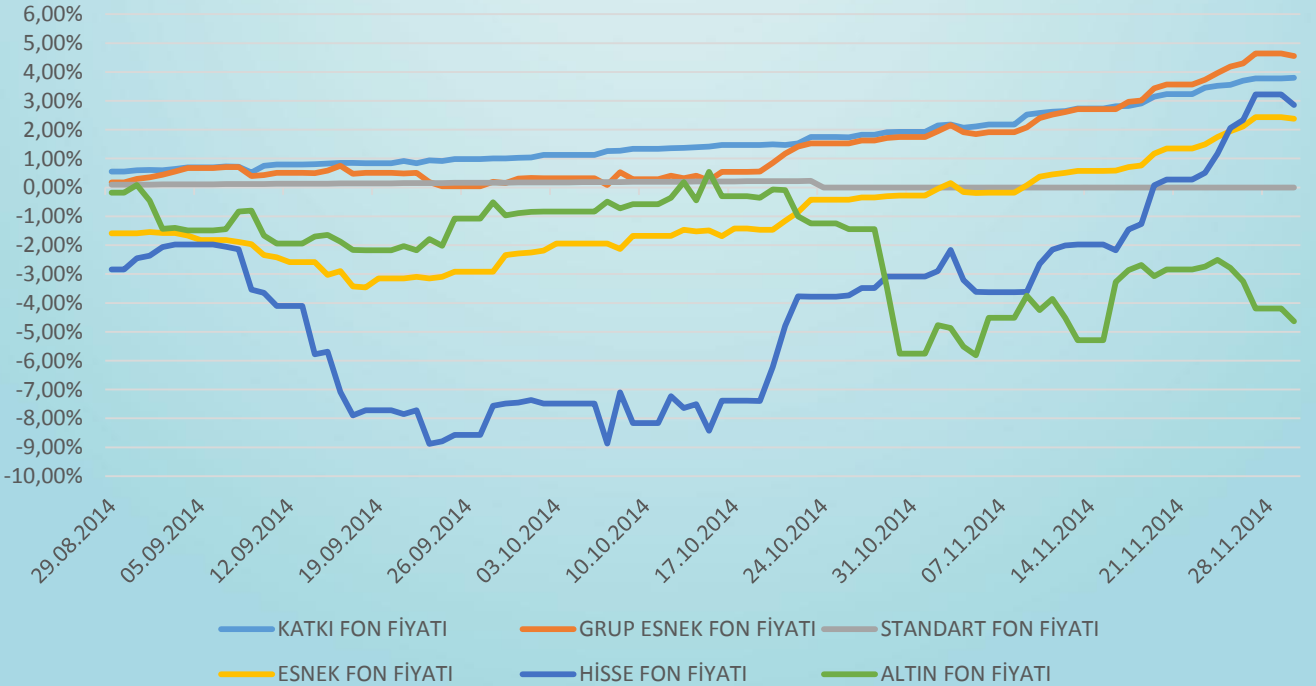
Güncel Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü(milyar TL)	36,47	Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	2,00%
Faizsiz Fon Büyüklüğü(milyar TL)	1,28	Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam Fon Bi	3,48%
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyar TL)	0,039		

FONLAR ve ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİLERİ

	Son 1 AY	Son 3 AY		Son 1 AY	Son 3 AY
Katır Fon	1,81%	3,21%	Kyd Kamu Kira Sertifikası Endeksi	0,90%	2,22%
Standart Fon	1,60%	3,00%	Kyd Özel Kira Sertifikası Endeksi	0,72%	2,26%
Altın Fon	1,66%	-4,02%	Kyd Kar Payı TL Endeksi	0,53%	1,75%
Esnek Fon	2,72%	4,10%	BİST Katılım Endeksi	3,36%	5,08%
Hisse Fon	6,51%	6,24%	Kyd Altın AO Endeksi	-0,88%	-4,58%
Grup Esnek Fon	2,84%	4,46%			

