

MAKROFON

OCAK'15



**Katılım
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

MAKROFON

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı(Yıllık)	4,00%	Cari Açık/GSYİH	6,61%
İşsizlik oranı(Yıllık)	10,10%	Enflasyon(TÜFE/Yıllık)	8,17%
GSMH(milyar USD)	819,9	Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.800

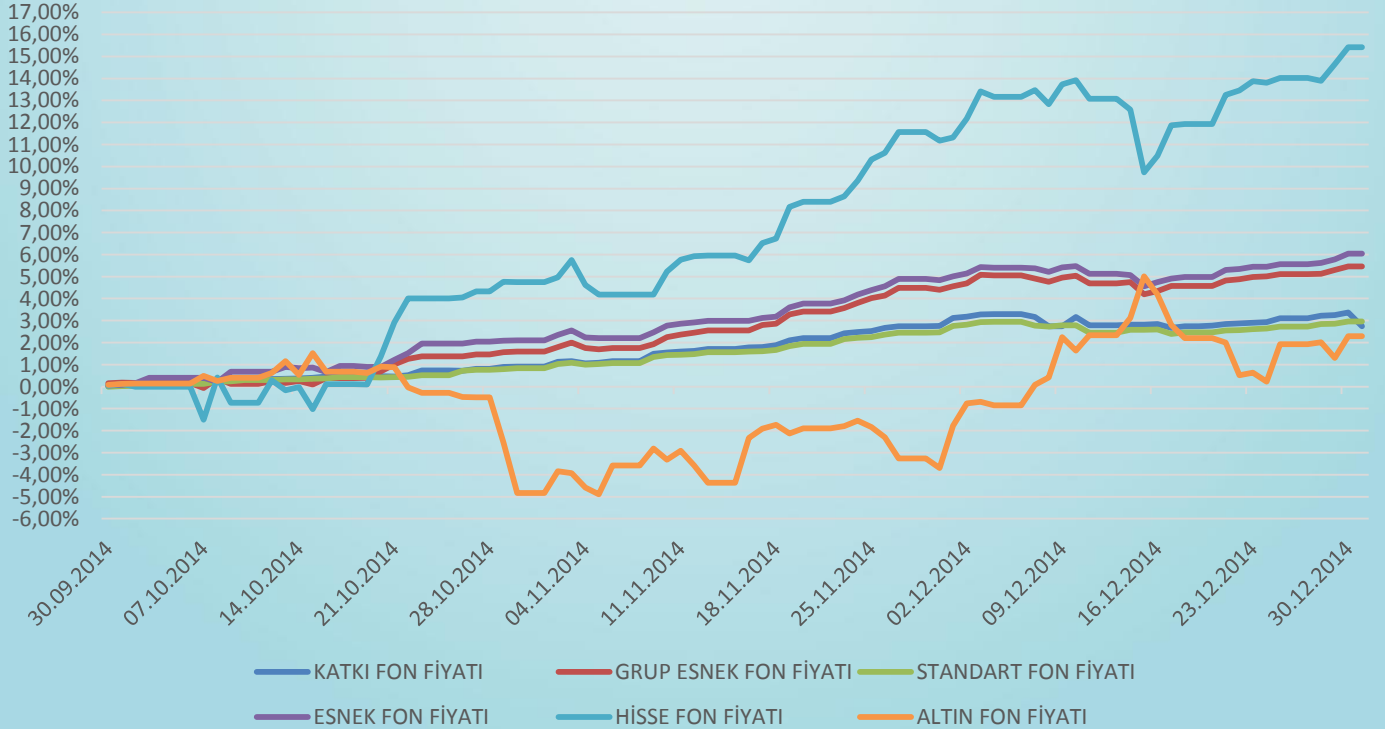
Güncel Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü(milyar TL)	38,13	Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	2,00%
Faizsiz Fon Büyüklüğü(milyar TL)	1,4	Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam Fon Bi	3,67%
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	52		

