

# MAKROFON

MAYIS'16



**Katılım  
Emeklilik**  
Huzurlu Geleceğin Sigortası

## Güncel Ekonomik Yorum

Nisan ayı finansal piyasalar açısından özellikle borsa kanadında Mart ayının da üstüne koyarak 2016 yılındaki olumlu seyrine devam etti. Şubat ayından itibaren başlayan yükseliş trendi ay içinde belirli bir bantta dalgalanarak kapattı. FED’de bu ay yapılan toplantıda faiz arttırma kararı alınmaması dolar kuru üzerindeki baskıyı azaltmıştır. Diğer yandan TCMB de yeni başkanın ilk sınavında beklentilerin altında kalan faiz indirimi döviz kurunu rahatlatan ikinci hamle olmuş oldu ve kur 2,78 seviyelerine kadar geriledi. Önemli ve dikkat edilmesi gereken husus FED’in faiz arttırımı için Haziran ayı, TCMB nin ise önümüzdeki ay, aylık olağan toplantılarında faiz indirim kararını alabilme ihtimallerinin artmış olması kurlar üzerinde baskıyı arttıracak ve finansal piyasalarda karşılığını bulacaktır.

Hiç şüphesiz ki jeopolitik konumumuz kaynaklı bölgesel riskler finansal piyasalarımızı yakından etkilemektedir. Suriye iç savaşının gün geçtikçe Türkiye’yi daha fazla tehdit eder konuma gelmesi, Ermenistan’ın işgal ettiği Karabağ’da Azerbaycan ile sıcak temesta bulunması bölgesel gerginlikleri arttırmaktadır. Hızlı bir şekilde başkanlık sistemine ilerleyen Türkiye ilerleyen aylarda referanduma veya erken seçime gitme ihtimalinin artması finansal piyasalarda risk algısını arttıracığından iç siyasete ve bölgedeki gelişmelere odaklanmak piyasanın yönünü kestirmede yardımcı olacaktır.

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

**Hisse Senetleri Piyasası:** Nisan ayında BİST 100 endeksi 2016 daki en iyi performansını göstermiş ve 86.900 seviyelerine kadar ulaşmıştır. Benzer Performansı gösteren Katılım Endeksi 87.700 seviyesine ulaşarak tarihi zirvesini test etmiştir. TCMB’nin ve FED’in baskısını hisseden endeks önümüzdeki süreçte de bu baskıyı daha derin hissedecek fakat siyasi riskler performansını etkeleyecek ana faktör olacaktır.

**Kira Sertifikası Piyasası:** Nisan ayında gösterge bono faizleri %9,02’yi görerek son bir yıl içindeki en dip noktayı görmüş oldu. Gösterge Kira sertifikası Kar payı ise %8,99 -%,9,79 bandında hareket etmiştir. Siyasal ve jeopolitik risklerin artış eğiliminin devamı halinde kar payı ve faiz oranlarında bir miktar yukarı yönlü hareketi gözlemleyebiliriz.

**Döviz Piyasası:** Nisan ayında USD/TL paritesi aya 2,78’ e kadar gerileyerek bu yıl en düşük noktasını görmüş, Avro ise 3,18 – 3,25 bandında hareket etmiştir. FED in faiz artışını bu toplantıda pas geçmesi TCMB’nin faiz indirimine gitmemesi kur baskısını azaltmakla birlikte önümüzdeki aylarda siyasi ve jeopolitik riskler ile TCMB ve FED kaynaklı stresler kurları yukarı yönlü hareket ettirebilir.

### Güncel Ekonomik Veriler

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Büyüme Oranı (Çeyrek)       | %5,70  |
| İşsizlik Oranı (Yıllık)     | %11,10 |
| GSMH(milyar USD)            | 729,22 |
| Enflasyon(TÜFE /Yıllık)     | %6,57  |
| Kişi Başı Milli Gelir (USD) | 9.261  |

### Güncel BES Verileri

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)             | 53,48  |
| Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)            | 2,61   |
| Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)  | 340,93 |
| Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH                  | %2,64  |
| Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü | %4,89  |

### KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

|                                     | Aylık Getiri | 2016 Yılı Getirisi |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|
| BIST 100                            | 2,47%        | 18,96%             |
| Katılım Endeksi                     | 0,06%        | 16,52%             |
| USD                                 | -0,99%       | -4,19%             |
| EURO                                | -0,62%       | 0,66%              |
| KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi    | 2,70%        | 14,83%             |
| KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi | 1,25%        | 3,33%              |
| KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi | 0,86%        | 3,65%              |
| KYD Kar Payı TL Endeksi             | 0,62%        | 2,45%              |

