

# MAKROFON

NİSAN'15



**Katılım  
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

## Güncel Ekonomik Yorum

Mart ayı finansal piyasalar açısından son derece oynak bir seyir izlemiştir. Yurtdışı piyasalarda ABD tarafında FED'in(Amerika Merkez Bankası) faiz arttırımını ne zaman yapacağı belirsizliği, Avrupa tarafında Yunanistan özelinde yeni hükümetin politika belirsizliği gibi konulardan kaynaklı bir dalgalanma yaşanmıştır. Yurtiçinde ise Merkez Bankası'nın bağımsızlığının sorgulanması ve iç siyasi tansiyonun yükselmesi piyasalarda volatilitte yaratmıştır. Bundan sonraki süreçte ABD tarafından gelecek ekonomik verilerin seyri faiz arttırımının zamanını tayin edecektir. İç piyasalarda ise Haziran ayındaki genel seçim sürecine yaklaşıldıkça anket sonuçlarına göre bir seyir izlenebilir. Düşük büyüme evrenindeki iç piyasaların yurtdışındaki para bolluğunun ortadan kalması durumunda sıkıntı yaşama ihtimalini göz ardı etmemek gerekir.

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

**Hisse Senetleri Piyasası:** Mart ayında BIST 100 endeksi 76.600 – 84.500 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 73.000 – 80.500 arasında BIST 100'e paralel bir bantta dalgalanmıştır. Katılım endeksindeki hisse senetlerinin betasının yani günlük dalgalanma boyutunun BIST 100 endeksine kıyasla daha az olduğu ve daha dar bir bantta dalgalandığını ama son dönemdeki düşüş trendinde bankacılık endeksi hisseleri kadar sınıai endeksi hisselerinde de düşüş olduğunu görüyoruz. 2015 yılı ikinci yarısında özellikle ABD Merkez Bankası'nın faiz arttırım hareketi yakından izlenecek olup, yurtiçinde ise seçim sonuçları yakından takip edilecektir.

**Kira Sertifikası Piyasası:** Aralık ayında aynı vadeli gösterge bono faizlerinin %8,29 - %9,03 bandında hareket ederken Gösterge Kira sertifikası da paralel olarak %7,05 – %8,02 bandında hareket etmiştir. Yılın ikinci yarısında iç siyasi tansiyonun risk primi bazında fiyatlaması ve genel enflasyon beklentilerine göre fiyatlanacak bir piyasa izleyeceğiz. Mevcut faiz ve kar payı oranlarının yatay bantta seyretmesini bekleyebiliriz.

**Döviz Piyasası:** Aralık ayında USD/TL paritesi 2,51- 2,64 bandında sert hareketler yaparak volatil seyretmiştir. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 2,74-2,89 bandında seyretmiştir. Euro/dolar paritesindeki dolar lehine güçlenme kaynaklı seyrin yurtiçi piyasalarda iç risk primi kaynaklı daha yüksek seviyede etkisinin olduğu gözlemlenmiştir.

## Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Yıllık)	%2,9
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,9
GSMH(milyar USD)	800,1
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%7,61
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.404

## Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	40,1
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	1,32
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	81,5
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,28
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%3,31

## KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ ve DEĞİŞİMLER

	Aylık Getiri	2015 Yılı Getirisi
BIST 100	-3,92%	5,69%
Katılım Endeksi	-2,85%	-2,25%
USD	3,43%	11,37%
EURO	-0,75%	1,18%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	3,03%	12,76%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,33%	1,80%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,85%	2,20%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,60%	1,70%

# MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.03.2015)
<b>Alternatif Katkı Fonu</b>	Devletin bireysel ödemeler karşılığında ödediği %25'lik ödemelerin değerlendirildiği fondur. Düşük riskli bir fon olup ağırlıklı olarak kamu ihraçlı kira sertifikalarına yatırım yapar.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %9) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * 1))	Katki Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılım hesaplarından elde edilen yüksek kar paylaşım oranı sayesinde performans açısından üst sıralarda bulunmaya devam edecektir.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası: 92.8%</li> <li>Katılma Hesabı: 6%</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası: 1.2%</li> </ul>
<b>Alternatif Standart Fon</b>	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.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %9) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * %1))	Alternatif Standart Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikaları ağırlıklı olup katılma hesaplarına yatırım yapmaktadır. Düzenli para girişi ile sürekli büyüyen fonumuz kira sertifikalarının ve kar paylarının olumlu seyrettiği bu dönemde performansı açısından memnuniyet vericidir.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası: 62.1%</li> <li>Katılma Hesabı: 24.1%</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası: 13.9%</li> </ul>
<b>Alternatif Esnek fon</b>	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 karar portföy yöneticisine bırakarak ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %60) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * %10) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %10) + (Katılım Endeksi * %20))	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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı: 39.3%</li> <li>Kamu Kira Sertifikası: 30.3%</li> <li>Katılma Hesabı: 19.9%</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası: 10.5%</li> </ul>
<b>Grup Alternatif Esnek Fon</b>	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 karar portföy yöneticisine bırakarak ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %60) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * %10) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %10) + (Katılım Endeksi * %20))	Grup Alternatif Esnek Fonumuz diğer esnek fonumuzla varlık seçimi açısından benzer olmakla birlikte gruplara sağladığı düşük fig avantajıyla tercih nedeni olmaktadır. Düzenli gelen grup paraları düşük seviyedeki endesten yeni ortaklık paylarını daha uygun maliyetli alabilmeye bu da orta-uzun vadede performansı olumlu etkileyebileceği düşünülebilir.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı: 38.5%</li> <li>Kamu Kira Sertifikası: 29.4%</li> <li>Katılma Hesabı: 20.2%</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası: 12%</li> </ul>
<b>Alternatif Altın Fon</b>	Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsasında saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihinde altını seçen katılımcılara uygun bir fondur.	((KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer) * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %10))	Alternatif Altın Fonumuz ağırlıklı olarak altın ve düşük miktarda altına dayalı borsa yatırım fonuna yatırım yapmaktadır. Altının ons fiyatı ile yüksek korelasyonlu olan fonumuz özellikle düşük maliyetli altın alımından kaynaklı yüksek performansı ile yatırımcısına kazandırmıştır.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Altın: 96.9%</li> <li>Yatırım Fonu: 3.1%</li> </ul>
<b>Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu</b>	Yüksek riskli bir fon olup, ağırlıklı olarak Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Uzun vadede yüksek getiri 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 Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %9) + (KYD Kamu Kira Sertifikaları * %1))	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Kurulduğu günden bu zamana ve özellikle piyasaların aşırı oynak olduğu son üç aylık dönemde içerisinde varlık seçimindeki başarı fonu düşen piyasada dahi az kayıpla atlatmıştır.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı: 90.4%</li> <li>Kamu Kira Sertifikası: 9.6%</li> <li>Katılma Hesabı: 0%</li> </ul>



## Fon Bilgilerimiz

FON BİLGİLERİ VE GETİRİLER						
Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.03.2015)	Fon Büyüklüğü (31.03.2015)	Aylık Getiri	Son 3 Aylık Getiri	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.03.2015)
Katkı Fon	22.07.2014	32.982	8.710.559,42	0,14%	1,87%	6,36%
Standart Fon	16.07.2014	35.992	41.695.834,23	-0,02%	1,52%	5,88%
Altın Fon	16.07.2014	9.767	2.738.757,84	1,55%	9,76%	11,99%
Esnek Fon	16.07.2014	14.992	7.892.640,15	-0,24%	2,02%	5,61%
Hisse Fon	16.07.2014	10.804	4.413.041,89	-1,72%	1,62%	8,37%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	8.198	16.132.359,78	-0,04%	2,06%	7,79%

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.

Şimdi değiştirmek için [tıklayın](#).

## Fon Karma Önerilerimiz

RİSK PROFİLİ	DÜŞÜK RİSK MUHAFAZAKAR	ORTA RİSK DENGELİ	YÜKSEK RİSK AGRESİF
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
Fon Dağılım Öneri	%75 Standart Fon %25 Esnek Fon	%40 Standart Fon %40 Esnek Fon %15 Hisse Senedi Fon %5 Altın Fon	%50 Hisse Senedi Fon %50 Esnek Fon
Son 1 Ay Getiri	-0,08%	-0,28%	-0,98%
2015 Yılı Getirisi	1,65%	2,15%	1,82%

**Son 1 Ay:** 28.02.2015-31.03.2015 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2015 Yılı Getiri:** 31.12.2014-31.03.2015 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 dahilindedir.

# MAKROFON

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.03.2015)
Alternatif Katkı Fonu	
Alternatif Standart Fon	
Alternatif Esnek fon	
Grup Alternatif Esnek Fon	
Alternatif Altın Fon	
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	

# 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.