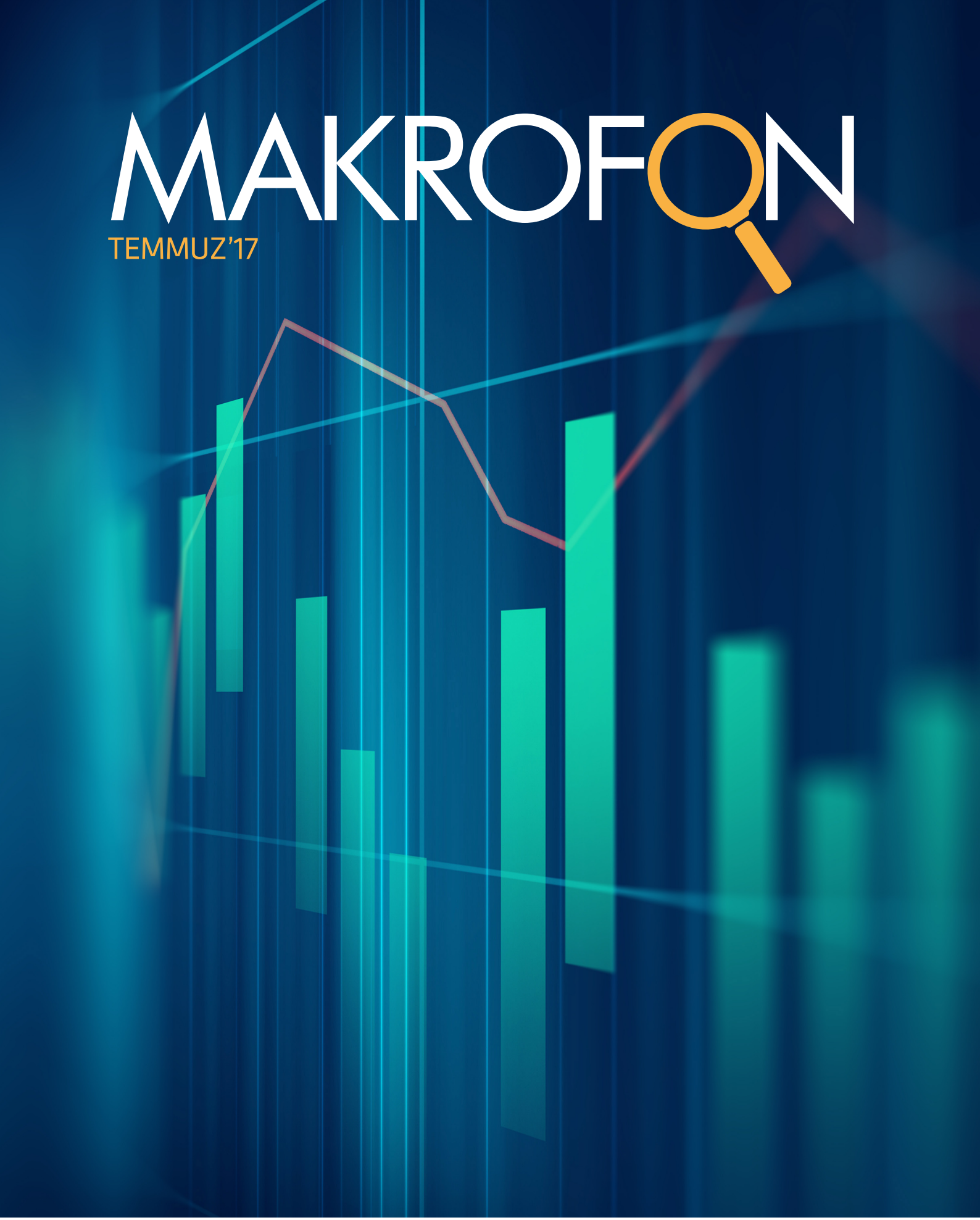
MAKROFON

TEMMUZ'17



Katılım Emeklilik
Huzurlu Geleceğin Sigortası

www.katilimemeklilik.com.tr / 0850 226 0 123
/katilimemeklilik /katilimemek

Güncel Ekonomik Yorum

Finansal piyaslarımıza baktığımızda Borsa İstanbul tarihi rekorlarını kırarak 100 bin barajını aştı. Faiz tarafına baktığımızda 15 Haziran'da yapılan Para politikası toplantısında TCMB % 8 olan politika faizini, % 7,25 olan faiz koridorunun alt bandını ve %9,25 olan faiz koridorunun üst bandını sabit tuttu. Geç likidite penceresi borç verme faiz oranı da %12,25 olarak bırakıldı. Büyüme verilerine baktığımızda Türkiye ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 5 büyüdü. ABD tarafında ise Fed'in para politikasını belirleyen Federal Açık Piyasa Komitesinin (FOMC) haziran toplantısı, beklendiği gibi faiz artışıyla sona erdi. ABD Merkez Bankası (FED) politika faizini 25 baz puan artırarak yüzde 1,00-1,25 aralığına yükseltti. Fed ayrıca bu yıl bir faiz artışı daha yapmayı ve bilançosunu daraltmayı planladığını bildirdi. İçeride Enflasyon tarafında artış devam ederken Tüfe %10,90 seviyelerine geriledi. Hazinenin faiz dışı dengesi -12,461 milyar TL gerçekleşti. Toplam ihracat 13,616 milyar, ithalat ise 20,923 milyar USD olarak gerçekleşti. İşsizlik ise %10,50 seviyelerine gelerek son aylardaki düşüşüne devam etti.

Jeopolitik açıdan baktığımızda ise Haziran ayı Katar-Suriye gerilimleri gündemdeki en önemli konuları oluştururken, Katar' a uygulanan ambargo ihracat bakımından olumlu karşılansa da ilerleyen süreçte TSK'nın da askeri varlık bulundurmasından kaynaklı bölgesel krize sebebiyet verebilir. Diğer taraftan 25 Eylül olarak belirlenen Kuzey Irak Bölgesel Yönetimi'nin (Kürdistan) bağımsız referandumu yönetilmesi zor bir sürece kapı aralayacaktır. Çünkü Türkiye, İran, Irak, İngiltere ve ABD kesin taraf olacağından yeni gerginliklere zemin hazırlayabilir. Afrin başta olmak üzere Suriye'de YPG varlığı Türkiye-ABD arasındaki anlaşmazlıklar yeni gerginliklere zemin hazırlayabilir. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz.

