

MAKROFON

NİSAN'20



**Katılım
Emeklilik**

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



/katilimemeklilik



/katilimemek

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 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.	 Emeklilik birikimlerinizin fon dağılımını, fon dağılım önerilerimiz ve kendi piyasa beklentilerinizi dikkate alarak yılda en fazla 6 defa değiştirebilirsiniz.
Fon Dağılım Öneri	%30 Standart Fon %40 Kamu Kira Sertifikaları Fon %20 Değişken Fon %5 Altın Fon %5 Hisse Fon	%35 Değişken Fon %20 Döviz Fon %35 Altın Fon %10 Hisse Fon	%50 Hisse Senedi Fon %10 Döviz Fon %10 Değişken Fon %30 Altın Fon	 Fon dağılımı değişikliğinizi 0850 226 0 123 Çağrı Merkezimizden yapabileceğiniz gibi, internet şubemizden de yapabilirsiniz.
Son 1 Ay Getiri	%-0,64	%-0,47	%-5,06	
2020 Yılı Getirisi	%2,36	%7,63	%3,27	

Fon Bilgilerimiz

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.03.2020)	Fon Büyüklüğü (31.03.2020)	Aylık Getiri	2020 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.03.2020)
Katkı Fon	22.07.2014	299.913	396.710.685,81	%-0,8	%0,7	%87,2
Standart Fon	16.07.2014	289.861	770.197.494,38	%0,0	%2,5	%88,3
Altın Fon	16.07.2014	168.328	574.919.567,00	%4,1	%17,0	%270,4
Dengeli Değişken Fon	16.07.2014	113.702	253.526.811,59	%-2,0	%3,2	%110,7
Hisse Fon	16.07.2014	84.008	154.282.250,33	%-12,2	%-5,4	%102,1
Grup Değişken Fon	23.07.2014	45.665	112.370.631,58	%-3,1	%1,2	%110,5
Agresif Katılım (Döviz) Fon	18.01.2016	67.977	137.383.442,32	%0,1	%5,5	%128,9
Başlangıç Katılım Fon	03.01.2017	172.653	33.876.956,59	%0,7	%2,3	%59,7
OKS Atak Katılım Fon	05.01.2018	734	2.777.901,67	%-2,6	%4,0	%63,0
OKS Agresif Katılım Fon	05.01.2018	781	3.362.669,27	%3,1	%12,3	%80,6
OKS Katılım Standart Fon	08.01.2018	169.981	182.549.034,50	%0,3	%2,8	%45,9
Kamu Kira Sertifikaları Fonu	01.11.2018	13.579	19.076.849,54	%0,4	%0,9	%29,3
Emlak Katılım Değişken EYF	12.06.2019	440	1.366.811,71	%-0,5	%5,9	%19,1

Son 1 Ay: 28.02.2020-31.03.2020 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

2020 Yılı Getirisi: 31.12.2019-31.03.2020 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

Güncel Ekonomik Yorum

Aralık 2019'da Çin'de ortaya çıkan ve tüm Dünya'ya yayılmaya başlayan Covid-19 virüsü küresel piyasalarda ciddi bir endişe ve panik ortamı yaratırken, geçtiğimiz ay bu krizin üstüne petrol krizi de eklendi. Petrol konusunda Rusya ve Suudi Arabistan'ın anlaşmazlığa düşmesi ve OPEC'in istediği arz kesintisini Rusya'nın yapmayacağını açıklaması sonrasında petrol fiyatları % 30 gerileyerek 30 \$ seviyesinin altına düştü. Mart ayı içerisinde hükümetler ve merkez bankaları para ve maliye politikalarını devreye sokarak krizi bir nebze olsun bastırmaya çalıştı. Başta ABD olmak üzere bir çok ülke teşvik ve destek paketleri açıklasa da piyasalardaki volatilité ve sert hareketler halihazırda devam ediyor.