# MAKROFON

| Fon Adı                                           | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                         | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Fon Dağılımı (30.04.2016)                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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.                                                                                                                                                                                                                                                      | ((KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * 1))                           | Katki 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 performansı önemli derecede etki edebilmektedir.                                                                                                                                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Katılma Hesabı</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası</li> </ul>                        |
| <b>Alternatif Standart Fon</b>                    | Bu fon, Genelleme 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 Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %8) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * %1) + (Katılım 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 en önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı</li> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Katılma Hesabı</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası</li> </ul> |
| <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 karar 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 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"> <li>Ortaklık Payı</li> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Katılma Hesabı</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası</li> </ul> |
| <b>Grup 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 karar 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 diğer esnek fonumuzla varlık seçimi açısından benzer olmakla birlikte gruplara sağladığı düşük fig avantajıyla tercih nedeni olmaktadır. Piyasaların seyrine göre varlık dağılımlarını değiştiren fon piyasa zamanlamalarını iyi yaparak varlık dağılımlarını en uygun piyasada değerlendirmiştir.                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı</li> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Katılma Hesabı</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikası</li> </ul> |
| <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 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 getiriye sert oynaklık riskine razı olan katılımcılar için alternatif emeklilik fonudur.              | ((Katılım Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD Kamu Kira Sertifikaları * %1))                                                      | Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Piyasaların yükseliş döneminde fon karşılaştırma ölçütü ile örtüşür derecede değer kazanmış. Büyüme verilerinin olumlu geldiği ve Bölgesel risk algısının azaldığı dönemde pozitif farkını ortaya koyan fon, iç siyaset önümüzdeki dönemde piyasa dolayısıyla fon performansına etki edecek en önemli unsur olacaktır. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ortaklık Payı</li> <li>Kamu Kira Sertifikası</li> <li>Katılma Hesabı</li> </ul>                                       |
| <b>Alternatif Altın Fon</b>                       | Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsasında saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihinde altın seçen katılımcılara uygun bir fondur.                                                                                                                                                                                                                                                                     | ((KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer) * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD Kamu Kira Sertifikaları * %1))                   | Alternatif Altın Fonumuz ağırlıklı olarak altın ve düşük miktarda altına dayalı borsa yatırım fonuna yatırım yapmaktadır. Altının TL fiyatı ons dolar korelasyonunda ilerlemekte birlikte özellikle dolar kurunun gerilemesine karşın ons fiyatlarındaki artış fon performansını yukarıda tutmaya yetmiştir.                                                                                                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Altın</li> <li>Yatırım Fonu</li> </ul>                                                                                |
| <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 kar 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 yatırım yaparak döviz cinsi kar payı elde etmelerine hemde kur hareketlerinden faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.                                                                                                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Dolar Sukuk</li> <li>Kira Sertifikası TL</li> </ul>                                                                   |

## Fon Karma Önerilerimiz

| Risk Profili       | DÜŞÜK RISK<br>MUHAFAZAKAR                                                                                                                                                  | ORTA RISK<br>DENGELİ                                                                                                                                                                     | YÜKSEK RISK<br>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 düzeyin üzerinde risk almak isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır |
| Fon Dağılım Öneri  | %75 Standart Fon<br>%25 Esnek Fon                                                                                                                                          | %50 Standart Fon<br>%35 Esnek Fon<br>%10 Hisse Senedi Fon<br>%5 Altın Fon                                                                                                                | %60 Esne Fon<br>%40 Hisse Senedi Fon                                                                                                                                                                            |
| Son 1 Ay Getiri    | 1,01%                                                                                                                                                                      | 1,04%                                                                                                                                                                                    | 1,09%                                                                                                                                                                                                           |
| 2016 Yılı Getirisi | 3,90%                                                                                                                                                                      | 5,75%                                                                                                                                                                                    | 10,61%                                                                                                                                                                                                          |

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<br>(30.04.2016) | Fon Büyüklüğü (30.04.2016) | Aylık<br>Getiri | 2016 YILI<br>GETİRİSİ | Halka Arzdan Bugüne Getiri<br>(30.04.2016) |
|--------------------------|------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------------------------------|
| Katki Fon                | 22.07.2014       | 109.121                          | 50.291.941,68              | 1,49%           | 2,70%                 | 16,01%                                     |
| Standart Fon             | 16.07.2014       | 121.412                          | 163.869.824,01             | 1,15%           | 3,30%                 | 15,32%                                     |
| Altın Fon                | 16.07.2014       | 35.055                           | 19.799.563,33              | 2,54%           | 14,42%                | 25,59%                                     |
| Esnek Fon                | 16.07.2014       | 49.182                           | 36.939.025,74              | 0,57%           | 5,69%                 | 16,69%                                     |
| Hisse Fon                | 16.07.2014       | 36.797                           | 24.996.485,74              | 1,43%           | 13,89%                | 25,10%                                     |
| Grup Esnek Fon           | 23.07.2014       | 31.131                           | 40.892.034,09              | 1,58%           | 8,23%                 | 22,63%                                     |
| İkinci Esnek (Döviz) Fon | 18.01.2016       | 3.496                            | 4.114.272,19               | 0,60%           | -1,42%                | -4,78%                                     |

**Son 1 Ay:** 31.03.2016-30.04.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2016 Yılı Getiri:** 31.12.2015-30.04.2016 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 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 (30.04.2016) |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Alternatif Katkı Fonu                      |                                                         |
| Alternatif Standart Fon                    |                                                         |
| Alternatif Esnek fon                       |                                                         |
| Grup Alternatif Esnek Fon                  |                                                         |
| Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu |                                                         |
| Alternatif Altın Fon                       |                                                         |

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Emeklilik Yatırım Fonlarının geçmiş dönem performansı, gelecek dönem için bir garanti unsuru olarak algılanmamalıdır.