

MAKROFON

AĞUSTOS'16



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

Güncel Ekonomik Yorum

Temmuz ayında piyasalardan çok siyasetten söz edeceğiz. Başbakan değişikliğinin ve İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılık kararı sonrası piyasalar toparlanmaya çalışırken demokrasi tarihimizin en acı günlerinden birini yaşadığımız 15 Temmuz gecesi darbe girişimi, siyasi sonuçlarının yanında piyasalar açısından ele aldığımızda en temel göstergelerden de özetlemeye çalışırsak eğer endeks 83-85 bin seviyelerini test edecek beklentileri kurulurken 70 bine kadar geriledi, 2.87 den dolar 3.08 seviyelerine ulaşarak tarihi zirveyi görmüş oldu. Avro ise 3.39 ile Brexit öncesi seviyelerini yakalamış oldu. 8,44 seviyelerindeki gösterge devlet tahvili faizi 9,60 seviyelerine ulaşmış oldu. Ardından S&P (kredi derecelendirme kuruluşu) Türkiye'nin notunu BB+ dan BB'ye görünümü ise durağana çevirmiş yatırım yapılmaz seviyede notlama yapmıştı. İktisadi dayanağı olmayan bu karar darbe ardından toparlanma eğilimdeki piyasalarda ikinci bir darbe etkisine sebebiyet vermişti.

Önümüzdeki süreçte piyasaları daha yakından ilgilendirecek konular ise darbenin gölgesinde kalan başkanlık sistemi ve anayasa, Rusya ile ikili ilişkiler ve Suriye İç Savaşı, Avrupa Birliği ile ilişkiler ve darbe sonrası ABD ile ilişkiler siyasi açıdan önem arz ederken kredi derecelendirme kuruluşları, TCMB, FED ve ECB piyasa tarafında önemli etkileri olacaktır. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

Hisse Senetleri Piyasası: Temmuz ayında BİST 100 endeksi 70.400 - 82.800 arasında Katılım Endeksi ise 70.800 - 81.600 arasında hareket etmiştir. Darbe girişimi ve ülke kredi notunda meydana gelen değişiklik piyasaların yönünü olumsuz etkilese de devletin güven arttırıcı söylemleri ve paketleri piyasayı ay sonuna doğru toplamıştır.

Kira Sertifikası Piyasası: Temmuz ayından bu yana gerileyen gösterge bono faizleri temmuz ayı başında 8,44 iken darbe girişiminin ardından yüksek %9,60 ı görmüş görmüş ayın sonlarına doğru %9,20'ye kadar gerilemiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %8,60 -%,9,00 bandında hareket etmiştir. Siyasi hamleler iç ve dış gelişmeler ile darbe sonrası Türkiye'de faiz ve kar paylarında yönünü belirleyecektir.

Döviz Piyasası: Temmuz ayında USD/TL paritesi 2,87-3,08 den arasında Avro ise 3,19 – 3,39 bandında hareket etmiştir. Darbe ve Kredi görünümü sonrası ciddi derecede değer kaybeden TL siyasi zeminin olgunlaşması ile yeniden yaralarını sarmaya başlamış önümüzdeki dönemde ise TCMB toplantısı faiz artışı kurlar üzerinde baskı oluştursa da en önemli etki siyasi gelişmeler olmadığını göz ardı etmemek gerekir.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%4,80
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%9,30
GSMH(milyar USD)	729,22
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%8,79
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	9.261

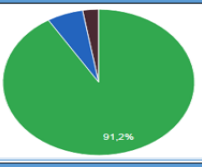
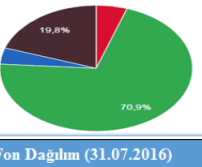
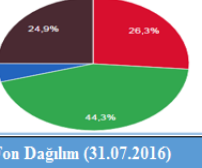
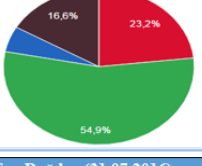
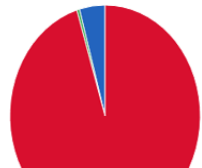
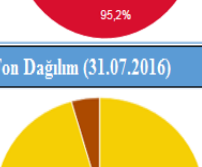
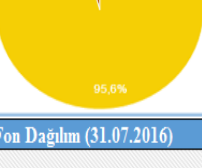
Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	55,66
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,85
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	427,19
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,55
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%5,13

