

# MAKROFON

MAYIS'17



**Katılım  
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

[www.katilimemeklilik.com.tr](http://www.katilimemeklilik.com.tr) / 0850 226 0 123

 /katilimemeklilik

 /katilimemek

## Güncel Ekonomik Yorum

Borsa İstanbul'da Nisan ayında referandum etkisi ile 2013 gezi olaylarından sonraki en yüksek seviyesine ulaşmış oldu ve sosyo politik etkenlerin piyasamızda ne denli belirleyici olduğunu bir kez daha gözlemlemiş olduk. Hemen ardından TCMB'nin 26 Nisan'daki para politikası toplantısında geç likidite penceresi faizlerini 50 baz puan arttırarak faizleri %12,25'e getirmiş oldu. FED'in FOMC toplantısında faizleri arttırmadı ve %0,75-%1,00 bandında bırakmış oldu. Faiz beklentileri ile yükselen dolar geri çekilmeye başladı. Böylece daha önce Fed tarafından öngörülen iki faiz artımı gelecek toplantılar için yoğun baskı oluşturmuş olacak ve bunun önümüzdeki dönemde dolar kuru üzerindeki etkisini göreceğiz. Yeni başkanlık sistemi geçişi, anayasal değişiklikler AB ile ilişkiler ve FED ile birlikte piyasaların en yakın etki çevresini oluşturacaktır.

Enflasyon tarafında artış devam ederken Tüfe %11,87 seviyelerine kadar çıktı. Hazinenin faiz dışı dengesi -3,61 milyar TL gerçekleşti. Toplam ihracat 14,496 milyar, ithalat ise 18,988 milyar USD olarak gerçekleşti. İşsizlik ise %13 lere gelerek son yılların rekor seviyesine ulaştı. Jeopolitik olarak bölgemizde Türkiye ile ABD arasında ypg terör örgütünün müzakereleri devam ederken ABD'nin örgüte ağır silahlar vermesi ileride yapılıcak TSK operasyonu Ankara-Washington hattını gerebilir. Yunanistan'ın adalar gerginliği, Irak'daki pkk kampları, Suriye'ye planlanan ikinci operasyon dışişlerinin yoğun mesaisini alacak ve finansal piyasalarımız bu gelişmeleri hissedecektir. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

**Hisse Senetleri Piyasası:** Nisan ayında BİST 100 endeksi 87.997 -95.196 arasında Katılım Endeksi ise 89.691 – 93.892 arasında hareket etmiştir. Referandum sonucu ile yükselişe geçen piyasalar siyasi tansiyonun düşmesi ve kısa vadede daha yumuşak geçmesi beklenen AB ilişkileri etkisi ile yükselişini sürdürmesi beklenebilir.

**Kira Sertifikası Piyasası:** Nisan ayında gösterge tahvil faizleri %11,13-%11,53 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %11,09 -%11,29 bandında hareket etmiştir. Son toplantısında Faizi arttırmayan FED ile baskıya karşı savunma pozisyonundaki TCMB faizi arttırarak piyasada yeni ihraçlar da kar payı oranlarında gözle görülür artış meydana geldi.

**Döviz Piyasası:** Nisan ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,73 ve en düşük 3,54 TL'yi görmüş, Avro ise en yüksek 3,96'yı ve en düşük 3,86'yı görmüştür. FED Baskısı ile yükselişe geçen dolar önce referandum sonra da merkezin faiz kartını kullanması ile geriledi. Önümüzdeki iki FED faiz arttırımı FOMC toplantısı öncesi günlerde dolar kurunu fiyatlamaya devam edecektir.