FONLAR GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

GÜNCEL EKONOMİK YORUM

Kasım ayı genel anlamda piyasalar açısından olumlu şekilde geçti diyebiliriz. Özellikle petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin hem global piyasalarda hemde Türkiye özelinde çok olumlu yansımalarını gördük. Petrol fiyatlarındaki her 10 dolarlık gerilemenin cari açıkta 3-4 milyar dolarlık daralma, enflasyonda 100 baz puanlık düşüş ve GSYİH'da 0.5 puan artış anlamına gelmesi beklentilerin göstergelerde fiyatlanmasına sebebiyet verdi diyebiliriz. Özellikle gösterge bono faizlerindeki yaklaşık 120 baz puanlık geri çekilmenin de hisse değerlemelerine olumlu yansıdığını görülmektedir. Uluslararası piyasalarda yakın dönemde FED(Amerika Merkez Bankası'ndan) beklenen faiz artırım beklentisinin düşen petrol fiyatları ile bir anlamda dengelenmeye çalışıldığını gözlemliyoruz.

ABD özelinde genelde herşeyin iyiye gittiği bir ortamda buna Avrupa ve Asya ekonomilerinin ayak uyduramaması kafalarda soru işareti yaratıyor. Ama piyasa göstergelerinde risk alma iştahının arttığını görüyoruz.

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

Hisse Senetleri Piyasası: Kasım ayında BIST 100 endeksi 80.795 – 86.168 arasında dalgalanırken Katılım Endeksi ise 74.934 – 78.000 bandında dalgalanmıştır. Genel itibariyle Katılım endeksindeki hisse senetlerinin betasının yani günlük dalgalanma boyutunun BIST 100 endeksine kıyasla daha az olduğu ve daha dar bir bandta dalgalandığını görüyoruz. Türkiye özelinde hem düşen bono faizlerinin hemde petrol fiyatlarının hisse piyasalarına olumlu yansıdığını ve bu fiyatlama beklentileriyle beklentilerin olumluya döndüğünü söyleyebiliriz.

Kira Sertifikası Piyasası: Kasım ayında aynı vadeli gösterge bono faizlerinin %8,66 - %7,40 bandından hareket ettiği ortamda en son ihraç edilen 2 yıllık kira sertifikası getirilerinin de paralel olarak %8,99 - %7,38 getiri bandında hareket etmiştir. Enflasyon beklentilerindeki iyileşmeyle beraber getirilerde bir artış yaşandığını görüyoruz. Mevcut gerçekleştirmeler ve beklentiler dahilinde bu seviyelerden daha iyimser seviyelerin görülme ihtimalinin zor olduğunu belirtmekte fayda var.

Döviz Piyasası: Kasım ayında USD/TL paritesi 2,20- 2,28 bandında volatil seyretmiştir. Son dönemde ABD ekonomisinin dünyanın kalan diğer ekonomilerine kıyasla göreceli daha iyi performans göstermesi doların diğer para birimlerine kıyasla daha iyi performans göstermesine sebebiyet vermektedir. Buna paralel olarak da kurda 2,20'li seviyelerin taban konumuna oturduğunu söyleyebiliriz.

MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Katkı Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi + 9 KYD Kar Payı TL + %1 KYD Özel Kira Sertifikası Endeksi %

