

MAKROFON

MART'15



**Katılım
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

MAKROFON

FON BÜLTENİ

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı(Yıllık)	4,00%	Cari Açık/GSYİH	5,90%
İşsizlik oranı(Yıllık)	10,10%	Enflasyon(TÜFE/Yıllık)	7,55%
GSMH(milyar USD)	819,9	Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.800

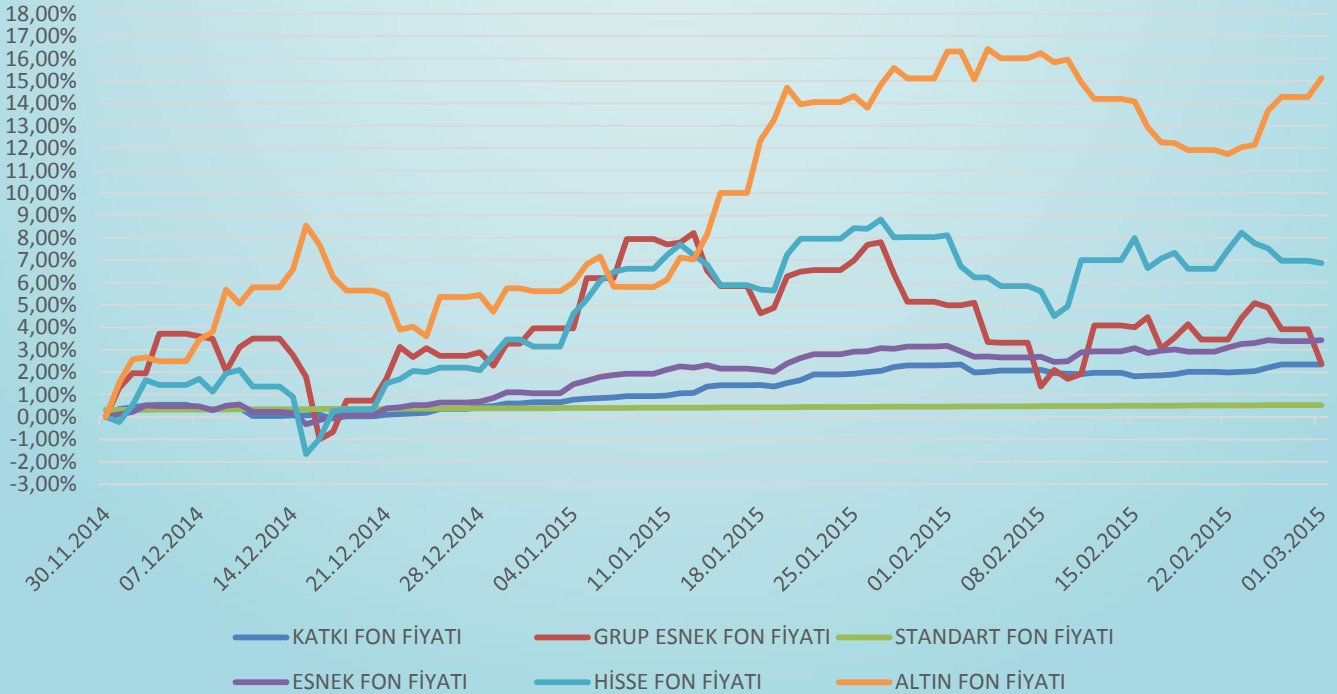
Güncel Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü(milyar TL)	39,1	Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	2,05%
Faizsiz Fon Büyüklüğü(milyar TL)	1,29	Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam Fon Bi	3,30%
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	68,4		

FONLAR ve ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİLERİ

	Son 1 AY	Son 3 AY		Son 1 AY	Son 3 AY
Katkı Fon	0,04%	2,34%	Kyd Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,44%	2,15%
Standart Fon	-0,06%	2,04%	Kyd Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,63%	2,33%
Altın Fon	-0,72%	14,28%	Kyd Kar Payı TL Endeksi	0,53%	1,73%
Esnek Fon	0,24%	3,39%	Kyd Altın A.O Endeksi	-1,53%	13,74%
Hisse Fon	-0,98%	6,97%	Katılım Endeksi	-1,17%	3,92%
Grup Esnek Fon	0,34%	3,05%			

FONLAR GETİRİ KIYASLAMASI



MAKROFON

GÜNCEL EKONOMİK YORUM

Şubat ayı genelinde piyasalardaki kararsız tutum volatilitenin artmasına sebep olmuştur. BİST 100 ve katılım endeksi değer kaybetmekle birlikte, doların istikararlı bir şekilde tarihi zirvelerini yenileyerek artışlarına şahit olduk. Yılı 2,33' den kapatan dolar 2,50 leri aşarak yatırımcısına kazandırmıştır. Bu seviyedeki doların ihracata az olsa arttırıcı etkisi olmasına karşılık ithal ürünlerde özellikle teknoloji, otomotiv, sanayi ürün ve hammaddelerinin fiyatlarında kur seviyesi etkisinden kaynaklanabilecek artışlar gözlemlenebilir. Merkez Bankasının faiz indirimine devam ettiği şubat ayında enflasyonun gerilemesi ve siyasi kanattan gelen faiz indirimi baskılarının devamı kur için büyük risk taşımaktadır.