### Güncel Ekonomik Veriler

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Büyüme Oranı (Çeyrek)       | %3,50  |
| İşsizlik Oranı (Yıllık)     | %13,00 |
| GSMH (Milyar USD)           | 819,00 |
| Enflasyon (TÜFE / Yıllık)   | %11,87 |
| Kişi Başı Milli Gelir (USD) | 10.807 |

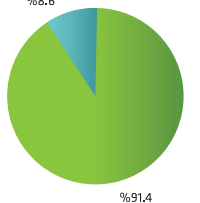
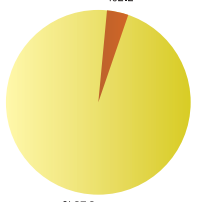
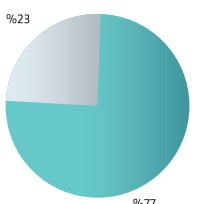
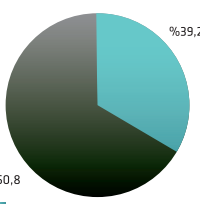
### Güncel BES Verileri

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| Toplam Fon Büyüklüğü (Milyar TL)             | 67,212 |
| Faizsiz Fon Büyüklüğü (Milyar TL)            | 4,003  |
| Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (Milyon TL)  | 767,90 |
| Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH                  | %2,31  |
| Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü | %5,96  |

### Karşılaştırma Ölçütleri

|                                     | Aylık Getiri | 2017 Yılı Getirisi |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|
| BIST 100                            | 6,42%        | 21,14%             |
| Katılım Endeksi                     | 2,81%        | 17,41%             |
| USD                                 | -2,53%       | 0,77%              |
| EURO                                | -0,46%       | -5,03%             |
| KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi    | -0,33%       | 10,45%             |
| KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi | 0,74%        | 2,40%              |
| KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi | 0,82%        | 3,45%              |
| KYD Kar Payı TL Endeksi             | 0,62%        | 2,58%              |
| KYD Kar Payı USD Endeksi            | 0,14%        | 0,58%              |

| Fon Adı                          | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                               | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Fon Dağılımı (28.04.2017)                                                                                                                               |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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.                                                                                                                                                                                                     | (BIST KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi (%90)) + (BIST KYD 1 Aylık TL Kar Payı Endeksi (%5)) + (BIST KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi (%5))                                   | Katkı Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılım hesaplarından elde edilen kar paylaşım oranı ile yatırım yapılan özel ve kamu cinsi kira sertifikaları kar payı oranları performansını önemli derecede etki edebilmektedir.                                                                                                                                                                                                             | <p> <span>■</span> Kira Sertifikası<br/> <span>■</span> Kira Sertifikası Özel </p>                                                                      |
| Fon Adı                          | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                               | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Fon Dağılımı (28.04.2017)                                                                                                                               |
| <b>Katılım 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. | (BIST-KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * (% 80)) + (BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* (%10)) + (BIST-KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi* (% 5))+(Katılım 50 Endeksi*(% 5)) | Katılım Standart Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikaları ağırlıklı olup katılma hesaplarına ve az miktarda ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Düzenli para girişi ile sürekli büyüyen fonumuz kira sertifikalarının ve kar paylarının olumlu seyrettiği bu dönemde performansına etki eden diğer önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır. Ayrıca ortaklık payı taşıdığından, katılım endeksi performansı ile fonun sıralamadaki yerini etkileyecektir. | <p> <span>■</span> Ortaklık Payı<br/> <span>■</span> Kira Sertifikası<br/> <span>■</span> Kira Sertifikası Özel </p>                                    |
| Fon Adı                          | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                               | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Fon Dağılımı (28.04.2017)                                                                                                                               |
| <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 kararı 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 sektör 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.                                                                                                                                                                                                          | <p> <span>■</span> Ortaklık Payı<br/> <span>■</span> Kira Sertifikası<br/> <span>■</span> Kira Sertifikası Özel </p>                                    |
| Fon Adı                          | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                               | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Fon Dağılımı (28.04.2017)                                                                                                                               |
| <b>Grup Alternatif Esnek Fon</b> | Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım Endeksi dahilinde ki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı 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 gruplara sağladığı düşük fig oranı avantajıyla gruplar tarafından öncelikli tercih olunmaktadır. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmektedir.                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p> <span>■</span> Ortaklık Payı<br/> <span>■</span> Kira Sertifikası<br/> <span>■</span> Kira Sertifikası Özel<br/> <span>■</span> Katılma Hesabı </p> |