Hisse Senetleri Piyasası: Haziran ayında BİST 100 endeksi 96.925 -100.990 arasında Katılım 50 Endeksi ise 96.219 – 100.136 arasında hareket etmiştir. Faizlerin sabit kalması yada gerilemesi beklentisi ile piyasa yukarı yönünü koruyacakken, siyasal ve bölgesel gelişmeler BİST 100 'ün fiyatlamasındaki gücünü koruyacaktır.

Kira Sertifikası Piyasası: Haziran ayında gösterge tahvil faizleri %10,79-%11,23 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %11,22 -%11,69 bandında hareket etmiştir. FED, TCMB faiz kararları ve bölgesel gelişmeler kurları fiyatlayan en önemli etken olacaktır.

Döviz Piyasası: Haziran ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,55 ve en düşük 3,47 TL'yi görmüş, Avro ise en yüksek 4,00' ı ve en düşük 3,80' i görmüştür. Siyasi ve jeopolitik gelişmelere karşı aşırı duyarlı olan döviz kurları önümüzdeki dönemde TCMB ve FED faiz kararı ile fiyatlanacaktır.

Güncel Ekonomik Veriler

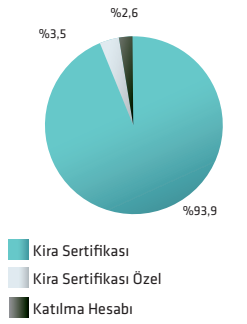
Büyüme Oranı (Çeyrek)	%5,00
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,50
GSMH (Milyar USD)	819,00
Enflasyon (TÜFE / Yıllık)	%10,90
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.807

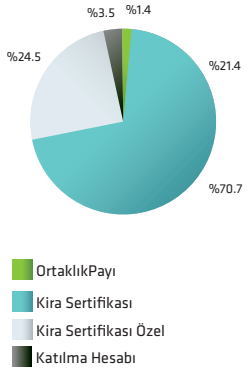
Güncel BES Verileri

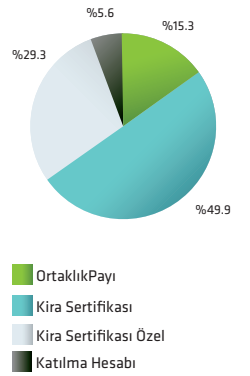
Toplam Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	70,525
Faizsiz Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	4,581
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (Milyon TL)	824,310
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,43
Faizsiz Fon Büyüklüğü /Toplam EYF Büyüklüğü	%6,50

