

MAKROFON

ARALIK'15



**Katılım
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

MAKROFON

Güncel Ekonomik Yorum

Kasım ayı Türkiye için yıl başından itibaren başlayan seçim çalışmalarının ve Haziran seçimlerinden beri süregelen siyasi belirsizliğin ve iktidar polemiklerinin seçim sonuçlarıyla nihayet bulduğunu ve piyasalar açısından da olumlu karşılandığını gördük. Son zamanların en çok kullandığımız iç siyaset dengesinin ekonomiye etkisini gözlemleyeceğiz söylemi yerini artık dış siyaset dengesi ciddi ağırlıklı olacak şekilde diyebilir ve devamında iç siyasetin (başkanlık sistemi, yeni anayasa, terör problemi ve seçim vaatleri) yönü piyasa hareketlerine yansiyacaktır şeklinde ifade daha doğru olacaktır. Geçen ay üzerine değindiğimiz Rusya ile ilişkilerde yaşanabilecek gerilim 24 Kasım da Rus savaş uçağının düşürülmesiyle yeni bir boyut kazandı ve piyasalar bunu ciddi şekilde fiyatladı. Görünen o ki Rusya'nın bölge politikaları Türkiye ile uyuşmayacağı dolaylı olarak başlayacak gerilimin ileride doğrudan olması, söylemler ve eylemlerin sertliği/yumuşaklığı iki ülke için de piyasalarda kısa vadeli en önemli belirsizlik listesinin başında yer almaktadır. İki ülke daha sonra masada mutabık kalsa bile anlaşmazlıkların farklı boyutlarda ve sınırlarda devam edeceği aşikardır. Ayrıca ABD'de FED'in faiz arttırımı bütün dünya gibi bizim de odak noktamızı oluşturuyor. Avrupa da Yunanistan, ECB nin para politikaları ve dahası önceden olabileceğini savunduğumuz 3 milyar Avroluk mültecilere yardım kararı ile yeni mülteci akımlarını önlemek için ek yardım paketleri ihtimali AB'de piyasaların odak noktası durumunda. Kısa ve orta vadede piyasaları en önemli etkileyecek durum dış politik gelişmeler olacağından içeride yapılabilecek Paris benzeri saldırılar odakların kaymasına ve piyasa yönünü değiştirmeye neden olabileceğini göz ardı etmemek gerek.

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

Hisse Senetleri: Kasım ayında BIST 100 endeksi 74.820 – 84.350 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 78.600 – 84.500 arasında bir bantta dalgalanmıştır. Seçim sonuçlarının olumlu etkisiyle yükselen piyasa Rus savaş uçaklarının sınır ihlali sonucu TSK tarafından düşürülmesi ve iki ülkenin politik polemigi risk algılarını arttırmış ve yönünü aşağı çevirmiştir. Hisse Senedi Piyasaları açısından en belirleyici etken Rusya gerilimi ve FED etkisi olduğunu unutmamak gerekir.

Kira Sertifikası Piyasası: Kasım ayında gösterge bono faizlerinin %9,60 - %10,95 bandında hareket ederken gösterge kira sertifikası da %7,73- %8,36 bandında hareket etmiştir. Seçim sonucunun pozitif havasıyla rahatlayan piyasaların Rusya gerilemini de yansıttığını dikkate alırsak ekonomiden çok politikanın fiyatlama yapması önümüzdeki dönemde de kaçınılmazdır.

Döviz Piyasası: Kasım ayında USD/TL paritesi 2,79- 2,93 bandında hareket etmiştir. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 3,01 - 3,15 bandında seyretmiştir. Tek parti iktidarının kurlar üzerindeki belirsizlik riskini azaltması iç riski bertaraf etmekle birlikte Türkiye-NATO-Rusya üçgeni siyasi risk ve FED faiz arttırımı ise piyasa riski bileşeni kurlar üzerindeki en önemli baskıyı oluşturmaktadır.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Yıllık)	%3,80
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,10
GSMH(milyar USD)	807,25
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%8,10
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.390

Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	47,24
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,08
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	201,67
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%1,97
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%4,41

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

	Aylık Getiri	2015 Yılı Getirisi
BIST 100	-5,26%	-12,24%
Katılım Endeksi	-2,90%	-2,50%
USD	-0,38%	24,36%
EURO	-4,79%	8,33%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	-7,76%	13,00%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,60%	8,13%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,87%	9,28%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,60%	6,41%

MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (30.11.2015)
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 sertifikaları kar payı oranları ve katılım hesaplarından elde edilen yüksek kar paylaşım oranı ile icazet alınan kira sertifikaları kar payı oranları performansı önemli derecede etki edebilmektedir.	<ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası: 88.8% Katılma Hesabı: 10.1% Özel Sektör Kira Sertifikası: 1.1%
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.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%1))$	Alternatif Standart Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikaları ağırlıklı olup katılma hesaplarına yatırım yapmaktadır. Düzenli para girişi ile sürekli büyüyen fonumuz kira sertifikalarının ve kar paylarının olumlu seyrettiği bu dönemde performans etki eden önemli unsur icazet alınan kira sertifikalarının kar oranı olacaktır.	<ul style="list-style-type: none"> Kamu Kira Sertifikası: 70.4% Katılma Hesabı: 20.7% Özel Sektör Kira Sertifikası: 8.9%
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 bırakarak ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%60) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%10) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%10) + (Katılım Endeksi * \%20))$	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"> Ortaklık Payı: 38.5% Kamu Kira Sertifikası: 20.7% Katılma Hesabı: 15.3% Özel Sektör Kira Sertifikası: 25.5%
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 bırakarak ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%60) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%10) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%10) + (Katılım Endeksi * \%20))$	Grup Alternatif Esnek Fonumuz diğer esnek fonumuzla varlık seçimi açısından benzer olmakla birlikte gruplara sağladığı düşük fiğ avantajıyla tercih nedeni olmaktadır. Düzenli gelen grup paraları düşük seviyedeki endeksten yeni ortaklık paylarını daha uygun maliyetli alabilmeye bu da orta-uzun vadede performansı olumlu etkileyeceği düşünülebilir.	<ul style="list-style-type: none"> Ortaklık Payı: 41.6% Kamu Kira Sertifikası: 20.9% Katılma Hesabı: 15.1% Özel Sektör Kira Sertifikası: 22.3%
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.	$((KYD \text{ Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer)} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kamu Kira Sertifikaları} * \%1))$	Alternatif Altın Fonumuz ağırlıklı olarak altın ve düşük miktarda altına dayalı borsa yatırım fonuna yatırım yapmaktadır. Altın TL fiyatı ons dolar korelasyonunda ilerlemeye birlikte özellikle dolar kurunun gerilemesi ve ons fiyatlarının düşmesi performansla örtüşür niteliktedir.	<ul style="list-style-type: none"> Altın: 94.8% Yatırım Fonu: 5.2%
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 fonudur.	$((Katılım \text{ Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kamu Kira Sertifikaları} * \%1))$	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Kurulduğu günden bu zamana ve özellikle piyasaların aşırı oynak olduğu dönemde dahi varlık seçimindeki başarı fonu düşen piyasada dahi az kayıpla atlattır. Yükselen piyasalarda da pozitif farkını ortaya koymuştur.	<ul style="list-style-type: none"> Ortaklık Payı: 90.6% Katılma Hesabı: 8.4% Kamu Kira Sertifikası: 1.0%

MAKROFON

Fon Karma Önerilerimiz

Risk Profili	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 düzeyinde risk almak isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır
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	0,44%	-0,19%	0,03%
2015 Yılı Getirisi	6,88%	7,43%	7,82%

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 (30.11.2015)	Fon Büyüklüğü (30.11.2015)	Aylık Getiri	2015 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (30.11.2015)
Katkı Fon	22.07.2014	74.770	25.045.794,76	0,67%	7,72%	9,29%
Standart Fon	16.07.2014	91.582	103.692.951,89	0,56%	6,53%	10,79%
Altın Fon	16.07.2014	25.181	9.012.244,71	-8,04%	8,51%	9,29%
Esnek Fon	16.07.2014	36.907	21.191.541,07	0,21%	7,54%	11,02%
Hisse Fon	16.07.2014	27.354	14.033.923,42	-0,23%	8,24%	14,11%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	23.427	28.693.368,01	0,29%	8,31%	14,00%

Son 1 Ay: 30.10.2015-30.11.2015 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. 2015 Yılı Getiri: 31.12.2014-30.11.2015 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 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 (30.11.2015)
Alternatif Katkı Fonu	<p>— Performans Ölçütü % — Alternatif Katkı Fon %</p>
Alternatif Standart Fon	<p>— Performans Ölçütü % — Alternatif Standart Fon %</p>
Alternatif Esnek fon	<p>— Performans Ölçütü % — Alternatif Esnek Fon %</p>
Grup Alternatif Esnek Fon	<p>— Performans Ölçütü % — Grup Alternatif Esnek Fon %</p>
Alternatif Altın Fon	<p>— Performans Ölçütü % — Alternatif Altın Fon %</p>
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	<p>— Performans Ölçütü % — Alternatif Hisse Senedi Fonu %</p>

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Emeklilik Yatırım Fonlarının geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.