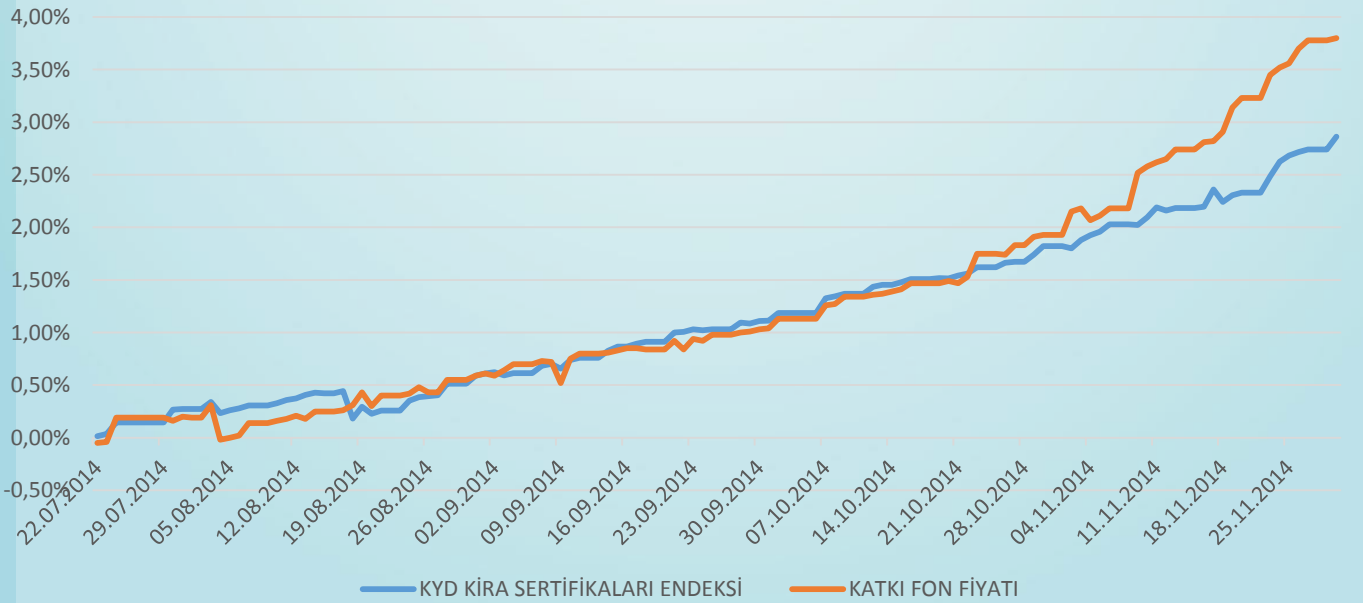
Güncel Dağılım

%2 Katılma Hesabı + %98 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Katkı fonumuz hedeflediği getiriye kıyasla daha iyi bir performans göstermiştir. Sektörde faizsiz fonlar arasında iyi bir performans göstermekte olup kira sertifikalarının getirilerine paralel performans göstermesi beklenmektedir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Standart Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+ %9 KYD Kar Payı TL + %1 KYD Özel Kira Sertifikası Endeksi