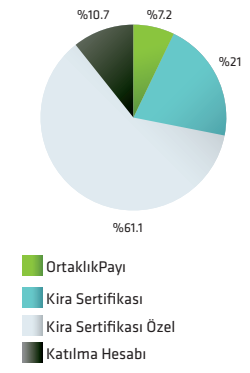
Karşılastırma Ölçütleri

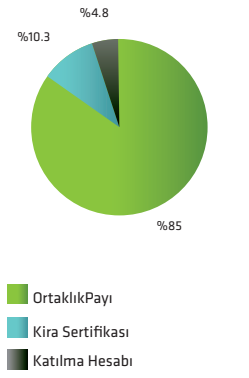
	Aylık Getiri	2017 Yılı Getirisi
BIST 100	2,97%	28,54%
Katılım 50 Endeksi	3,12%	24,48%
USD	0,18%	-0,04%
EURO	1,42%	-1,22%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	-1,74%	7,61%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,99%	4,42%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,92%	5,43%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,71%	3,99%
KYD Kar Payı USD Endeksi	**0,17%**	**0,90%**

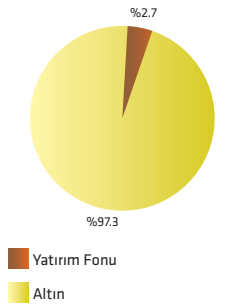
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (30.06.2017)
Katılım Katkı Fon	Devletin bireysel ödemeler karşılığında ödediği %25'lik ödemelerin değerlendirildiği fondur. Düşük riskli bir fon olup ağırlıklı olarak kamu ihraçlı kira sertifikalarına yatırım yapar.	(BIST KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi (%90)) +(BIST KYD 1 Aylık TL Kar Payı Endeksi (%5)) + (BIST KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi (%5)	Katılım Katkı Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılma hesaplarından elde edilen kar paylaşım oranı ile yatırım yapılan özel ve kamu cinsi kira sertifikaları kar payı oranları performansa önemli derecede etki edebilmektedir.	

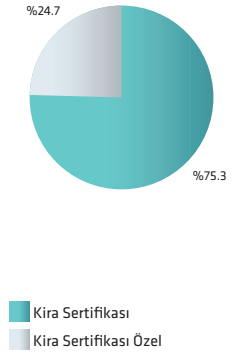
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (30.06.2017)
Katılım Standart Fon	Bu fon, Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerinin değerlendirilmesi amacıyla 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.	(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 sertifikarı 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.	

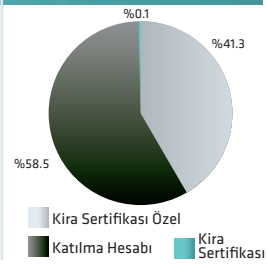
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (30.06.2017)
Dengeli Katılım Değişken Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda 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.	Dengeli Katılım Değişken 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.	

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (30.06.2017)
Katılım Değişken Grup Fon	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 yöneticisnin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	Eşik Değer BİST_KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi %100.	Katılım Değişken Grup 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.	

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (30.06.2017)
Katılım Hisse Senedi Fon	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)	Katılım Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Başkanlık sisteminin olumlu havası ile artışa geçen piyasalar etkisini getirilere de yansıtmıştır.	

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (30.06.2017)
Altın Katılım Fon	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)	Altın Katılım 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 artışlar fon performansını yukarda tutmaya yetmiştir.	

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (30.06.2017)
Agresif Katılım Değişken (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 kap 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 yaparak döviz cinsi kar payı elde etmelerine hemde kur hareketlerinden faydalararak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (30.06.2017)
Başlangıç katılım Fonu	Ağırlıklı olarak katılma hesaplarına 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 kar payı oranı finansal performansına etki ederken, diğer etken sisteme dahil olan katılımcıların cayma taleplerinin azalması büyüme aşamasındaki fonda performansı etkileyecek en önemli unsuru oluşturuyor.	

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
Fon Dağılım Öneri	%65 Standart Fon %35 Değişken Fon	%30 Standart Fon, %45 Değişken Fon, %20 Hisse Senedi Fon, %5 Altın Fon.	%60 Hisse Senedi Fon, %40 Değişken Fon
Son 1 Ay Getiri	0,83%	0,70%	0,84%
2017 Yılı Getirisi	5,67%	9,60%	13,46%

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.