Global ekonomide ise özellikle geçtiğimiz 6 aylık dönemde istikararlı bir şekilde ABD den gelen başta istihdam verilerinin ekonomiye olumlu yansıması ve FED in faiz arttırımı konusundaki belirsizliğin en aza indiği ayda Avrupa da Avrupa merkez bankası tahvil alım süreci ve Yunanistan'ı kurtarma girişimlerinin önemli yön verici olmasını beklemekteyiz.

Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz

Hisse Senetleri Piyasası:Şubat ayında BIST 100 endeksi 83.400 – 89.700 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 78.000 – 80.700 arasında dalgalanmıştır. Merkez Bankası şubat ayı içinde yaptığı faiz indirimine devam etse de piyasaya ocak ayındaki performansını gösterememiştir. Önümüzdeki aylarda da TCMB başta olmak üzere ECB ve FED in kararları önemli ölçüde piyasaya yön verecektir.

Kira Sertifikası Piyasası: Şubat ayında aynı vadeli gösterge bono faizlerinin %6,95 - %8,85 bandından hareket ederken Gösterge Kira sertifikası da %7,10 – %8,20 bandında hareket etmiştir. TCMB faiz indirimi ve global piyasalardaki dalgalanmalar özellikle yurtiçi piyasalarda yeni gelebilecek faiz kararlarıyla yeniden fiyatlayamayı gözlemleyeceğiz.

Döviz Piyasası:Şubat ayında USD/TL paritesi 2,43- 2,52 bandında sert hareketler yaparak volatil seyretmiştir. Merkez Bankası'nın faiz indirimi, kurun bu denli yukarı yönlü hareketinin dayanağı gibi olmakla birlikte dolar birçok para birimine karşı dünya genelinde değer kazandı. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 2,75-2,82 bandında seyretmiştir. Avrupa Merkez Bankası tahvil alımı kararları ve Yunanistan'ın ekonomik durumu göz önüne alındığında Avro bölgesinde yukarı yönlü hareketler zor gözükmemekte.