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi
BIST 100	-1,84%	5,13%
Katılım Endeksi	0,49%	5,17%
USD	3,89%	2,64%
EURO	4,44%	5,17%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	5,84%	29,29%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,84%	5,66%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,82%	6,39%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,66%	4,39%

MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.07.2016)
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.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%1))$	Katki Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılm hesaplarından elde edilen kar paylaşım oranı ile yatırım yapılan özel ve kamu cinsi kira sertifikaları kar payı oranları performansı önemli derecede etki edebilmektedir.	
Alternatif Standart Fon	Bu fon, Genelgele 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.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%1))$	Alternatif Standart Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikaları ağırlıklı olup katılma hesaplarına yatırım yapmaktadır. Düzenli para girişi ile sürekli büyüyen fonumuz olumlu seyrettiği bu dönemde performans etki eden en önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.	
Alternatif Esnek 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 karar 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 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.	
Grup Alternatif Esnek 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 karar 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 diğer esnek fonumuzla varlık seçimi açısından benzer olmakla birlikte gruplara sağladığı düşük fig avantajıyla tercih nedeni olmaktadır. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmektedir.	
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	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 fondur.	$((Katılım \text{ Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kamu Kira Sertifikaları} * \%1))$	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Piyasaların yükseliş döneminde fon karşılaştırma ölçütü ile örtüşür derecede değer kazanmış. Başkanlık sistemi tartışmaları, Suriye eksenli risk ile ekonomik boyutta Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Faiz kararları ile FED in Faiz kararları siyasi, iktisadi ve jeopolitik riskler bu piyasaya daha yakından etkileyecektir.	
Alternatif Altın Fon	Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsasında saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihinde altın seçen katılımcılara uygun bir fondur.	$((KYD \text{ Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer)} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kamu Kira Sertifikaları} * \%1))$	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.	
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 kar 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 yatırım yaparak döviz cinsi kar payı elde etmelerine hemde kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	



Katılım Emeklilik
Huzurlu Geleceğin Sigortası

Fon Karma Önerilerimiz

Risk Profili	DÜŞÜK RISK MUHAFAZAKAR	ORTA RISK DENGELİ	YÜKSEK RISK AGRESİF
Kime Göre	Tasarruflarını korumak ve düzenli fazla risk almadan getiri elde etmek isteyen, piyasalarda ilgili risklerden çekinen, az risk alabilen	Birikim değerinin dalgalanmasında n 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
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	0,34%	0,10%	-0,67%
2016 Yılı Getirisi	5,12%	6,57%	5,72%

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 Bilgilerimiz

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.07.2016)	Fon Büyüklüğü (31.07.2016)	Aylık Getiri	2016 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.07.2016)
Katki Fon	22.07.2014	121.520	66.343.785,18	0,78%	4,92%	18,52%
Standart Fon	16.07.2014	133.665	204.646.898,44	0,60%	4,92%	17,12%
Altın Fon	16.07.2014	39.423	28.447.281,54	5,66%	28,15%	40,66%
Esnek Fon	16.07.2014	54.461	46.441.679,81	-0,15%	5,48%	16,46%
Hisse Fon	16.07.2014	40.551	29.610.932,53	-1,46%	6,08%	16,52%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	54.461	45.155.218,28	0,52%	6,51%	20,68%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	6.573	6.544.954,36	2,12%	4,68%	1,11%

Son 1 Ay: 30.06.2016-29.07.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2016 Yılı Getiri:** 31.12.2015-29.07.2016 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 (31.07.2016)
Alternatif Katkı Fonu	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.07.2016)
Alternatif Standart Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.07.2016)
Alternatif Esnek fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.07.2016)
Grup Alternatif Esnek Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.07.2016)
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.07.2016)
Alternatif Altın Fon	

Detaylı ve güncel fon bilgilerimizi
internet sitemizden incelemek için
[tıklayın.](#)

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.