

MAKROFON

ŞUBAT'18



**Katılım
Emeklilik**

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

[f /katilimemeklilik](https://www.facebook.com/katilimemeklilik)

[t /katilimemek](https://www.twitter.com/katilimemek)

Güncel Ekonomik Yorum

2017 yılbaşındaki genel kötümser havaya ve beklentilerin aksine hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda genel makro ve piyasa göstergelerine bakıldığında iyi bir seyir gösterdi diyebiliriz. IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporunda da detaylı ele alındığı üzere global büyüme oranı 2016 yılında %3,2 oranında gerçekleşirken 2017 ve 2018 tahminleri sırasıyla %3,6 ve %3,7'ye yükseltilmiştir. Aynı raporda Türkiye'nin büyümek beklentisi de 2017 ve 2018 yılları için %5,1 ve %3,5 oranında gerçekleşmesi beklenmektedir.

2017 yılı genelinde özellikle iç tüketimi teşvik edici vergi düzenlemeleri ve Kredi Garanti Fonu mekanizmasıyla kredi tarafının canlandırılmasıyla büyüme beklentileri ciddi oranda yüksek oranda seyretmiştir. Aynı zamanda bir önceki 3. Çeyrekte ekonomik büyümeyi negatife çeviren olaylardan dolayı da bir taban etkisi oluşmuş ve 3. Çeyrekteki %11,1'lik büyüme performansı yakalanmıştır.

Kredi Garanti Fonu ile beraber özellikle bankacılık endeksi önderliğinde Borsa İstanbul endeksi yılı %48'lik pozitif bir performans göstererek kapatmıştır. Katılım endeksinin ise aynı dönemde içeriğindeki banka ağırlığının çok daha az olması sebebiyle Borsa İstanbul'a kıyasla daha düşük oranda performans göstererek %38 oranında artış göstermiştir. Aynı dönemde gösterge bono faizleri %10,63 ile başladığı yılı %13,40'lı seviyelerde tamamladı. Özellikle Amerika Merkez Bankası'nın faiz arttırma trendinde olduğu bu dönemde iç piyasada da faizlerin yükseldiğini gözlemledik. Geçtiğimiz senelerde gösterge bono faiz fiyatlamalarına kıyasla sapma gösterebilen kira sertifikası kar payı oranları ise ikinci el piyasasının derinleşmesi ve daha çok piyasa aktörünün piyasada yer almasıyla beraber benzer bir artış trendi göstermiş ve yıla %10,39 kar payı oranıyla başlayıp yılı %12,75 seviyelerinde kapatmıştır. Bu süreçte dolar kurunda ise Euro /dolar paritesinde dolar lehine ciddi orandaki güç kaybına rağmen TL'ye karşı yıllık yaklaşık %7 oranında değer kazanarak yıla başladığı 3,52'li seviyelerden yılı 3,79'lu seviyelerde kapattığını görüyoruz. Bu süreçte 1,05'den 1,20'li seviyelere yükselerek yılı kapatan paritenin de etkisiyle Euro dolara karşı ciddi oranda değer kazanmış ve %22 oranında değerlendirilerek yılı 4,51'li seviyelerde kapatmıştır.

2018 yılı özelinde genelde 2017 yılına kıyasla daha iyimser bir hava hakim görünmektedir. Özellikle büyüme oranlarına yönelik olumlu beklentilerin şirket karlarına yapması beklenen olumlu etkiyle beraber iyi bir hava hakimdir. Burada dikkat edilmesi gereken ana göstergenin dünya genelinde enflasyon seyrine paralel olarak fiyatlanacak faiz oranları olacağını söyleyebiliriz.

Güncel Ekonomik Veriler

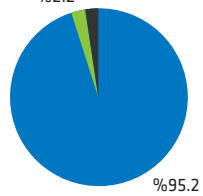
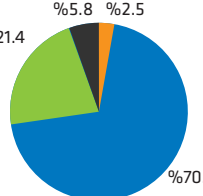
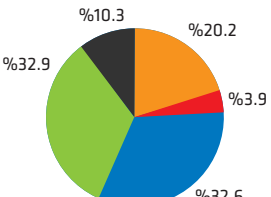
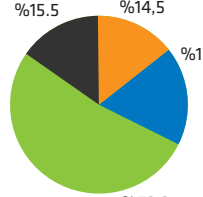
Büyüme Oranı (Çeyrek)	%11,1
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,3
GSMH (milyar USD)	870,650
Enflasyon (TÜFE /Yıllık)	%10,35
Kişi Başı Millî Gelir (USD)	10.883