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

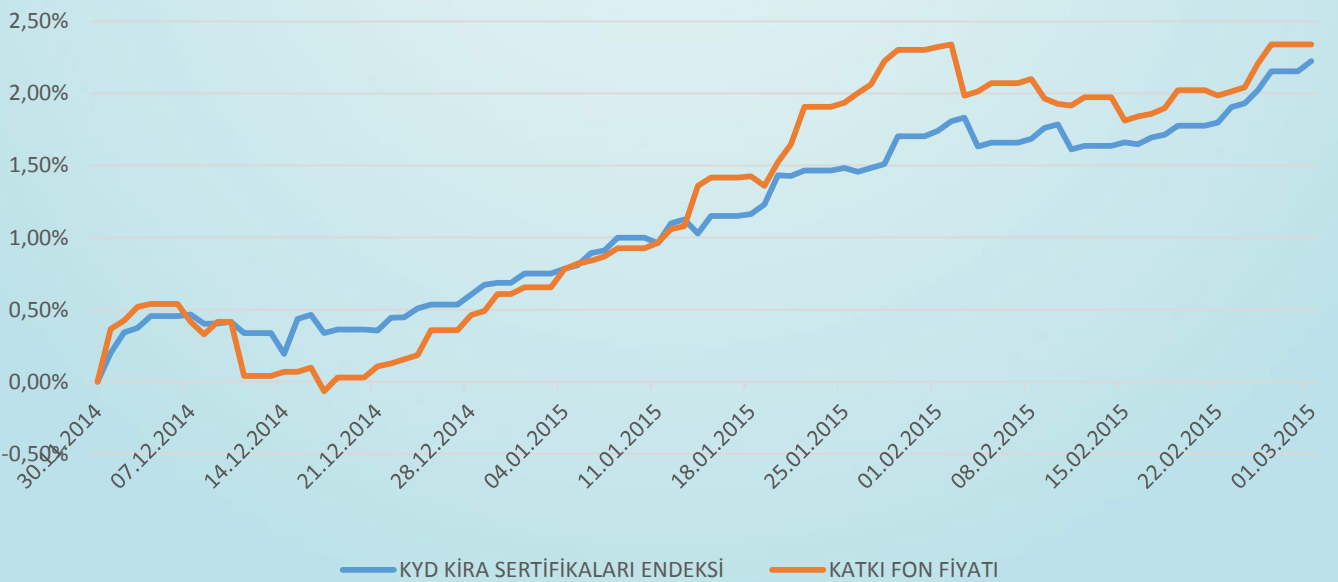
Güncel Dağılım

%6 Katılma Hesabı + %94 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Katkı fonumuzun memnuniyet verici performansı devam etmektedir. Kamu kira sertifikaları ağırlıklı fon, katılma hesaplarından elde edilen kar paylarının da etkisiyle üst sıralardaki yerini sağlamlaştırmıştır.

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

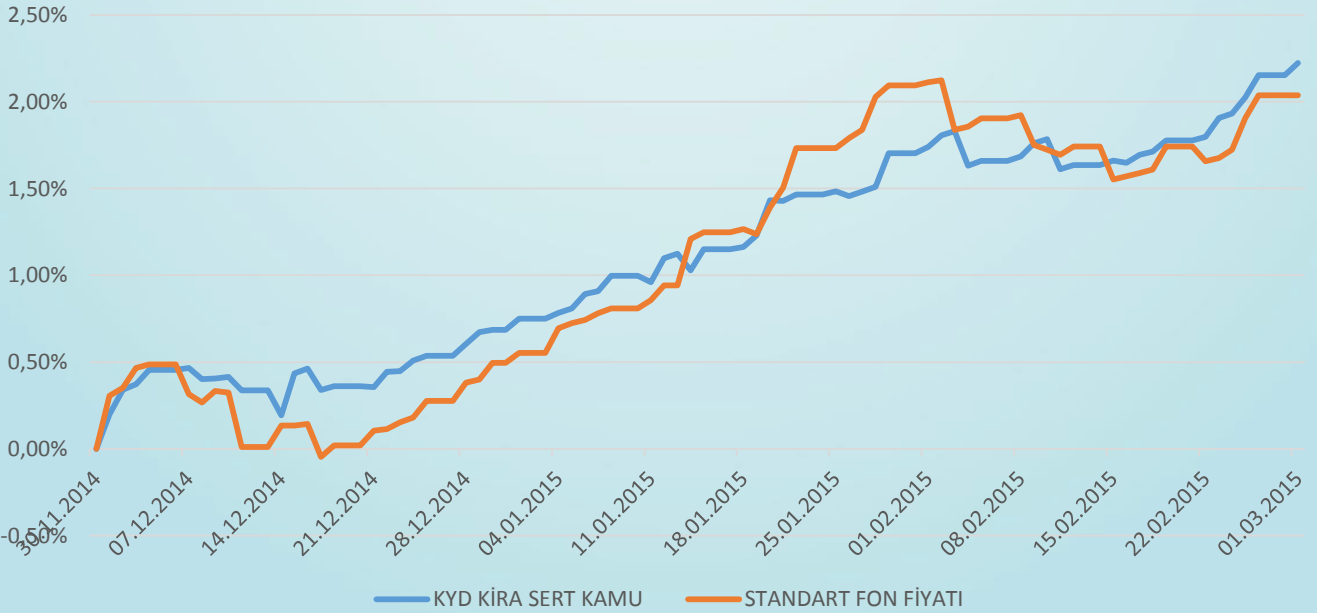
Güncel Dağılım

%9 Katılma Hesabı + %91 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Performans açısından üst sıralardaki yerini korumaya devam eden fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikalarının getirilerinin belirleyici etken oluşuyla birlikte katılma hesaplarından elde edilen kar payları fonun getirisinde önemli paya sahiptir.