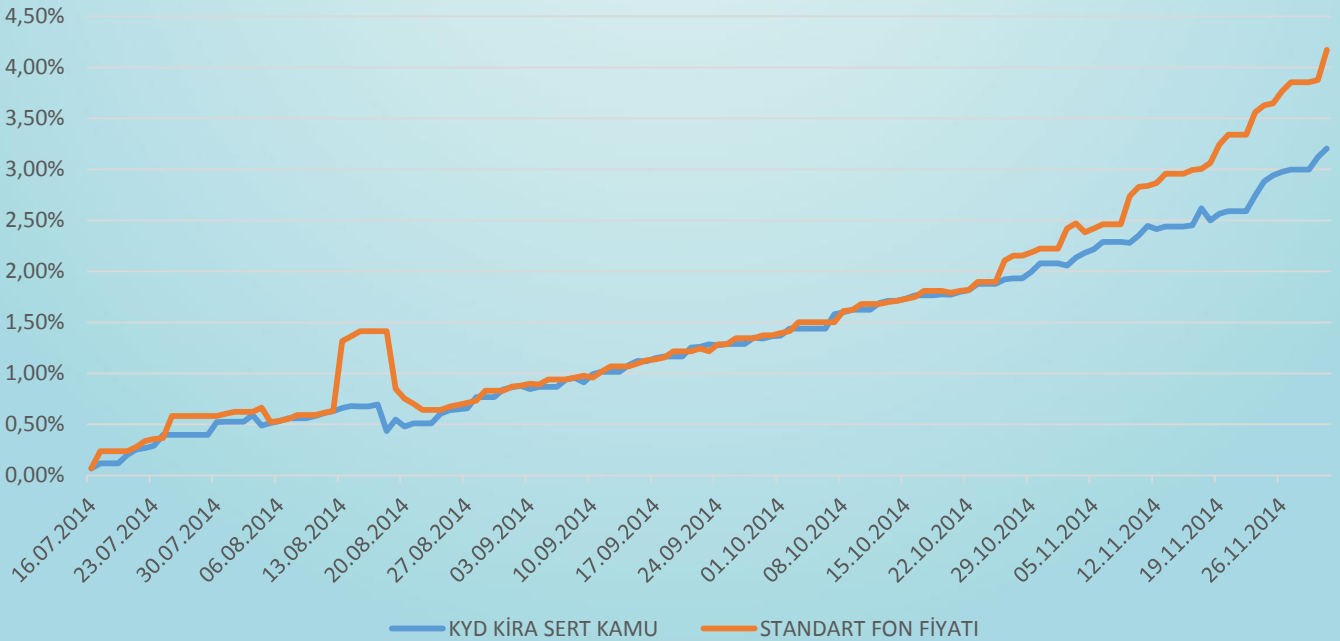
Güncel Dağılım

%11 Katılma Hesabı + %89 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Standart fon hedeflediği getiriye nispeten daha iyi performans göstermiştir. Kira sertifikası kar payı oranlarındaki düşüşünde etkisiyle fonun performansı gayet iyi seviyelerde bulunmaktadır.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Altın Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Fiyat Endeksi + %10 KYD Kar Payı Endeksi TL