| Fon Adı                                           | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Fon Dağılımı<br>(28.04.2017)                                                                                                            |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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 gelir 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 50 Endeksi * %90) + (BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* %5) + (BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi * %5)                                           | Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Başkanlık sisteminin olumlu havası ile artışa geçen piyasalar etkisini getirilere de yansıtmıştır.                                                                                                   |  <p>Ortaklık Payı<br/>Kira Sertifikası</p>           |
| Fon Adı                                           | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Fon Dağılımı<br>(28.04.2017)                                                                                                            |
| <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.                                                                                                                                                                                                                                                                    | (BIST KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer) * (%90)) + (BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL* (%5)) + (BIST KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi* (%5)) | 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.                |  <p>Yatırım Fonu<br/>Altın</p>                      |
| Fon Adı                                           | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Fon Dağılımı<br>(28.04.2017)                                                                                                            |
| <b>Alternatif İkinci Esnek (Döviz) Fon</b>        | 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 kap paylarından yararlanmak isteyen katılımcılar için uygundur. | Eşik Değer: BİST-KYD 1 Aylık kâr 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 hem de kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır. |  <p>Kira Sertifikası<br/>Kira Sertifikası Özel</p> |
| Fon Adı                                           | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Fon Dağılımı<br>(28.04.2017)                                                                                                            |
| <b>Başlangıç Katılım Fonu</b>                     | Ağırlıklı olarak katılma hesaplanna yatırım yapan fon bir kısmı ile de kira sertifikası almaktadır. Fon otomatik katılım sistemi kapsamında sisteme dahil olacak katılımcılara sunulmaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                 | (BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi %90) + (BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi %10)                                                                         | Özellikle katılma hesaplarının ve kira sertifikalarının kâr payı oranı finansal performansına etki ederken, diğer etken sisteme dahil olan katılımcıların cayma taleplerinin azalması büyüme aşamasındaki fonda performansı etkileyecek en önemli unsuru oluşturuyor.                                                  |  <p>Kira Sertifikası<br/>Katılma Hesabı</p>        |

## Fon Karma Önerilerimiz

| Risk Profili       | Düşük Risk Muhafazakar                                                                                                                  | Orta Risk Dengeli                                                                                                          | Yüksek Risk Agresif                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kime Göre          | Tasarruflarını korumak ve düzenli fazla risk almadan getiri elde etmek isteyen piyasalarda ilgili risklerden çekinen, az risk alabilen. | Birikim değerinin dalgalanmasından 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 |  <p><b>Emeklilik birikimlerinizin fon dağılımını, fon dağılım önerilerimiz ve kendi piyasa beklentilerinizi dikkate alarak yılda en fazla 6 defa değiştirebilirsiniz.</b></p>  <p><b>Fon dağılımı değişikliğinizi 0850 226 0 123 Çağrı Merkezimizden yapabileceğiniz gibi, internet şubemizden de yapabilirsiniz.</b></p> |
| Fon Dağılım Öneri  | %65 Standart Fon<br>%35 Esnek Fon                                                                                                       | %30 Standart Fon,<br>%45 Esnek Fon,<br>%20 Hisse Senedi Fon,<br>%5 Altın Fon.                                              | %60 Hisse Senedi Fon,<br>%40 Esnek Fon                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Son 1 Ay Getiri    | 0,99%                                                                                                                                   | 1,75%                                                                                                                      | 2,65%                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2017 Yılı Getirisi | 3,91%                                                                                                                                   | 7,43%                                                                                                                      | 10,37%                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## Fon Bilgilerimiz

| Fon adı                  | Halka Arz Tarihi | Katılımcı Sayısı (28.04.2017) | Fon Büyüklüğü (28.04.2017) | Aylık Getiri | 2017 Yılı Getirisi | Halka Arzdan Bugüne Getiri (28.04.2017) |
|--------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------|-----------------------------------------|
| Katkı Fon                | 22.07.2014       | 155.514                       | 123.612.448,50             | 0,78%        | 2,69%              | 24,80%                                  |
| Standart Fon             | 16.07.2014       | 171.940                       | 335.530.614,23             | 0,79%        | 2,99%              | 22,45%                                  |
| Altın Fon                | 16.07.2014       | 54.818                        | 63.808.689,93              | -0,42%       | 9,95%              | 56,07%                                  |
| Esnek Fon                | 16.07.2014       | 70.655                        | 83.470.677,39              | 1,37%        | 5,63%              | 25,75%                                  |
| Hisse Fon                | 16.07.2014       | 51.800                        | 56.079.896,69              | 4,57%        | 17,49%             | 42,59%                                  |
| Grup Esnek Fon           | 23.07.2014       | 38.983                        | 63.045.326,24              | 1,04%        | 5,00%              | 32,17%                                  |
| İkinci Esnek (Döviz) Fon | 18.01.2016       | 16.995                        | 19.730.835,24              | -1,08%       | 4,66%              | 18,71%                                  |
| Başlangıç Katılım        | 03/01/201        | 58.811                        | 10.888.288,01              | 0,77%        | 2,12%              | 2,45%                                   |