Fon Bilgilerimiz

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (30.06.2017)	Fon Büyüklüğü (30.06.2017)	Aylık Getiri	2017 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (30.06.2017)
Katkı Fon	22.07.2014	165.647	134.574.269,71	1,09%	4,65%	27,17%
Standart Fon	16.07.2014	180.928	359.327.125,94	0,92%	4,63%	24,40%
Altın Fon	16.07.2014	59.441	68.552.631,64	-1,84%	6,90%	51,74%
Dengeli Değişken Fon	16.07.2014	74.996	90.355.502,65	0,66%	7,59%	28,09%
Hisse Fon	16.07.2014	54.501	61.374.614,14	1,13%	22,26%	48,39%
Grup Değişken Fon	23.07.2014	39.298	66.366.069,62	0,96%	6,46%	34,01%
Agresif Katılım (Döviz) Fon	18.01.2016	19.489	21.288.076,14	-0,49%	4,65%	18,70%
Başlangıç Katılım	**03.01.2017**	**89.288**	**22.472.332,86**	**0,87%**	**3,73%**	**3,73%**

Son 1 Ay: 31.05.2017-30.06.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. 2017 Yılı Getiri: 30.12.2016-30.06.2017 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.

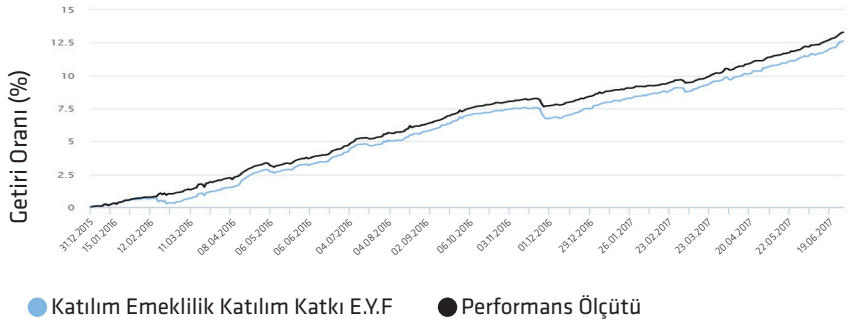
- Bir katılımcının risk profilini belirleyen unsurların başında kişinin piyasalarda oluşan kısa vadeli dalgalanmalara ve volatiliteye karşı duyarlılığı, emeklilik dönemine kalan süresi ve yaşı yer almaktadır. Örneğin, Bireysel Emeklilik sistemine erken dönemde başlamış bir katılımcının, dönemsel getiri değişkenliklerini tölare 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 (30.06.2017)

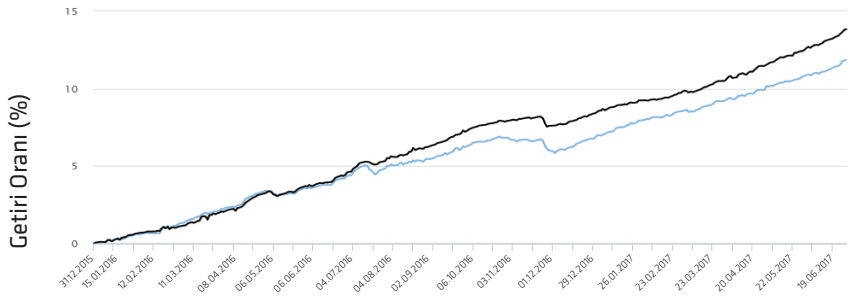
Katılım Katkı Fonu



Katılım Emeklilik Katılım Katkı E.Y.F Performans Ölçütü

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2017)

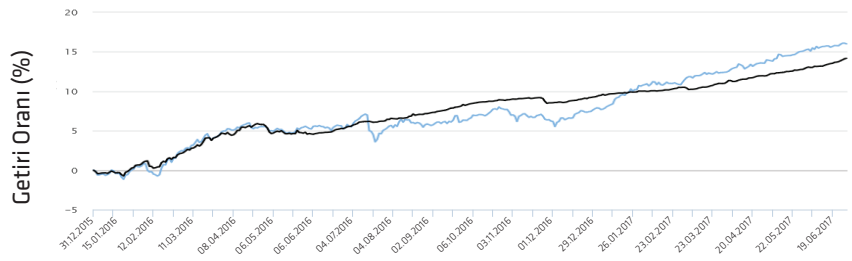
Katılım Standart Fon



Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu Performans Ölçütü

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2017)