FONLAR ve ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİLERİ

	Son 1 AY	Son 3 AY		Son 1 AY	Son 3 AY
Katkı fon	0,61%	3,37%	Kyd Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,68%	2,27%
Standart Fon	0,50%	2,96%	Kyd Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,96%	2,26%
Altın Fon	5,74%	2,30%	Kyd Kar Payı TL Endeksi	0,61%	1,72%
Esnek Fon	1,10%	5,99%	Kyd Altın A.O Endeksi	3,77%	-0,95%
Hisse Fon	3,45%	15,42%	Katılım Endeksi	3,17%	11,92%
Grup Esnek Fon	0,94%	5,46%			

FONLAR GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

GÜNCEL EKONOMİK YORUM

Yılın son ayında yurtiçi piyasalarda oynaklığın yüksek olduğu ve yatırımcıların daha çok düşündüğü bir ay olarak geride bıraktık. Borsa ve dövizde yaşanan sert iniş çıkışlar yargı sürecinin piyasaya yansımaları şeklinde düşünülse de son günlerde daha yatay hareketini sürdürmekte. Tüm bu dalgalanmaların yanında petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketin ivmesi azalsada düşüşün olumlu havası Türkiye’de cari açığın azalması ve GSYİH daki pozitif beklentileri daha da arttıracaktır. Öte yandan Rusya dan gelen verilerin kötüleşmesi daralma akabinde ekonomik kriz beklentilerini arttırmakla beraber ambargonun dozunun artması Türkiye yi Rusya’nın en büyük tedarikçisi noktasına getirmiştir.

Dünya genelinde ise, ilk defa bu ay alışlagelen sıralamada bir değişiklik oldu. Çin satınalma gücü endeksinde birinci sıraya çıkarak 140 yıllık bu tahtın sahibi ABD’yi geçmiştir. Ancak Amerika dan büyüme rakamlarından gelen olumlu veriler Asya’nın aynı karşılığı göstermemesi bu alanda soru işaretlerini arttırmaktadır.

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

Hisse Senetleri Piyasası: Aralık ayında BIST 100 endeksi 78.000 – 87.000 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 75.000 – 80.500 arasında BIST 100’e kıyasla daha dar 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 görüyoruz. 2015 yılı için özellikle ABD Merkez Bankası’nın faiz artırım hareketi yakından izlenecek olup, buradaki beklenti yönetimine göre yılın ilk aylarında daha volatil ama kalan döneminde hisse senedi piyasaları açısından daha olumlu bir tablo beklenebilir.

Kira Sertifikası Piyasası: Aralık ayında aynı vadeli gösterge bono faizlerinin %7,42 - %9,04 bandından hareket ederken Gösterge Kira sertifikası ise de paralel olarak 7,20 – 9,04 bandında hareket etmiştir. Yılın ilk aylarında baz etkisi ve petrol fiyatlarındaki düşüş nedeni ile düşmesi beklenen enflasyonunun çoğunlukla fiyatlara yansıdığını düşünüyoruz. Risk primi artışı kaynaklı kar payı oranlarında artış görülebilir.

Döviz Piyasası: Aralık ayında USD/TL paritesi 2,20- 2,41 bandında sert hareketler yaparak volatil seyretmiştir. Ay içinde 2,40 seviyelerine gelen kura Merkez Bankası’nın ufak da olsa müdahalesi ile 2,31 seviyelerine gerilemiştir. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 2,76-2,96 bandında seyretmiştir. Son dönemde Avrupa Bölgesine göre daha iyi ekonomik veriler açıklayan ABD sayesinde doların diğer para birimlerine kıyasla daha yüksek bir seyir izlemesi beklenebilir.

MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Katkı Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+%9 KYD Kar Payı TL+ %1 KYD Özel Kira Sertifikası Endeksi

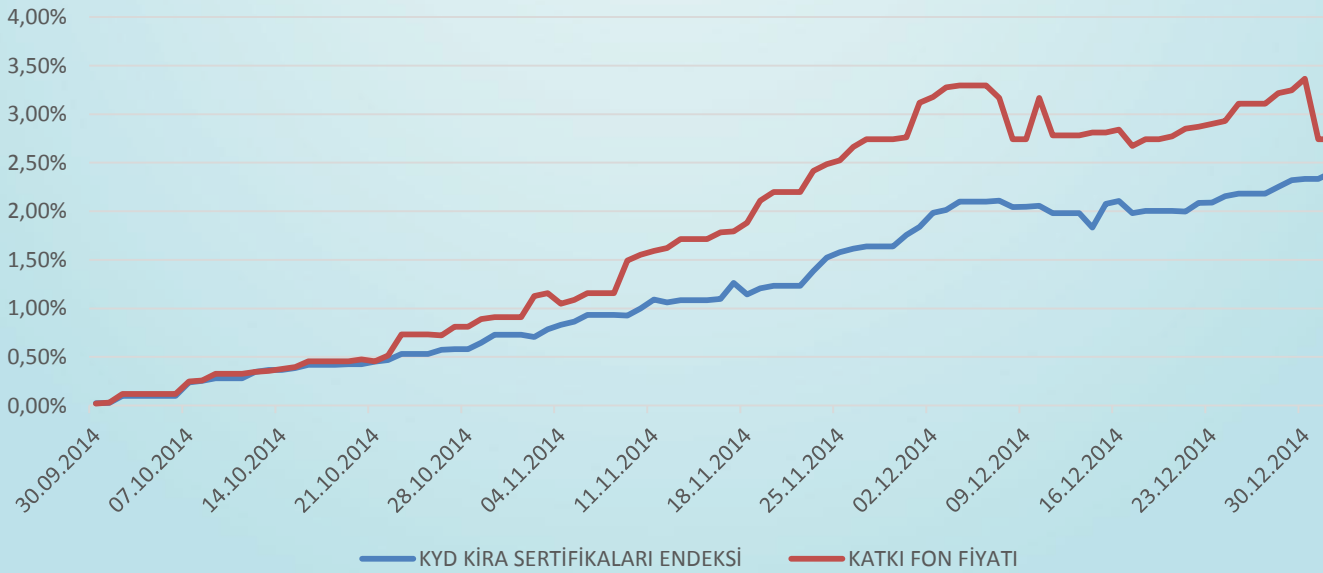
Güncel Dağılım

%7 Katılma Hesabı + %93 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Katkı fonumuz son 3 aylık dönemde hedeflediği getirinin üzerinde bir performans göstermektedir. Sektörde faizsiz fonlar arasında iyi bir performans göstermekte olup kira sertifikalarının getirilerine paralel performans göstermesi ve durağan senaryoda fonun yılı %6-%7 bandında kapatması beklenebilir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Standart Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+%9 KYD Kar Payı TL+%1 KYD Özel Kira Sertifikası Endeks