Çin'de salgının yayılma hızı gitgide düşerken, yeni vakaların yurt dışı teması olduğu açıklandı. Çin'de durum iyiye giderken, özellikle ABD ve Avrupa'dan ise tam tersi yönde haberler gelmeye devam ediyor. İtalya, İspanya, İngiltere ve hatta salgına en iyi müdahale eden ülkelerden biri olan Almanya'da dahi vaka sayısının arttığını görüyoruz. Ülkemizde ise 11 Mart 2020 tarihinde ilk vakanın görülmesinden bugüne dek vaka sayısında ciddi bir artış olduğunu da söyleyebiliriz.

Salgının ekonomi ve piyasa üzerindeki tahribatını durdurmak amacıyla merkez bankaları parasal genişleme politikalarını devreye soktu. ABD Merkez Bankası (FED) öncelikle faizleri sıfıra indirirken 500 milyar \$ hazine tahvili ve 200 milyar \$ mortgage tahvili alacağını duyurdu. Ardından sınırsız parasal genişleme mesajı ve 2 trilyon \$'lık teşvik paketi geldi. Bu hamleler sert satışların yaşandığı hisse senedi piyasalarında toparlanma ve iyileşmeye yol açsa da özellikle son dönemde ABD'de salgının yayılma hızındaki artış beraberinde satış baskısını geri getirdi. Bir diğer önemli hamle ise Avrupa Merkez Bankası'ndan (ECB) geldi. Salgının hızla arttığı Euro bölgesinde Merkez Bankası halihazırda uyguladığı 120 milyar €'luk alım programına ek 750 milyar €'luk tahvil alım programını da devreye soktu. Türkiye'de de 100 milyar TL'lik ekonomik destek paketi açıklandı.

Küresel piyasaların odak noktası olmaya devam edecek olan salgının etkilerini gelen veriler üzerinde de görebiliyoruz. Özellikle salgının istihdam piyasasında açacağı hasarın boyutu merak edilirken, ABD'de işsizlik maaşı başvurusu sayısı tüm zamanların rekorunu kırarak 3,2 milyona yükseldi. Beklenti ise 1,6 milyondur.

Türkiye'de ise işsizlik oranı, geçen yıl bir önceki yıla göre 2,7 puan artarak yüzde 13,7 olarak gerçekleşti. Ülke genelinde işsiz sayısı 4 milyon 469 bin kişi oldu. Salgının seyri ve yayılma hızı istihdam piyasası açısından son derece kritik bir öneme sahip olmaya devam edecek. Mart ayına ait PMI verileri de beklendiği gibi düşüş gösterdi. Şubat'ta 52,4 olarak ölçülen PMI Mart'ta 48,1'e gerileyerek son üç ayda ilk kez eşik değeri 50'nin altına geldi. Salgın sonucu yavaşlayan üretim ve siparişler bu düşüşte önemli rol oynadı.

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

Hisse Senetleri Piyasası: Mart ayında BIST-100 Endeksi: 81.936 – 92.299 arasında geniş bir bandta dalgalandı, Katılım 50 Endeksi ise 96.210 – 118.128 bandında hareket etti. Covid-19 ve petrol kriziyle riskli varlıklardan kaçma isteği artarken, küresel piyasalarda ve BIST-100'de sert satışlar yaşandı. Yatırımcının nakde dönme isteği de bu satışlarda etkili oldu.

Kira Sertifikası Piyasası: Mart ayı gösterge tahvil faizleri %10,58 - %12,18 bandında hareket etti. Gösterge kira sertifikasında ise kâr payı en yüksek %11,08, en düşük ise %10,61 seviyelerinden işlem gördü.

Döviz Piyasası: Mart ayı USD/TRY paritesi 6,03-6,61 TL arasında, EUR/TRY ise 6,74 TL- 7,30 TL bandında hareket etti. Bu süreçte EUR/USD paritesi ise 1,06 – 1,14 seviyelerinde seyretti. Salgının yarattığı endişe ve belirsizlik gelişmekte olan para birimleri üzerinde baskı yaratırken, Türk Lirası da bu düşüşten etkilendi. Dolar endeksi (DXY) 102,99 seviyesini test ederken, FED tarafından gelen agresif parasal genişleme hamleleri endekste bir miktar düşüşe sebep oldu.

