

MAKROFON

NİSAN'17



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

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



/katilimemeklilik



/katilimemek

Güncel Ekonomik Yorum

Finansal Piyasalarda Borsa İstanbul tarafında Ocak-Şubat arasında kuvvetli artışın ardından Mart ayında yatay seviyelerde hareket ettiğini gözlemledik. İçeride Referandumun gölgesinde yön bulmaya çalışan piyasalarımız dışarıda FED'in faiz baskısını hissetmeye devam ediyor. FED 25 baz puan faiz artışı yaparken gösterge faizleri %0,75-%1,00 seviyelerine getirmiş oldu. FED diğer taraftan toplantı sonucu olarak 2017 yılında iki defa daha faiz artışı öngörmesi piyasalar tarafından dikkatle not edildi. FED'in bu hamlesine karşın TCMB tarafında Mart ayı Para Politikaları Kurulu'nda politika faizini değiştirmekten geç likidite penceresi borç verme faizini %11' den %11,75'e çıkararak dolaylı bir müdahale gerçekleştirmiş oldu. Bu kararla dolar 3,74-75 bandından 3,64'lere kadar çekildi. Nisan ayına bakarken Referandumu unutmamak gerekir ki bu ayın en belirgin fiyatlamasını referandum yapacaktır. Enflasyon tarafında artış devam ederken Tüfe %11,29 seviyelerine kadar çıktı. Hazinesinin faiz dışı dengesi -4,62 milyar TL gerçekleşmiştir. Toplam ihracat 12,127 milyar, ithalat ise 15,820 milyar USD olarak gerçekleşmiştir.

Jeopolitik olarak bölgemizde süren savaş her zaman piyasalardaki yönü değiştirecek seviyededir. Ağustos 2016'da başlayan TSK tarafından Kuzey Suriye'de icra edilen Fırat Kalkanı hareketi sona erdirilmiş, yeni operasyonların olacağı sinyalleri verilmişti. Şöyle ki Türkiye'nin Kuzey-Irak ve Suriye'yi kapsayacak hareketi bayrak asan Barzani olmak üzere, ABD, Rusya, ve Suriye-Irak hükümetlerinin tepkisine yol açabilir. İçeride referandum sonrası anayasa görüşmeleri devam edeceğinden iç tansiyona ve piyasalara yansımalarını gözleyebiliriz. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

Hisse Senetleri Piyasası: Mart ayında BİST 100 endeksi 87.638 -91.497 arasında Katılım Endeksi ise 87.529 - 92.930 arasında hareket etmiştir. Referanduma odaklanan piyasanın yönünü sonuçlar belli edecekken FED-TCMB kararları Borsa İstanbul' un diğer odak noktası olacaktır.

Kira Sertifikası Piyasası: Mart ayında gösterge tahvil faizleri %12,26-%11,03 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %11,15 - %11,39 bandında hareket etmiştir. FED Mart ayında faiz arttırırken yıl sonuna kadar da iki tane artış öngörüsünü resmileştirince ister istemez TCMB'de karşılığını bulacak ve kısa vadede artış eğilimini körükleyecektir.

Döviz Piyasası: Şubat ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,76 ve en düşük 3,59 TL'yi görmüş, Avro ise en yüksek 4,00'ü ve en düşük 3,82'yi görmüştür. Trump'a rağmen Dolar bölgesel gerginlikler, FED faiz artışı ile güçlenmeyi sürdürürken Referandum sonuçları ile pozitif veya negatif yönde dünya ile ayrışmamız kaçınılmaz olabilir.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%3,50
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%12,7
GSMH (Milyar USD)	819,00
Enflasyon (TÜFE / Yıllık)	%11,29
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.807

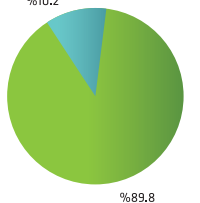
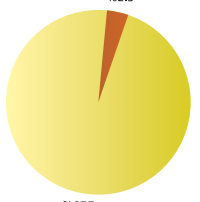
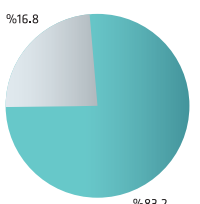
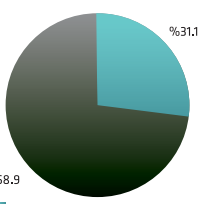
Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	65,412
Faizsiz Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	3,765
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (Milyon TL)	723,237
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,19
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%5,68

Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2017 Yılı Getirisi
BIST 100	1,68%	13,83%
Katılım Endeksi	4,38%	14,27%
USD	0,66%	3,38%
EURO	1,36%	4,63%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	0,05%	10,81%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,60%	1,64%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,89%	2,60%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,70%	1,94%

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2017)
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.	Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2017)
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.	Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2017)
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 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 Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2017)
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 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

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2017)
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 yansdı.	 Ortaklık Payı Kira Sertifikası
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2017)
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 (31.03.2017)
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 yatırım yaparak döviz cinsi kar payı elde etmelerine hem de kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	 Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2017)
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	0,97%	1,73%	2,61%	
2017 Yılı Getirisi	2,89%	5,54%	7,46%	

Fon Bilgilerimiz

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.03.2017)	Fon Büyüklüğü (31.03.2017)	Aylık Getiri	2017 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.03.2017)
Katkı Fon	22.07.2014	153.541	117.718.499,42	0,61%	1,89%	23,83%
Standart Fon	16.07.2014	168.660	324.340.358,36	0,71%	2,18%	21,48%
Altın Fon	16.07.2014	53.276	61.410.375,01	-0,7%	10,41%	56,73%
Esnek Fon	16.07.2014	69.365	79.918.322,44	1,45%	4,20%	24,05%
Hisse Fon	16.07.2014	50.811	52.229.006,00	4,34%	12,35%	36,36%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	38.127	61.490.785,73	0,31%	3,92%	30,81%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	16.187	18.739.481,99	1,07%	5,80%	20,00%
Başlangıç Katılım Fon	03/01/2017	53.484	7.390.227,50	0,83%	1,64%	1,67%

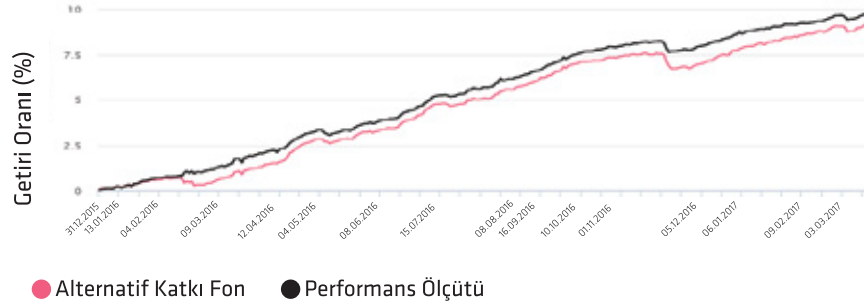
Son 1 Ay: 28.02.2017-31.03.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. 2017 Yılı Getiri: 30.12.2016-31.03.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

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 tolare 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.

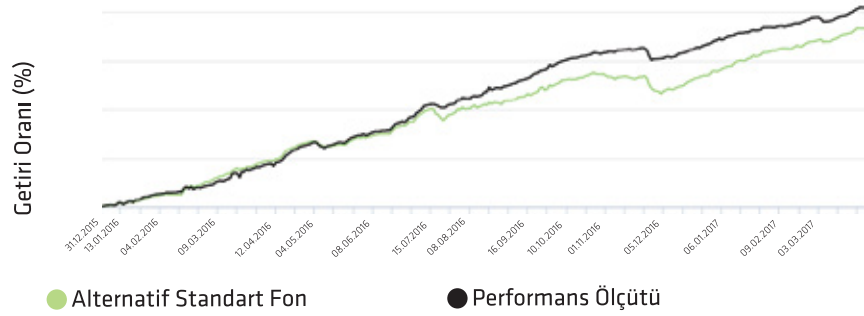
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2017)

Alternatif
Katkı Fonu

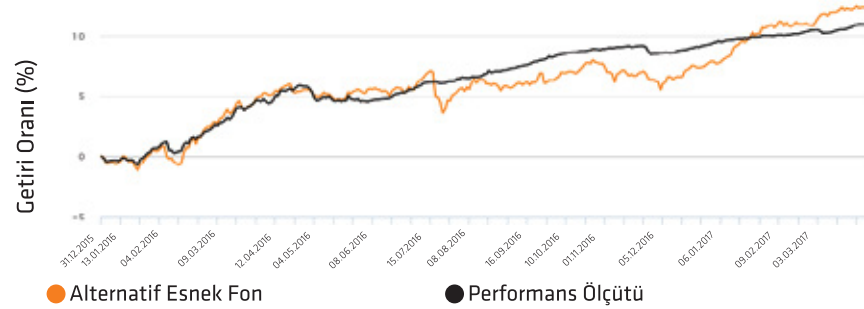
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2017)