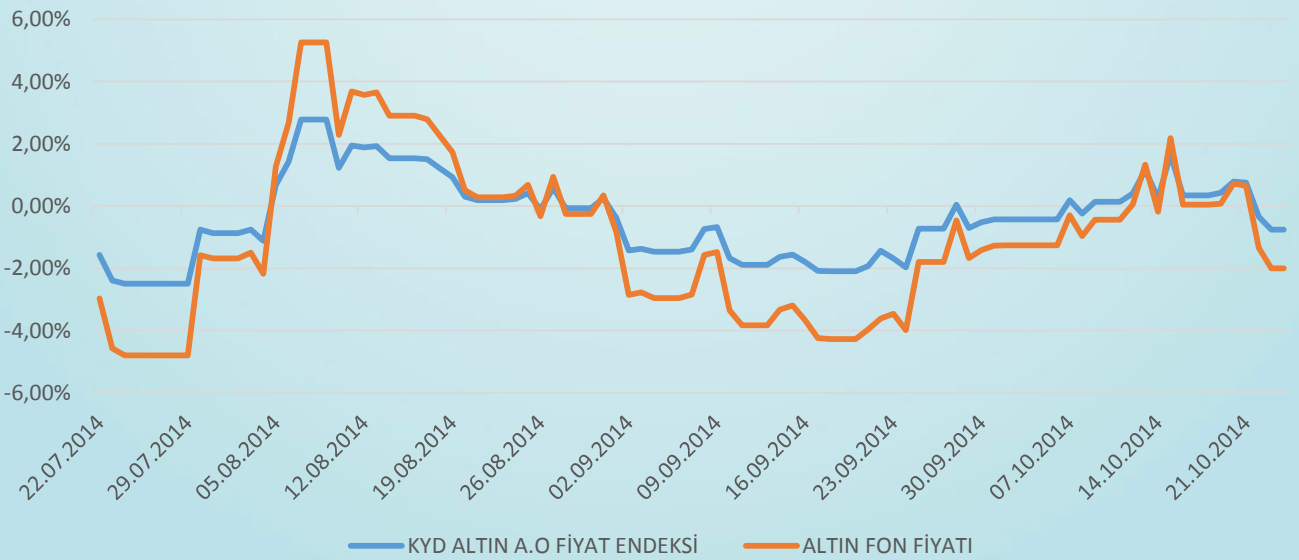
Güncel Dağılım

%95 Altın + %2 Borsa Yatırım Fonu + %3 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Altın fon en az %80 oranında altına yatırım yapma zorunluluğu bulunan bir fondur. Piyasada minimum 1 kilo altın alma imkanı olduğundan dolayı ve altının düşen ons fiyatları sebebiyle sektörde en iyi getiriye sahip altın fon olmuştur. Düşen fiyatlardan fona giren nakit akışıyla düşük maliyetlenme sayesinde bu başarı ortaya çıkmıştır.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Esnek Fonu

Hedeflenen Getiri

%60 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+ %20 Katılım Endeksi + %10 KYD Özel Kira Sertifikası Endeksi + %10 KYD Kar Payı TL

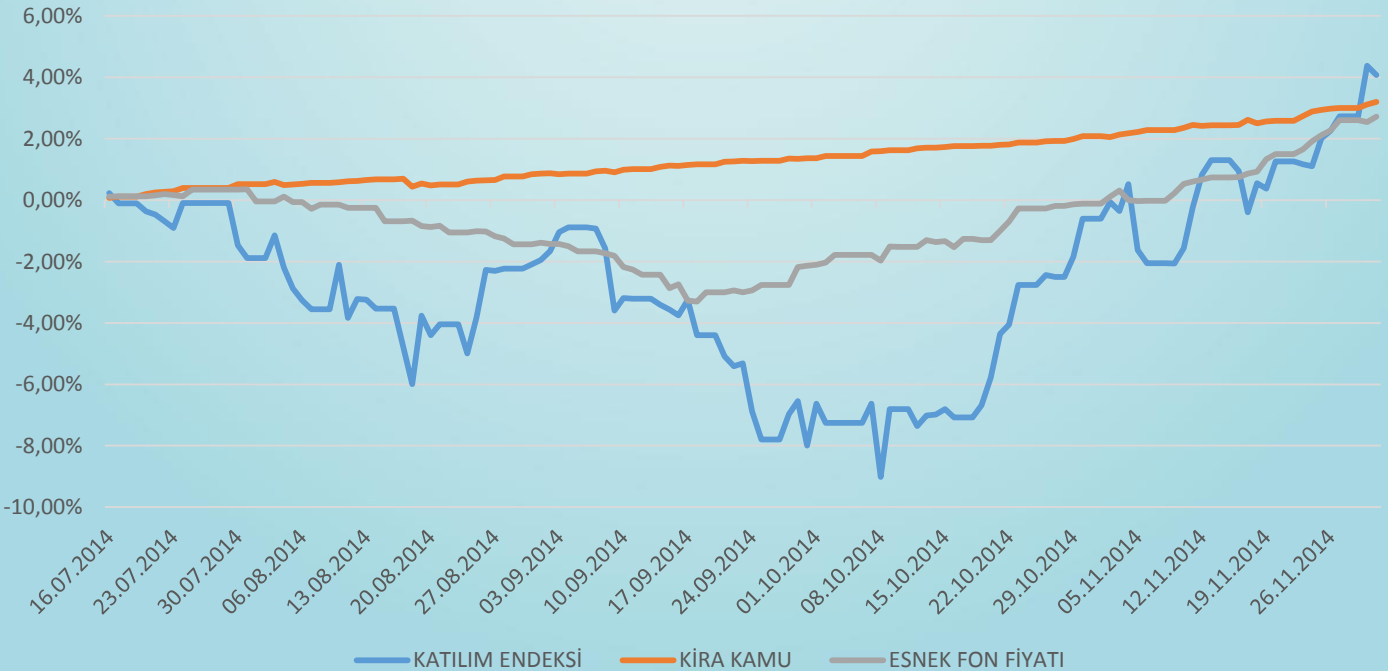
Güncel Dağılım

%19 Ortaklık Payı(Hisse Senedi) + %8 Katılma Hesabı + %73 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Esnek fon hedeflediği getiriye paralel bir performans göstermiştir. %20 oranında ortalama hisse senedine yatırım yapan fon ağırlıklı olarak kira sertifikalarının getirilerini hedeflemekte olup hisse piyasasının toparlamasıyla beraber fonun performansı artmaya devam edecektir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