Emtia Piyasası: Ons altın Mart ayı içerisinde 1.451 – 1.703 \$ arasında seyrederken, gram altın ise 299 – 343 TL arasında hareket etti. Petrol krizinin de etkisiyle 1.703 \$'ı gören ons altın, salgının yarattığı likidite ihtiyacı nedeniyle daha sonrasında ciddi bir kayıp yaşadı.

Brent petrol tarafında ise, Rusya ve Suudi Arabistan'ın anlaşmazlığı sonucunda %30 düşüş yaşanmasıyla yeni bir petrol krizi doğdu. Henüz iki taraftan da yeni bir anlaşma ile ilgili somut bir adım gelmedi. Arz bolluğu ve talep azlığı sonucunda 22\$ seviyesine kadar gerileyen petrol fiyatlarının akıbeti küresel piyasalar tarafından dikkatle takip edilecektir.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%6,0
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%13,7
GSMH (Milyar USD)	753,693
Enflasyon (TÜFE /Yıllık)	%11,86
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	9.127

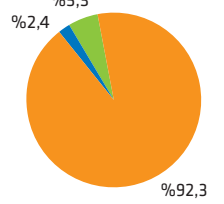
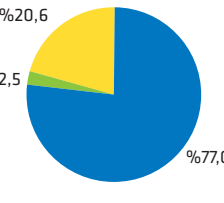
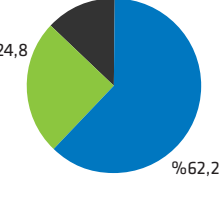
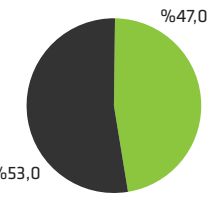
Güncel BES Verileri

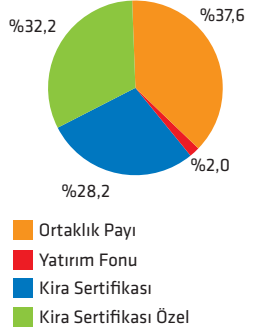
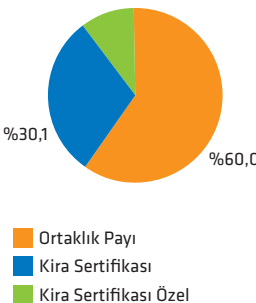
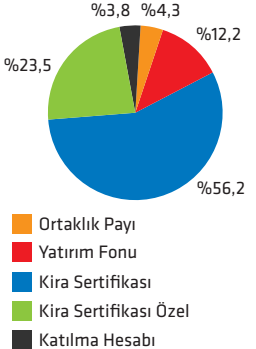
Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	130,7
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	20,6
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2.642
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%0,75
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%15,78

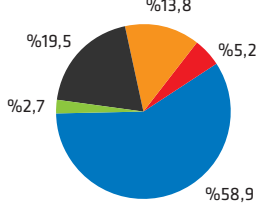
Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2020 Yılı Getirisi
BIST 100	%-15,43	%-21,66
Katılım 50 Endeksi	%-16,52	%-14,85
USD	%5,78	%11,21
EURO	%6,13	%9,43
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	%2,81	%16,69
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	%0,33	%1,68
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	%0,66	%2,46
KYD Kar Payı TL Endeksi	%0,72	%2,28
KYD Kar Payı USD Endeksi	%0,11	%0,36
Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi	%-16,83	%-10,42