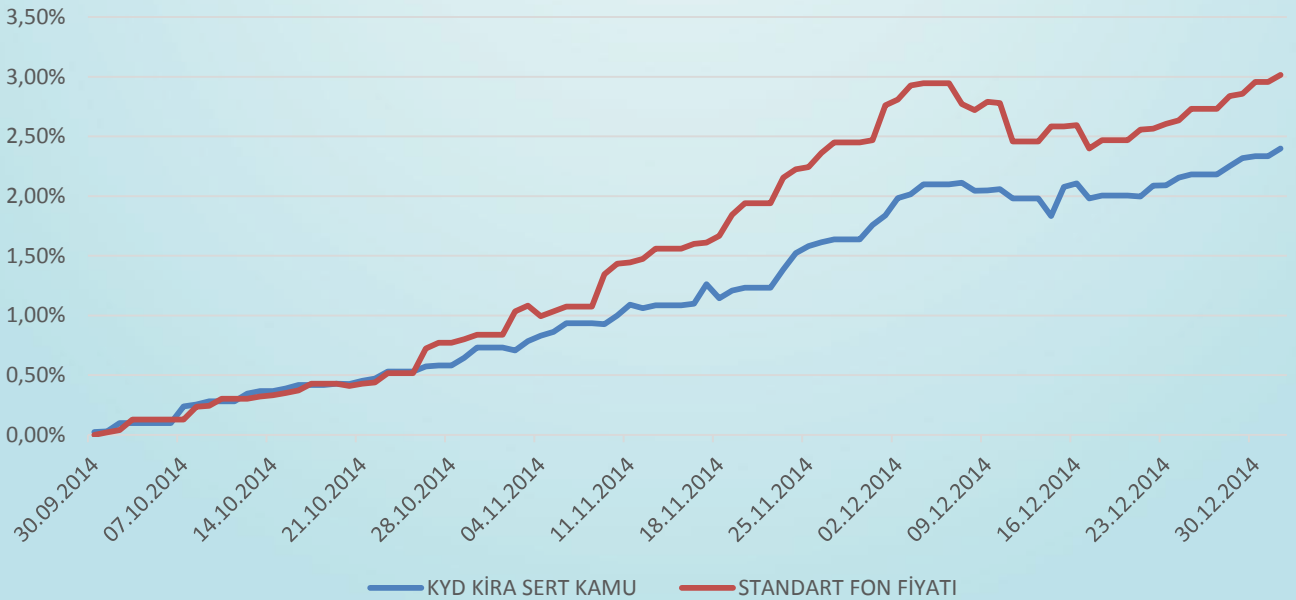
Güncel Dağılım

%8 Katılma Hesabı + %92 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Standart fon hedeflediği getiriye nispeten daha iyi performans göstermiştir. Yine faizsiz fon kategorisinde de iyi performans göstermekte olup fonun yılı durağan senaryoda %5-%6 bandında getiri sağlayarak kapatması beklenebilir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Altın Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Fiyat Endeksi + %10 KYD Kar Payı Endeksi TL

Güncel Dağılım

%94 Altın + %1 Borsa Yatırım Fonu + %5 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Altın fon en az %80 oranında altına yatırım yapma zorunluluğu bulunan bir fondur. Piyasada minimum 1 kilo altın alma imkanı olduğundan dolayı ve altının düşen ons fiyatları sebebiyle halka arz tarihinden yıl sonuna kadar sektörde en iyi getiriye sahip altın fon olmuştur. Düşen fiyatlardan fona giren nakit akışıyla düşük maliyetlenme sayesinde bu başarı ortaya çıkmıştır.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KIYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Alternatif Esnek Fonu

Hedeflenen Getiri

%60 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+ %20 Katılım Endeksi + %10 KYD Özel Kira Sertifikası Endeksi
+ %10 KYD Kar Payı TL