Katılım Emeklilik
Huzurlu Geleceğin Sigortası

MAKROFON

Katılım Emeklilik Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Kar Payı Endeksi TL + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

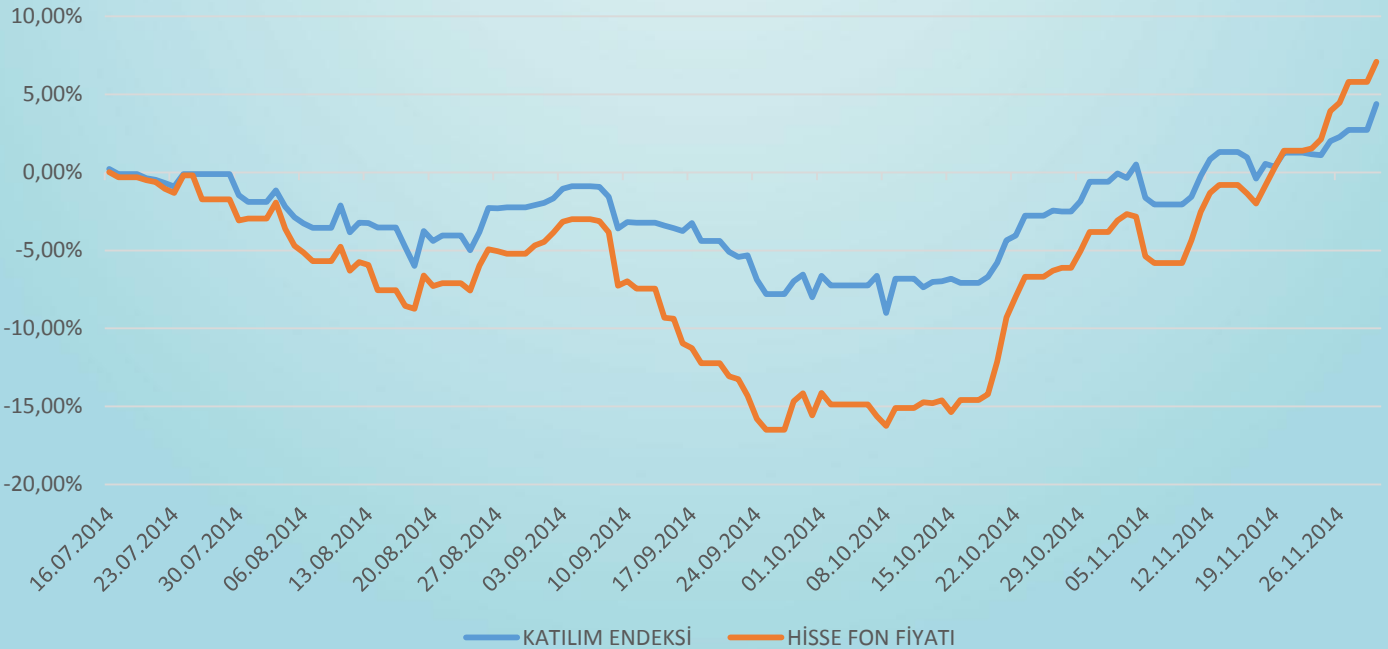
Güncel Dağılım

%87 Ortaklık Payı(Hisse Senedi) + %3 Borsa Yatırım Fonu + %10 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Alternatif Hisse Senedi fonu SPK mevzuatı gereği fon isminde bulunan hisse senedine(ortaklık payı) her zaman en az %80 oranında yatırım yapma zorunluluğu olduğu için hisse piyasasındaki volatilitayı fiyatına yansıtmaktadır. Fon hedeflediği getirinin üstünden performans göstermiş olup bu performansın piyasaya paralel seyretmesi beklenmektedir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