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Katılım Katkı Fon	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 Kamu Kira Sertifikaları Endeksi (%85) + BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (%5) + Katılım 50 Getiri Endeksi (%10)	Katılım Katkı Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılma hesaplarından elde edilen kar paylaşım oranı ile yatırım yapılan özel ve kamu cinsi kira sertifikaları kar payı oranları performansa önemli derecede etki edebilmektedir.	Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Katılım Standart Fon	Bu fon, Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihi 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* (%5) + BIST-KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi* (%5)+ Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi * (%10)	Katılım 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 ortaklık payı taşıdığından, katılım endeksi performansı ile fonun sıralamadaki yerini etkileyecektir.	Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Dengeli Katılım Değişken Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına, katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine, katılma hesaplarına ve yatırım fonlarına yatırım yapar. Yatırım tercihini 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.	%30 Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi + %25 BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %25 BIST KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %5 BIST KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi	Dengeli Katılım Değişken Fonumuz kamu, özel sektör 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.	Yatırım Fonu Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Katılım Değişken Grup Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına, katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine ve katılma hesaplarına yatırım yapar. Yatırım tercihini 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.	Fonun Karşılaştırma Ölçütü: %30 Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi + %25 BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %25 BIST KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %5 BIST KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi	Katılım Değişken Grup Fonumuz gruplara sağladığı düşük fig oranı avantajıyla gruplar tarafından öncelikli tercih olunmaktadır. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmektedir.	Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı Altın

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Katılım Hisse Senedi Fon	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.	Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi * %90 + BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* % 5+ BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi * %5	Katılım Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Sanayi ve üreticilere devlet desteği ile Bankacılık sektörünün 2019 yılı büyüme beklentisi BIST te ikinci yarıdan itibaren canlılık kazandırabilir.	 Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Altın Katılım 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	Altın Katılım 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 azalmasına karşı savaş riski olasılığı, küresel ticaret savaşları ile ons fiyatlarındaki artışlar fon performansını yukarda tutmaya yetmiştir.	 Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Altın
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Agresif Katılım Değişken (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.	%100 BIST KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi eşik değeri olarak belirlenmiştir.	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 hemde kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	 Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Başlangıç Katılım Fon	Ağırlıklı olarak katılma hesaplarına yatırım yapan fon bir kısmı ile de kira sertifikası almaktadır. Fon otomatik katılım sistemi kapsamında sisteme dahil olacak katılımcılar a sunulmaktadır.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL endeksi %60 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi %20 BIST- KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları endeksi %20	Özellikle katılma hesaplarının ve kira sertifikalarının kar 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 Özel Katılma Hesabı

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
OKS Atak Katılım Değişken Fon	Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Atak Katılım Değişken Fonumuz yatırım enstürümanları olarak özellikle ortaklık paylarındaki yani Borsa İstanbul' un performansı gelecek dönem için belirleyici olacaktır. Diğer taraftan kira sertifikalarının kar payı seyri getiri açısından önem arz etmektedir.	 Ortaklık Payı Yatırım Fonu Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
OKS Agresif Katılım Değişken Fon	Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Agresif Katılım Değişken Fonumuz Diğer OKS Atak fona nazaran unvanından da anlaşılacağı üzere daha fazla ortaklık payı taşıyarak daha agresif pozisyon almaktadır. Bundan dolayı gelecek dönem Borsa İstanbul performansı fon performansı üzerinde en belirleyici etken olacaktır.	 Ortaklık Payı Yatırım Fonu Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
OKS Katılım Standart Fon	Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)'nda belirtilen yatırım stratejisi, fon izahnamesinin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Yönetmelik ve Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Katılım Standart Fonumuz daha düşük risk seviyelerine sahip katılımcılarımız için uygun olup performansına katılma hesapları kar payları başta olmak üzere gayrimenkule dayalı borsa yatırım fonları ve kira sertifikaları etki edecektir.	 Ortaklık Payı Yatırım Fonu Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Kamu Kira Sertifikaları Fonu	Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan Türk Lirası cinsi kira sertifikaları dolayısıyla, düzenli kira gelirleri ve uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeyi amaçlamaktadır. Fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş olmak koşuluyla Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikalarına yatırılır.	BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi %90 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi %5 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi % 5	Kamu kira sertifikaları fonumuz özellikle hazine tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ağırlıklı olup katılma hesaplarına ve az miktarda özel sektör kira sertifikalarına yatırım yapmaktadır. Kira sertifikalarının ve kar paylarının olumlu seyrettiği bu dönemde performansına etki eden diğer önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.	 Kira Sertifikası Özel Kira Sertifikası