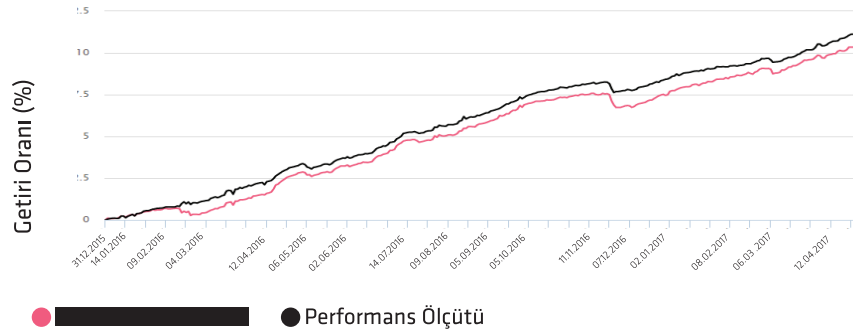
**Son 1 Ay:** 31.03.2017-28.04.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. 2017 Yılı Getiri: 30.12.2016-28.04.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

## 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 tolare 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.

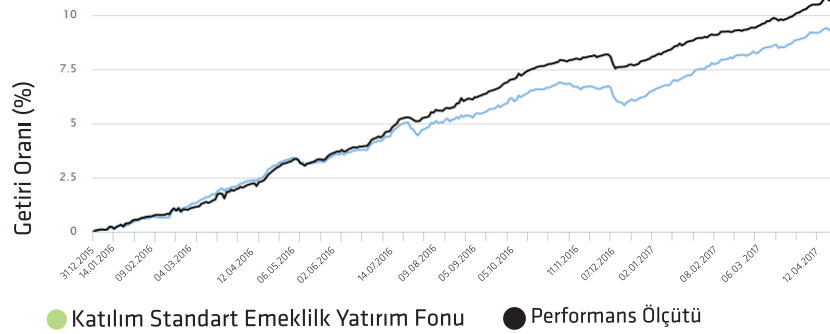
## Fon Adı

## Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.04.2017)

Alternatif  
Katkı Fonu

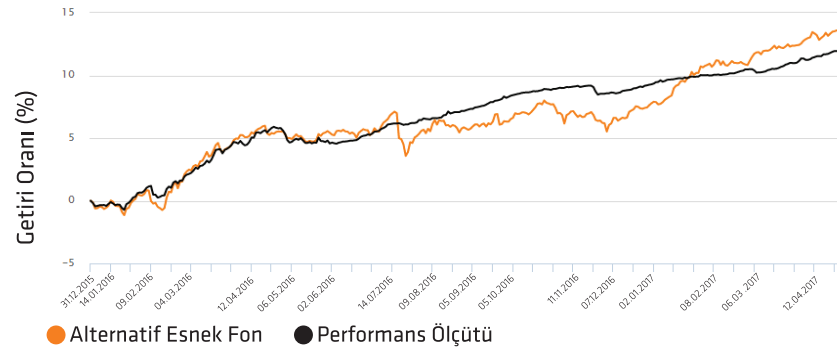
## Fon Adı

## Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.04.2017)