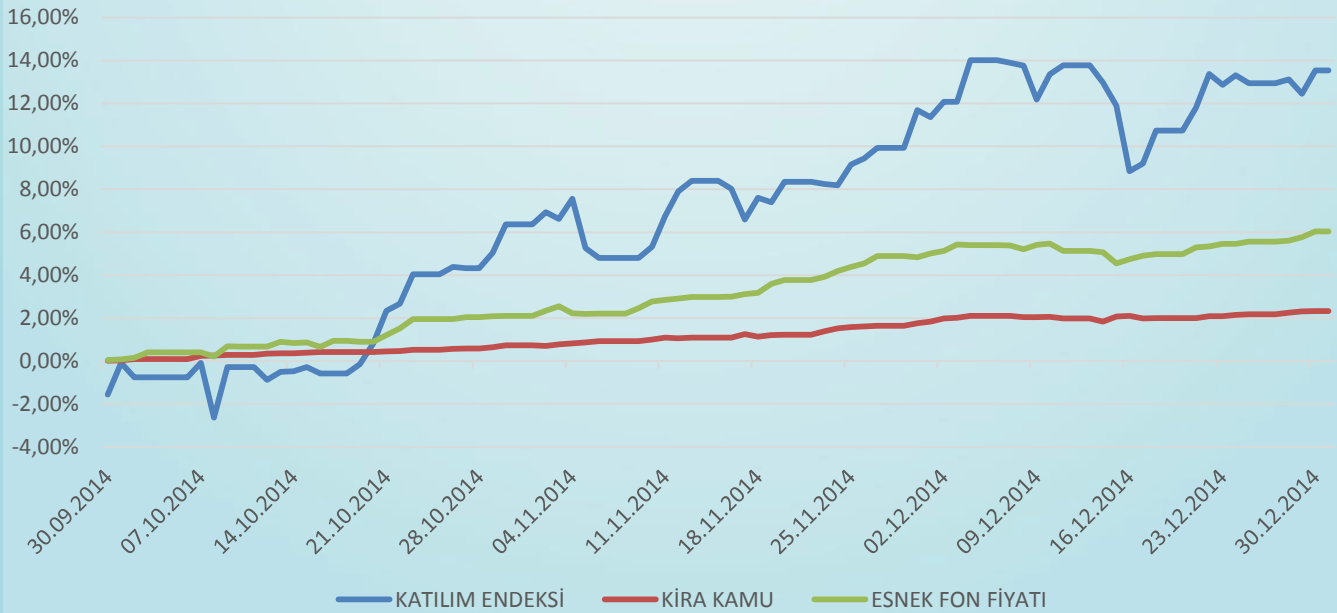
Güncel Dağılım

%17 Ortaklı Pay(Hisse Senedi)+ %3 Katılma Hesabı + %80 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Esnek fon son 3 ayda hedeflediği getiriye kıyasla başarılı bir performans göstermiştir. %20 oranında ortalama hisse senedine yatırım yapan fonun durağan senaryoda yılı %6- %7 bandının getiri sağlayarak kapatması beklenebilir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Kar Payı Endeksi TL + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

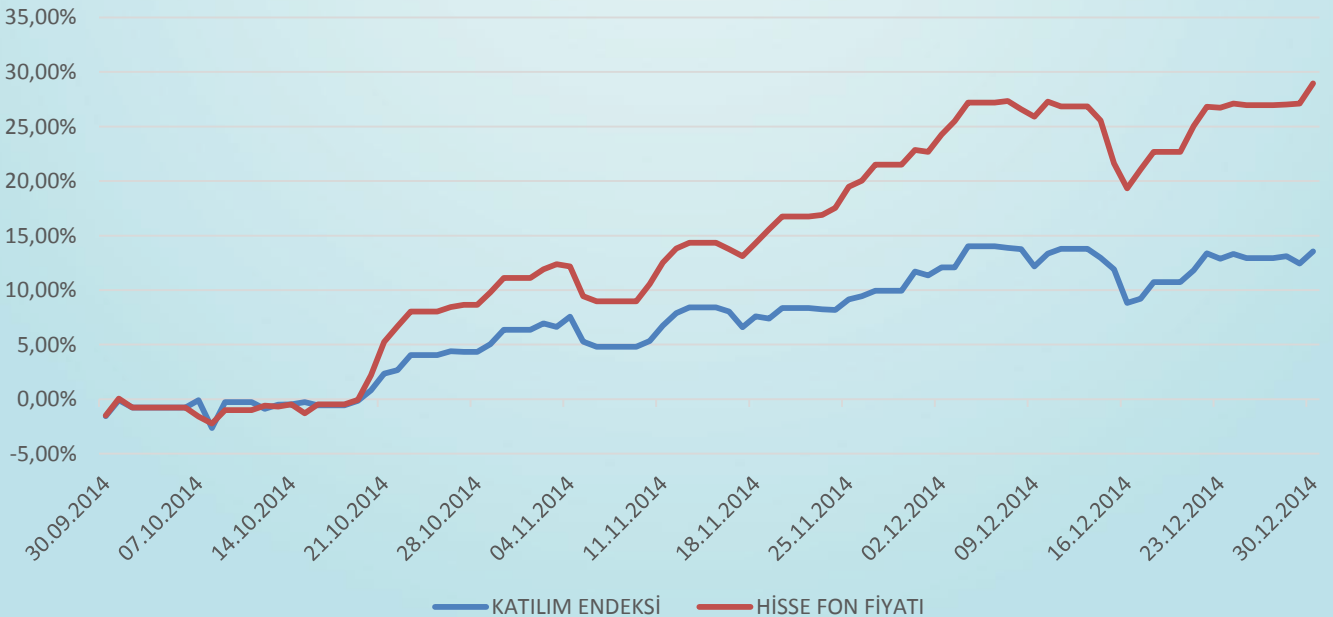
Güncel Dağılım

%87 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %3 Borsa Yatırım Fonu + %10 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Alternatif Hisse Senedi fonu SPK mevzuatı gereği fon isminde bulunan hisse senedine(ortaklık payı) her zaman en az %80 oranında yatırım yapma zorunluluğu olduğu için hisse piyasasındaki volatiliteyi fiyatına yansıtmaktadır. Fon son 3 ayda hedeflediği getirinin üstünde performans göstermeyi varlık seçimindeki başarı ile yakalamıştır.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik Grup Alternatif Esnek Fonu