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2020)
Emlak Katılım Değişken Fonu	Fon'un yatırım stratejisi, portföyünde faiz içermeyen yatırım araçlarına yer verilerek yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede istikrarlı getiri elde edilmesidir. Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden faiz içermeyen yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir.	%15 Ziraat Portföy Katılım Getiri Endeksi + %20 BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi + %25 BIST KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi + %10 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi + %10 BIST KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %20 BIST KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi	Emlak Katılım Değişken Fonumuz kamu, özel sektör 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 ■ Yatırım Fonu ■ Kira Sertifikası ■ Kira Sertifikası Özel ■ Katılma Hesabı

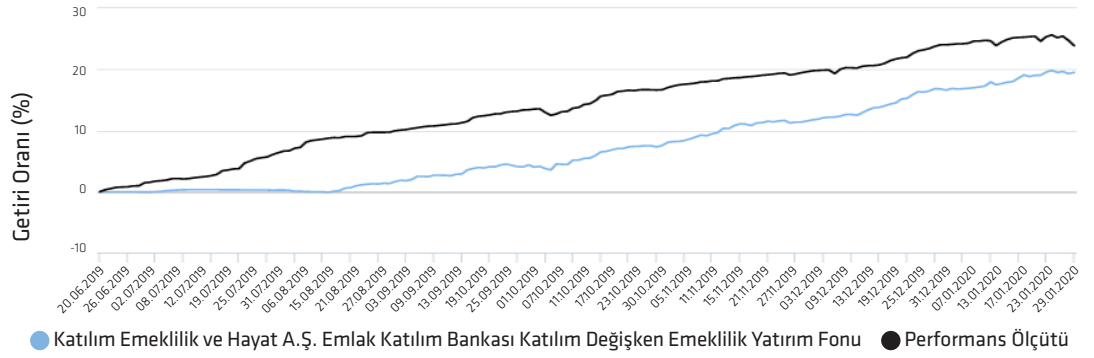
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Katılım Katkı Fonu	● Katılım Emeklilik Katılım Katkı E.Y.F. ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Katılım Standart Fon	● Katılım Emeklilik Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Altın Katılım Fon	● Katılım Emeklilik Altın Katılım E.Y.F. ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Dengeli Katılım Değişken Fon	● Katılım Emeklilik Dengeli Katılım Değişken E.Y.F. ● Performans Ölçütü

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Katılım Hisse Senedi Fon	● Katılım Emeklilik Katılım Hisse Senedi Fon E.Y.F ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Katılım Değişken Grup Fon	● Katılım Emeklilik Katılım Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Agresif Katılım Değişken (Döviz) Fon	● Katılım Emeklilik Agresif Katılım Değişken (Döviz) E.Y.F ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Başlangıç Katılım Fon	● Katılım Emeklilik Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
OKS Atak Katılım Değişken Fon	● Katılım Emeklilik OKS Atak Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
OKS Agresif Katılım Değişken Fon	● Katılım Emeklilik OKS Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
OKS Katılım Standart Fon	● Katılım Emeklilik OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)
Kamu Kira Sertifikaları Fonu	● Katılım Emeklilik Kamu Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü

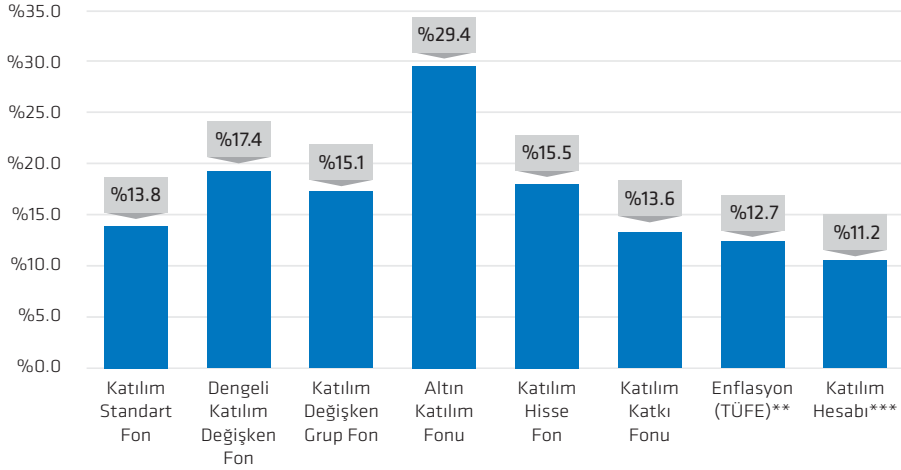
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2020)

Emlak Katılım
Değişken Fonu

Fon Performanslarının Enflasyon ve Katılma Hesabıyla Getiri Kıyaslaması

Getiriler*



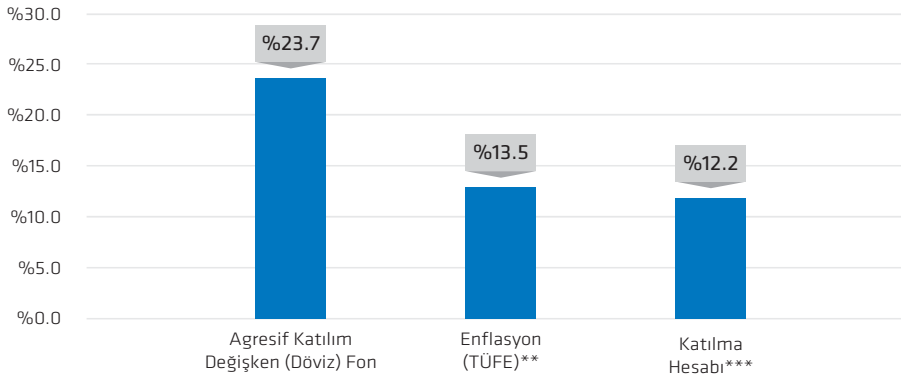
* 15.08.2014 - 16.03.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 68 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.03.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

Getiriler*



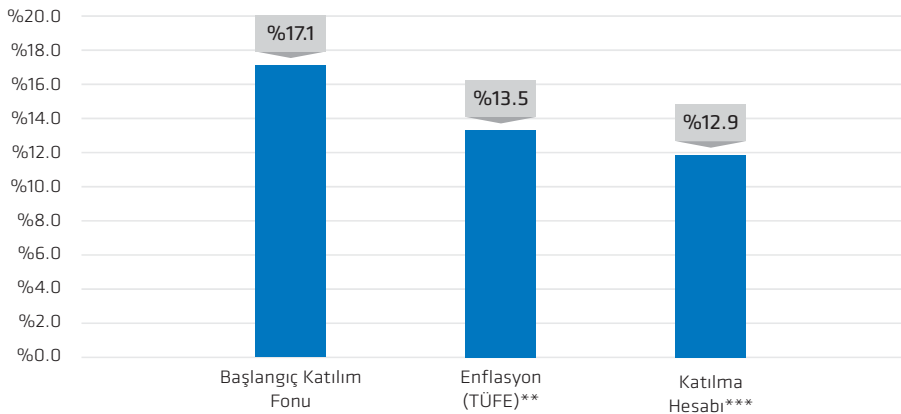
* 15.02.2016 - 16.03.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 50 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.03.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