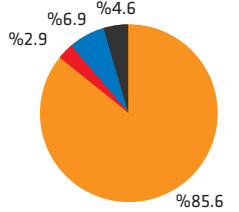
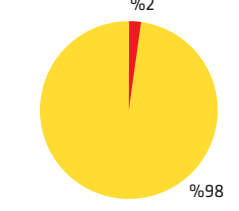
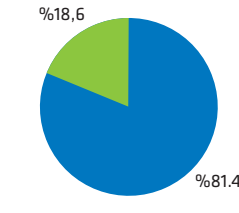
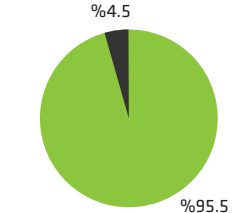
Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	80,5
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	6,3
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyar TL)	1.084
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%1,98
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%7,85

Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2018 Yılı Getirisi
BIST 100	%3,64	%3,64
Katılım 50 Endeksi	%1,95	%1,95
USD	%-0,91	%-0,91
EURO	%2,51	%2,51
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	%2,98	%2,98
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	%1,33	%1,33
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	%1,11	%1,11
KYD Kar Payı TL Endeksi	%0,73	%0,73
KYD Kar Payı USD Endeksi	%0,16	%0,16

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.01.2018)
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 Kira Sertifikaları Kamu Endeksi (%90) + BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (%5) + Katılım 50 Endeksi (%5)	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 performansına önemli derecede etki edebilmektedir.	 <p> ■ Kira Sertifikası ■ Kira Sertifikası Özel ■ Katılma Hesabı </p>
Katılım 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)	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.	 <p> ■ Ortaklık Payı ■ Kira Sertifikası ■ Kira Sertifikası Özel ■ Katılma Hesabı </p>
Dengeli Katılım Değişken Fon	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 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.	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.	 <p> ■ Ortaklık Payı ■ Kira Sertifikası ■ Kira Sertifikası Özel ■ Katılma Hesabı </p>
Katılım Değişken Grup Fon	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 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.	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.	 <p> ■ Ortaklık Payı ■ Kira Sertifikası ■ Kira Sertifikası Özel ■ Katılma Hesabı </p>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.01.2018)
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.	(Katılım 50 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. Büyüme verilerinin güçlenmesi, siyasi ortamdaki çalkantının başkanlık sonrası durulması piyasaının güçlenmesine zemin hazırlamıştır. Bir miktar kar satışı gelse de piyasa yönü bölgesel ve küresel gelişmeler neticesinde değişebilir.	 <p>Ortaklık Payı Yatırım Fonu Kira Sertifikası Katılma Hesabı</p>
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 ile ons fiyatlarındaki artışlar fon performansını yukarda tutmaya yetmiştir.	 <p>Yatırım Fonu Altın</p>
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.	Eşik Değer-BİST-KYD 1 Aylık Kar 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 hemde kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	 <p>Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel</p>
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 %90) + (BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi %10)	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 unusu oluşturuyor.	 <p>Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>

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 Dağılım Öneri	%65 Standart Fon %35 Değişken Fon	%30 Standart Fon, %45 Değişken Fon, %20 Hisse Senedi Fon, %5 Altın Fon.	%60 Hisse Senedi Fon, %40 Değişken Fon	 Fon dağılımı değişikliğinizi 0850 226 0 123 Çağrı Merkezimizden yapabileceğiniz gibi, internet şubemizden de yapabilirsiniz.
Son 1 Ay Getiri	%1,06	%1,51	%1,78	
2018 Yılı Getirisi	%1,06	%1,51	%1,78	





Fon Bilgilerimiz

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.01.2018)	Fon Büyüklüğü (31.01.2018)	Aylık Getiri	2018 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.01.2018)
Katkı Fon	22.07.2014	193.411	169.2 Milyon	%1,2	%1,2	%33,6
Standart Fon	16.07.2014	211.068	444.2 Milyon	%1,1	%1,1	%30,3
Altın Fon	16.07.2014	79.428	105.2 Milyon	%2,9	%2,9	%72,9
Dengeli Değişken Fon	16.07.2014	88.136	115.4 Milyon	%1,0	%1,0	%35,3
Hisse Fon	16.07.2014	65.709	76.7 Milyon	%2,9	%2,9	%57,6
Grup Değişken Fon	23.07.2014	41.282	79.7 Milyon	%1,4	%1,4	%45,0
Agresif Katılım (Döviz) Fon	18.01.2016	31.355	32.6 Milyon	%-0,1	%-0,1	%27,3
Başlangıç Katılım	03.01.2017	133.397	58.9 Milyon	%1,0	%1,0	%11,4

Son 1 Ay: 31.12.2017-31.01.2018 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