Hedeflenen Getiri

%60 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+ %20 Katılım Endeksi + %10 KYD Özel Kira Sertifikası Endeks + %10 KYD Kar Payı TL

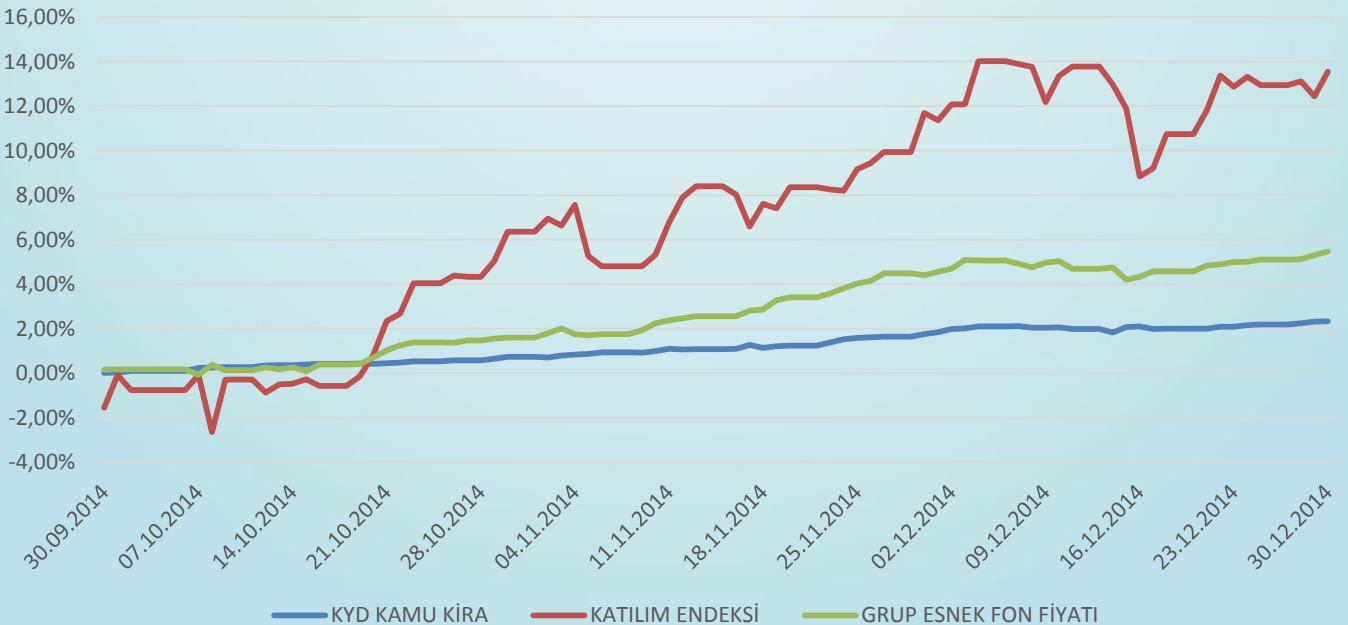
Güncel Dağılım

%18 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %3 Katılma Hesabı + %79 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Grup Esnek Fon ortalama %20 oranında hisse senedi riski taşımakta olup gösterdiği performansıyla hedeflediği getirinin üzerinde performans göstermiştir. Faizsiz fon kategorisindeki sektör rakiplerine kıyasla iyi bir performans göstermekte olup, bu performansının giren para girişiyle devam etmesi beklenmektedir.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KIYASLAMASI



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.