MAKROFON

Katılım Emeklilik Grup Alternatif Esnek Fonu

Hedeflenen Getiri

%60 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+ %20 Katılım Endeksi + %10 KYD Özel Kira Sertifikası Endeksi
+ %10 KYD Kar Payı TL

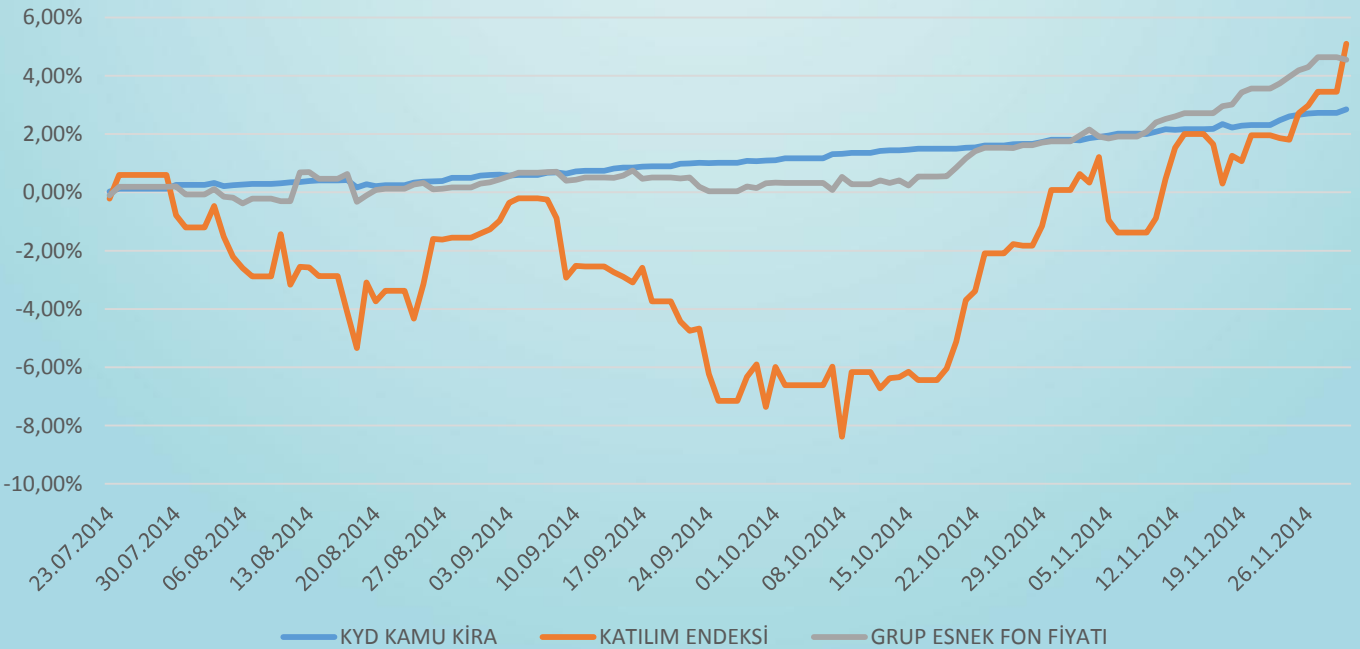
Güncel Dağılım

%18 Ortaklık Payı(Hisse Senedi) + %82 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Grup Esnek fon hedeflediği getiriye paralel bir performans göstermiştir. %20 oranında ortalama hisse senedine yatırım yapan fon ağırlıklı olarak kira sertifikalarının getirilerini hedeflemekte olup hisse piyasasının toparlamasıyla beraber fonun performansı artmaya devam edecektir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



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.