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

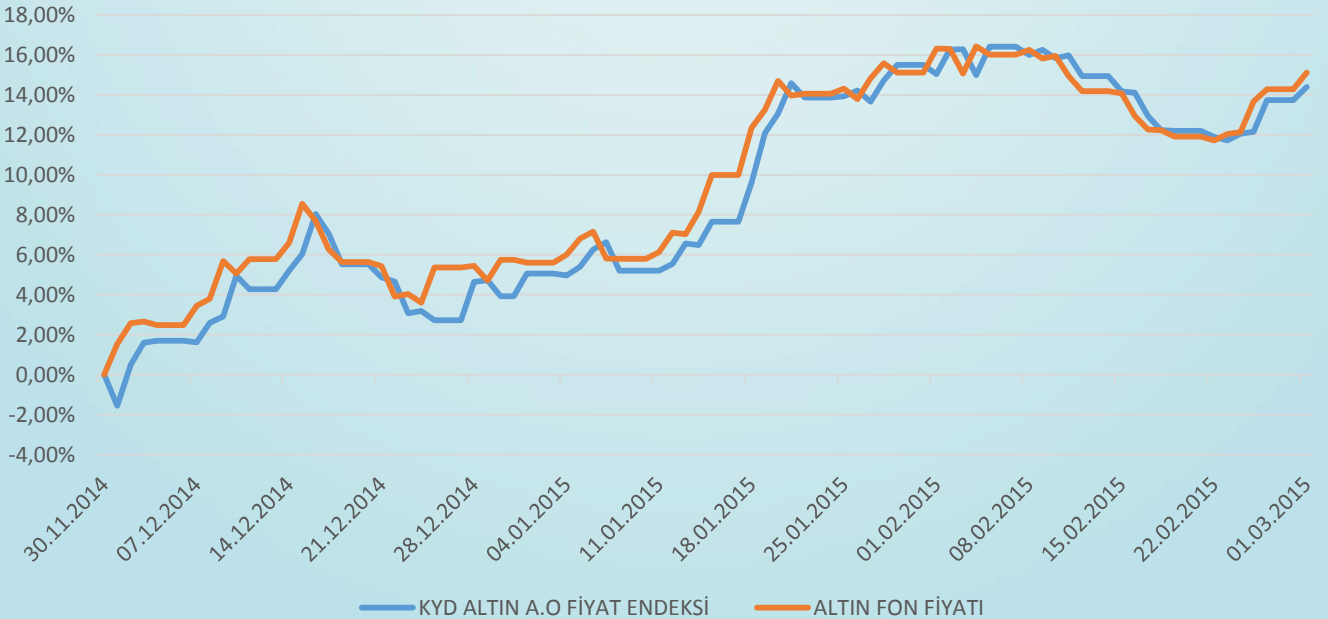
Güncel Dağılım

%97,7 Altın + %1,6 Borsa Yatırım Fonu + %0,7 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Altın fonumuzun fiyatı yüksek oranda taşıdığı altın sebebiyle altının ons fiyatı ile yüksek korelasyonludur. Yükselen ons fiyatı ile 3 aylık dönemde katılımcılarına iyi kazandırmıştır.

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



MAKROFON

Katılım Emeklilik 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

%16 Ortaklı Payı(Hisse Senedi)+ %14 Katılma Hesabı + %70 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Esnek fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikası ağırlığında olmakla birlikte katılma hesabı ve katılım endeksi ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Özellikle piyasaların aşırı oynak olduğu 3 aylık dönemde istikrarlı seyrini sürdürmüştür.