Alternatif
Standart Fon

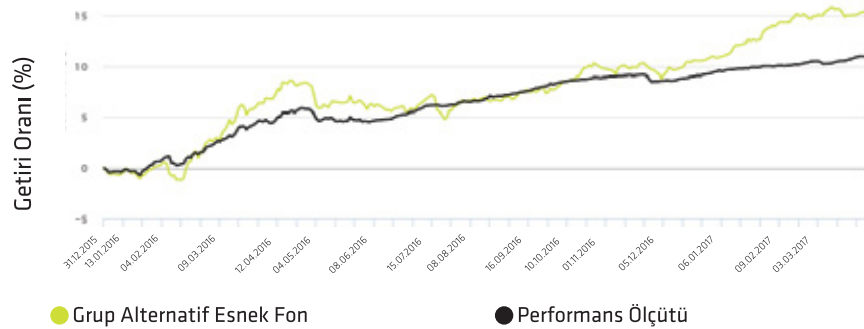
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2017)

Alternatif
Esnek Fon

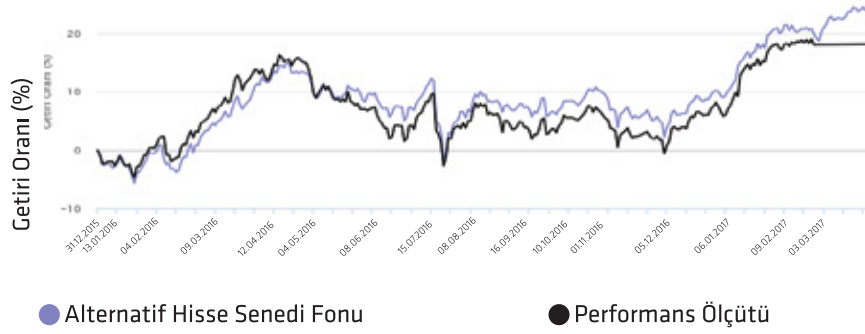
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2017)

Grup Alternatif
Esnek Fon

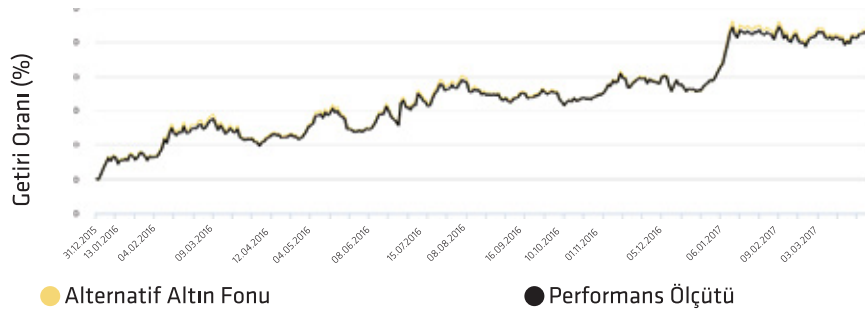
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2017)

Büyüme Amaçlı
Alternatif Hisse
Senedi Fonu

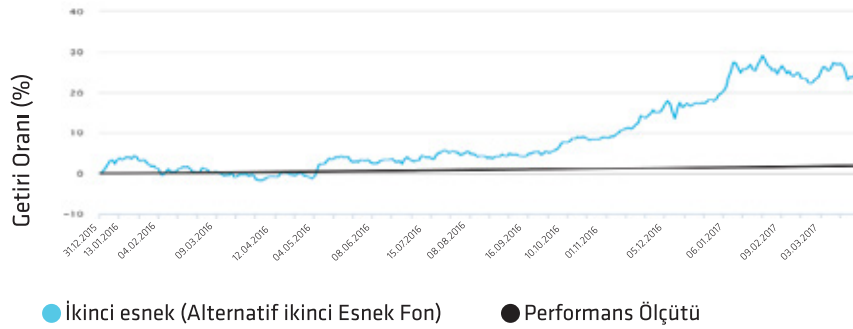
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2017)

Alternatif
Altın Fon

Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2017)

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.