Katılım  
Standart Fon

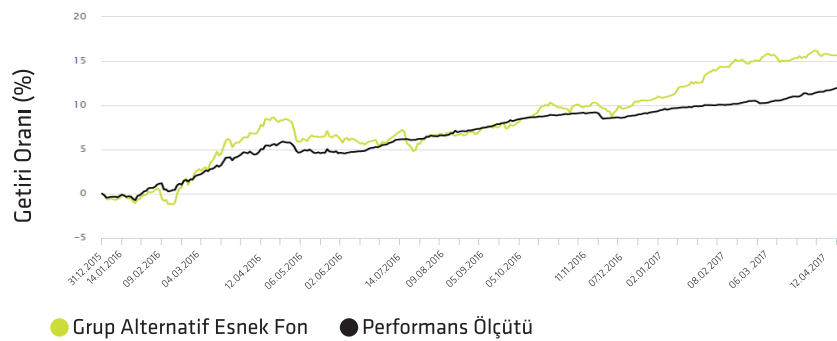
## Fon Adı

## Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.04.2017)

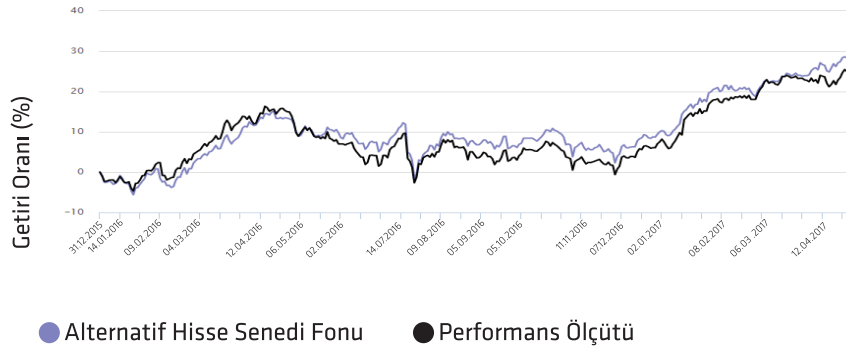
Alternatif  
Esnek Fon

## Fon Adı

## Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.04.2017)

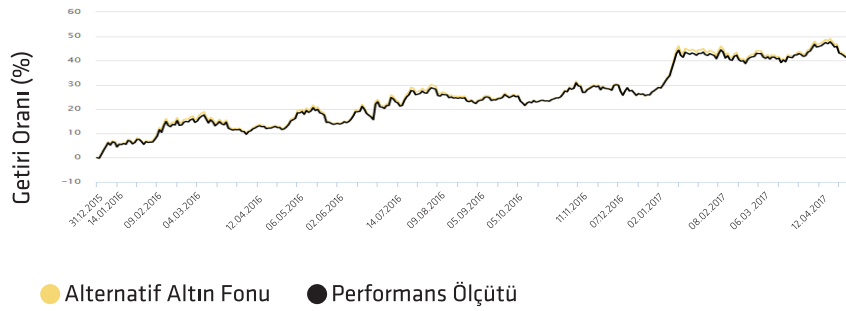
Grup Alternatif  
Esnek Fon

## Fon Adı

Büyüme Amaçlı  
Alternatif Hisse  
Senedi Fonu

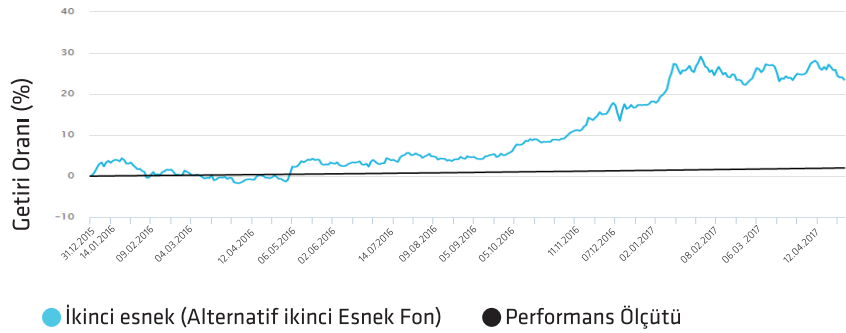
## Fon Adı

## Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.04.2017)

Alternatif  
Altın Fon

## Fon Adı

## Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (28.04.2017)

Alternatif  
İkinci Esnek  
(Döviz) Fon

# 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 hiçbir 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 Fonları'nın geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.