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

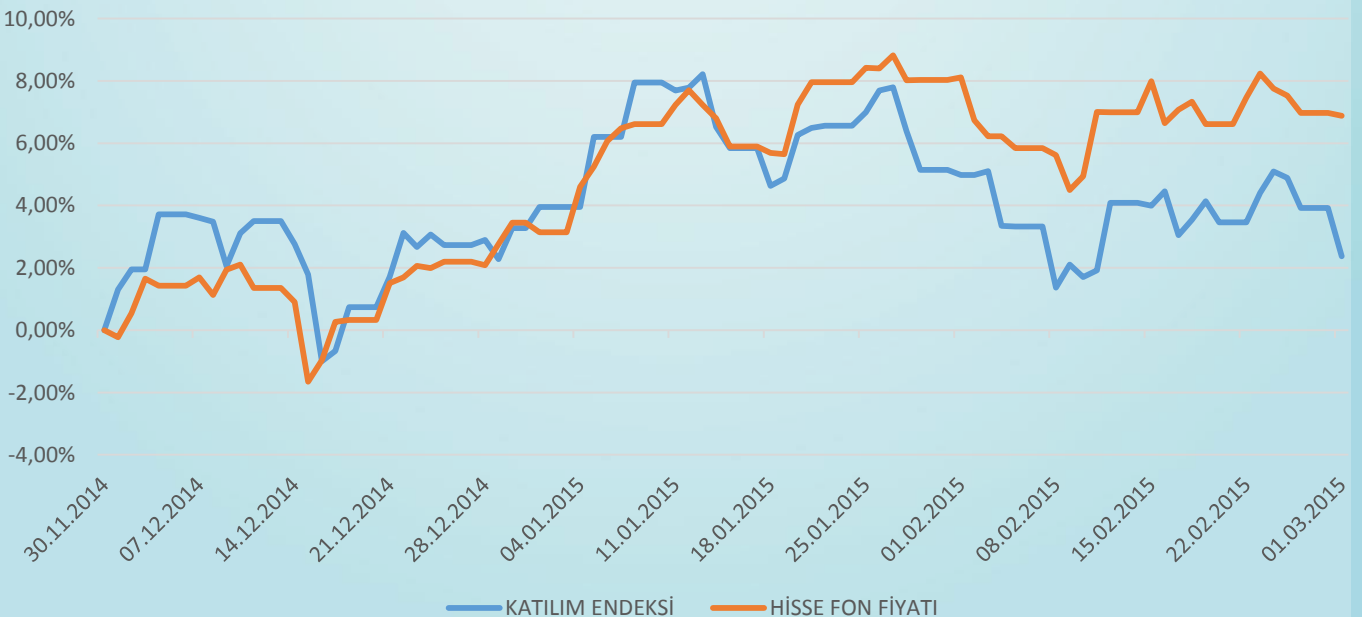
Güncel Dağılım

%85 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %15 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Hisse senedi fonumuz katılım endeksi hisselerine yatırım yapmakta olup endekisle korelasyonu çok yüksektir. 3 aylık süreçte bu korelasyonu yakından görebileceğimiz gibi varlık seçimi ile yönetsel beceriler fonu karşılaştırma ölçütünün üstünde tutmuştur.

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

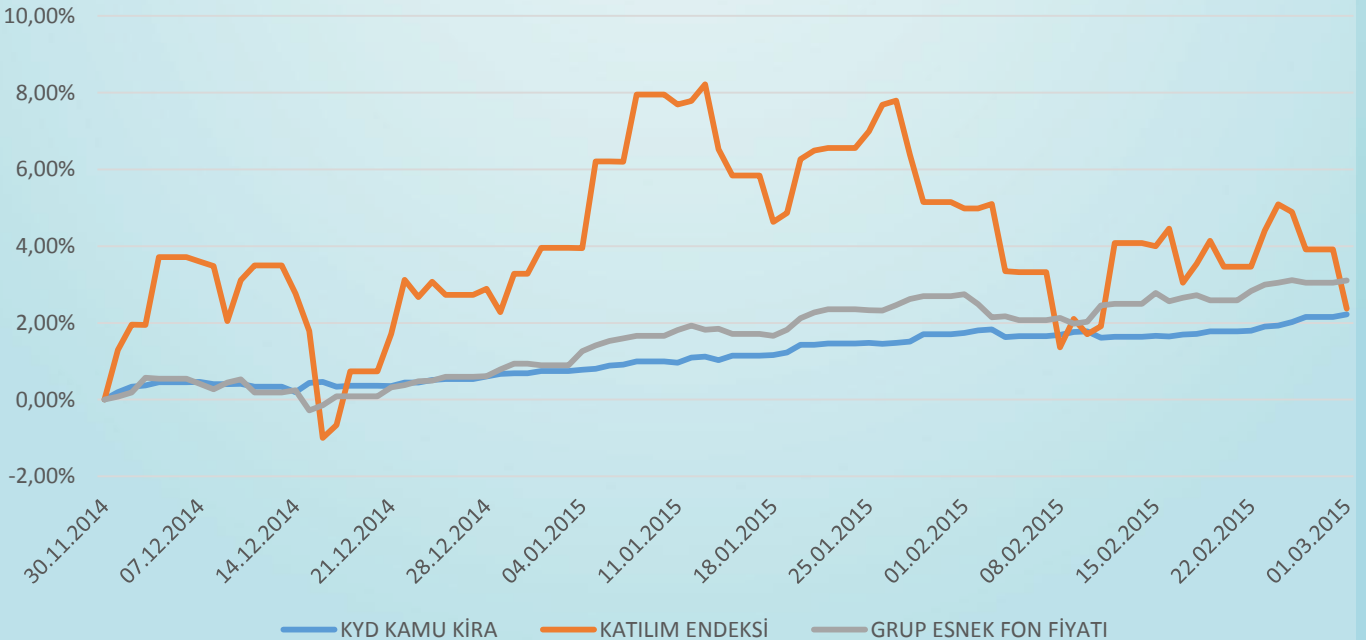
Güncel Dağılım

%17 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %11 Katılma Hesabı + %72 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Grup Esnek fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikası ağırlığında olmakla birlikte katılma hesabı ve katılım endeksi ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. 3 aylık dönem içinde katılım endeksinin aşırı dalgalanmasına karşın istikrarlı

FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



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.