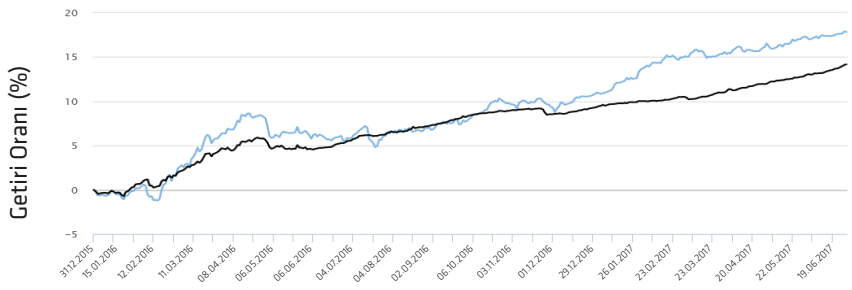
Dengeli Katılım Değişken Fon



Katılım Emeklilil Dengeli Katılım Değişken E.Y.F Performans Ölçütü

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2017)

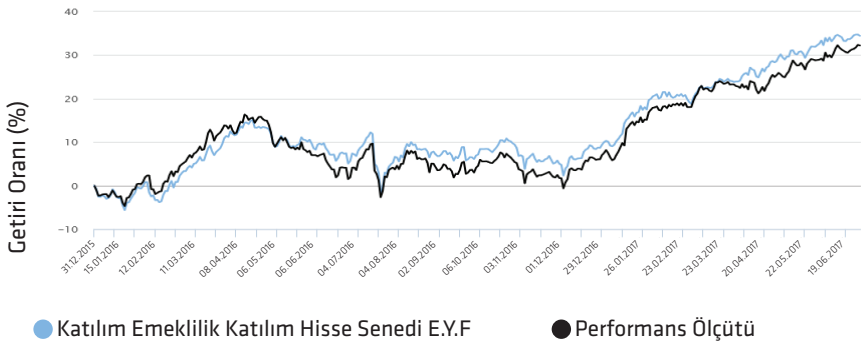
Katılım Değişken Grup Fon



Katılım Emeklilik Katılım Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu Performans Ölçütü

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2017)

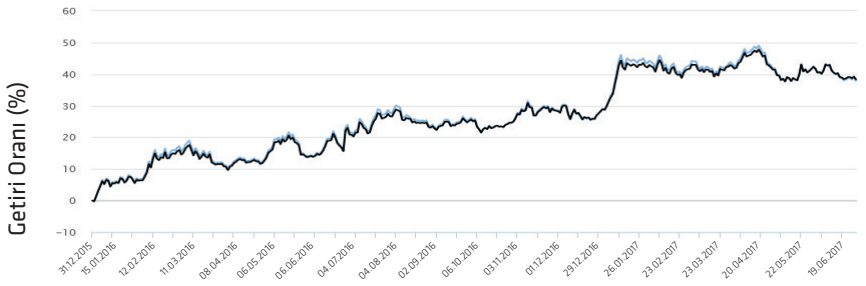
Katılım Hisse Senedi Fon



Katılım Emeklilik Katılım Hisse Senedi E.Y.F ● Performans Ölçütü

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2017)

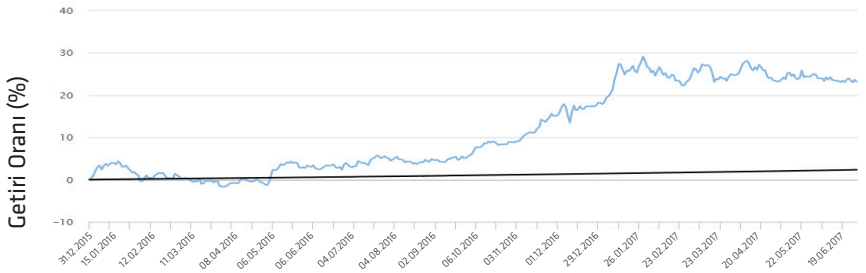
Altın Katılım Fon



Katılım Emeklilik Altın Katılım E.Y.F ● Performans Ölçütü

Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2017)

Agresif Katılım Değişken (Döviz) Fon



Katılım Emeklilik Agrasif Katılım Değişken (Döviz) E.Y.F ● Performans Ölçütü

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.