2018 Yılı Getiri: 31.12.2017-31.01.2018 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

Fon Seçimi Konusunda Dikkat Edilecek Hususlar

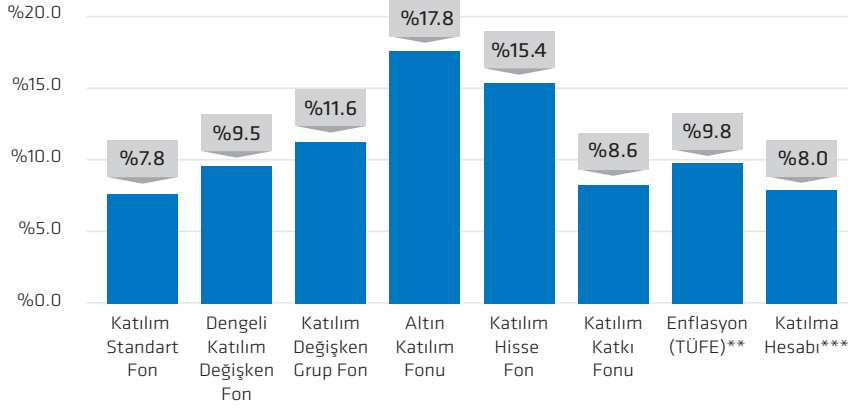
-  Katılımcıların fon tercihlerini gerçekleştirirken emeklilik şirketi tarafından sunulan fonlar arasından kendi risk algıları ve getiri beklentilerine en uygun yatırım stratejisi olan emeklilik fonlarını seçmeleri büyük önem taşımaktadır.
-  Bir katılımcının risk profilini belirleyen unsurların başında 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 tölare 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 birikimlerinin 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.

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2018)
<p>Katılım Katkı Fonu</p>	<p>● Katılım Emeklilik Katılım Katkı E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>
<p>Katılım Standart Fon</p>	<p>● Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>
<p>Dengeli Katılım Değişken Fon</p>	<p>● Katılım Emeklilik Dengeli Katılım Değişken E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>
<p>Katılım Değişken Grup Fon</p>	<p>● Katılım Emeklilik Katılım Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu ● Performans Ölçütü</p>

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.01.2018)
<p>Katılım Hisse Senedi Fon</p>	<p>● Katılım Emeklilik Katılım Hisse Senedi FonE.Y.F ● Performans Ölçütü</p>
<p>Altın Katılım Fon</p>	<p>● Katılım Emeklilik Altın Katılım E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>
<p>Agresif Katılım Değişken (Döviz) Fon</p>	<p>● Katılım Emeklilik Agresif Katılım Değişken (Döviz) E.Y.F ● Performans Ölçütü</p>

Fon Performanslarının Enflasyon ve Katılma Hesabıyla Getiri Kıyaslaması

Getiriler*



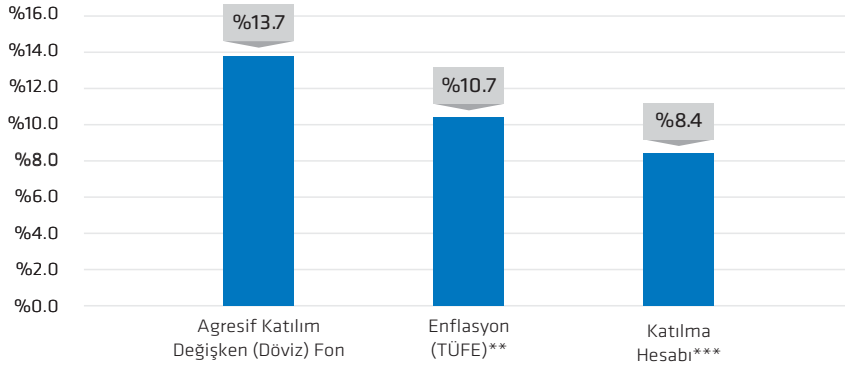
* 15.08.2014 - 15.01.2018 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 42 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 05.02.2018 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*



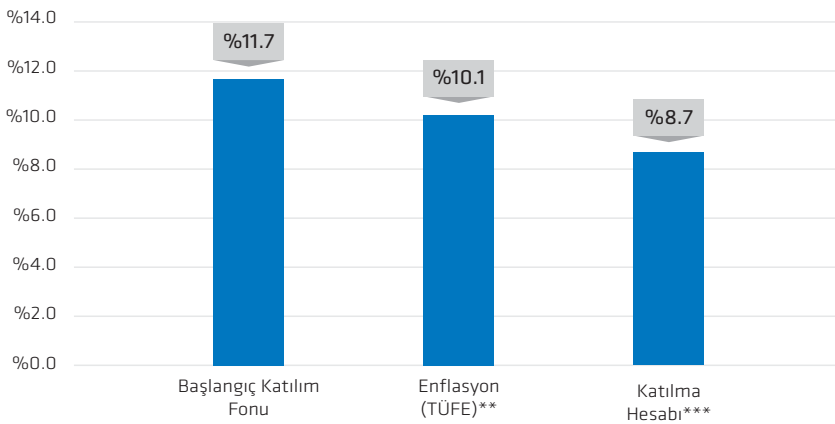
* 15.02.2016 - 15.01.2018 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 24 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 05.02.2018 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 - 15.01.2018 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 13 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 05.02.2018 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.

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.