Getiriler*



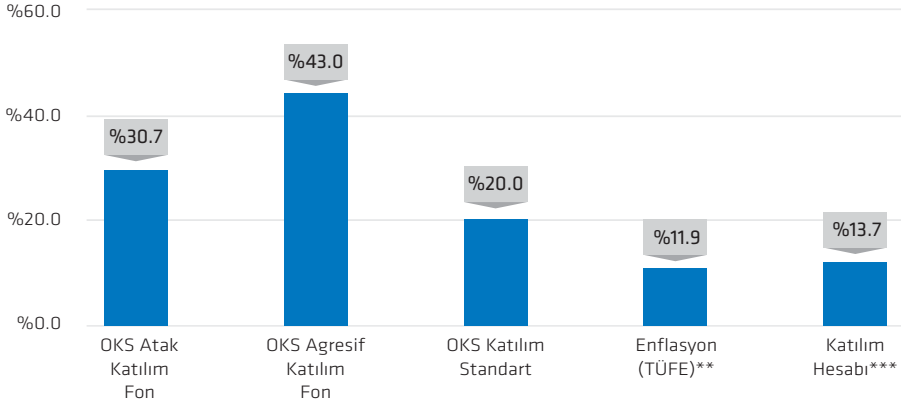
* 15.01.2017 - 16.03.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 39 ay) ödendiği varsayılarak fonun ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.03.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

Getiriler*



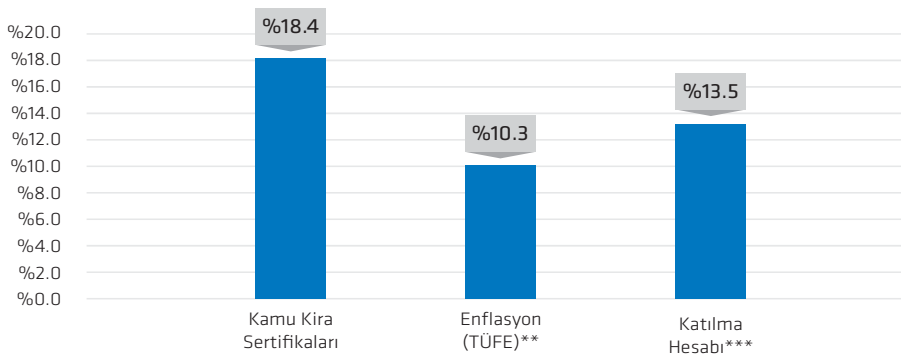
* 15.01.2018 - 16.03.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL(toplamda 27 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.03.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

Getiriler*



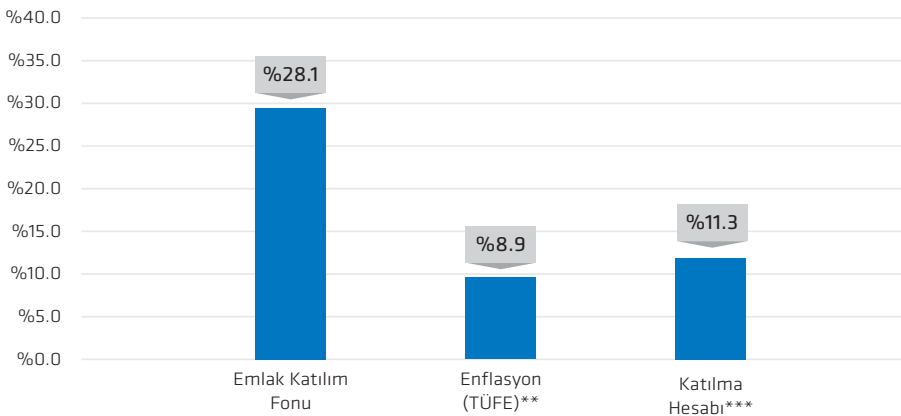
* 15.11.2018 - 16.03.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL(toplamda 17 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.03.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

Getiriler*



* 12.07.2019 - 16.03.2020 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL(toplamda 9 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.03.2020 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

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

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.