

MAKROFON

HAZİRAN'16



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

Güncel Ekonomik Yorum

Finansal piyasalarda Şubat ayından beri süregelen yükselişin başbakanlıkta meydana gelen değişiklik ile piyasalara etkisini gözlemlemiş olduk 2,77 seviyesinden aya başlayan dolar 3,00 seviyelerine kadar yükselmiş yeni kabine ve başbakan açıklanana dek dolarda düşüş gözlemlerken, BİST'te yükseliş gözlemleyemedik. Yakın zamana kadar Haziran ayı için dillendirilen FED'in faiz arttırımı ihtimaller arasında olması ve TCMB'nin Mayıs ayı içinde faiz indirimi yapması ve siyasi kanattan faiz indirimi beklentilerinin devam etmesi ise her para politikası kurulu toplantısı öncesi piyasaların tepkiler vermesine neden olmuştur. Enflasyon tarafında geçtiğimiz ay TÜFE %6,58, ihracatta ise geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla artış olması daralan dünya dış ticareti ve azalan turizm gelirlerinin yanında sevindirici bir gelişme olmuştur.

Bölgesel konularda ise özellikle Suriye iç savaşı Türkiye'nin yakın dostları ile arasını açmaya devam etmekte, ABD'nin Türkiye'nin terör örgütü olarak nitelendirdiği gruba silah desteğinden sonra asker desteği de sağlaması zaman zaman sınır hattında yaklaşan silahlı grupların TSK tarafından vurulması yakın zamanda Rusya benzeri yeni gerginliklere zemin hazırlayabilir. Tüm bunların yanında iç gündemimizde yer alan başkanlık sistemi için (Erken seçim mi? Yoksa referandum mu?) alınacak karar başbakan değişiminde olduğu gibi piyasalara yansıma açısından önem arz etmektedir.

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

Hisse Senetleri Piyasası: Mayıs ayında BİST 100 endeksi 76.200 - 85.200 arasında Katılım Endeksi ise 79.200 - 85.400 arasında hareket etmiştir. Ay başındaki başbakan istifası ve devamındaki yeni başbakan ve kabine süreci TCMB faiz indirimi ve FED faiz beklentileri BİST de karşılığını bulmakla birlikte siyasi ve bölgesel gelişmeler endeks yönünü belirleyici en önemli faktör olacaktır.

Kira Sertifikası Piyasası: Mayıs ayında gösterge bono faizleri %9,91'e kadar yükselmiştir. Nisan ayında son bir yılın en dip noktası olan %9,02'yi görmesine rağmen bu yükseliş başbakanlıkta meydana gelen değişikliğin piyasalara yansıması şeklinde nitelendirilebilir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %9,00 - %9,59 bandında hareket etmiştir. Siyasal ve jeopolitik risklerin eğilimi kar payı ve faiz oranlarındaki artış azalış yönü etkileyecek olması bakımından büyük önem arz etmektedir.

Döviz Piyasası: Mayıs ayında USD/TL paritesi 2,77 den başlayıp ay içinde 3,00 TL yi görmüş başbakanlık ve kabine değişimi en önemli etkeni olmuştur, Avro ise 3,19 – 3,38 bandında hareket etmiştir. FED in 14 Haziran da olacak toplantısı TCMB'nin faiz kararları ve başkanlık sistemi için izlenecek yol kurların seyrini belirleyecektir.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%5,70
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,90
GSMH(milyar USD)	729,22
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%6,58
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	9.261

Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	53,19
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,66
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	365,02
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,49
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%5,01

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi
BIST 100	-8,82%	8,47%
Katılım Endeksi	-6,79%	8,61%
USD	5,62%	1,20%
EURO	3,01%	3,69%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	0,21%	15,07%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,41%	3,74%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,93%	4,62%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,61%	3,07%

MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.05.2016)
Alternatif Katkı Fonu	Devletin bireysel ödemeler karşılığında ödediği %25'lik ödemelerin değerlendirildiği fondur. Düşük riskli bir fon olup ağırlıklı olarak kamu ihraçlı kira sertifikalarına yatırım yapar.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%1))$	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 sertifikaların kar payı oranları performans önemli derecede etki edilmektedir.	- Kamu Kira Sertifikası - Katılma Hesabı - Özel Sektör Kira Sertifikası
Alternatif Standart Fon	Bu fon, Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sisteminde 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.	$((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%1))$	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 önemli unsur yeni ihraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.	- Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Katılma Hesabı - Özel Sektör Kira Sertifikası
Alternatif Esnek 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 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 performansını önemli ölçüde etkilediği fonumuz varlık seçimi ve piyasa hareketleri belirleyici olmaktadır.	- Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Katılma Hesabı - Özel Sektör Kira Sertifikası
Grup Alternatif Esnek 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 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. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmektedir.	- Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Katılma Hesabı - Özel Sektör Kira Sertifikası
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	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 getiride sert oynaklık riskine razı olan katılımcılar için alternatif emeklilik fondur.	$((Katılım \text{ Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kamu Kira Sertifikaları} * \%1))$	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Piyasaların yükseliş döneminde fon karşılaştırma ölçütü ile örtüştürülmüş derecede değer kazanmış. Başbakanlık sistemi tartışmaları, başbakanın değişmesi ve Suriye ekseni riski ile ekonomik boyutta Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Faiz kararları ile FED in Faiz kararları bu piyasayı daha yakından etkileyecektir.	- Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Katılma Hesabı
Alternatif Altın Fon	Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsasında saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihinde altını seçen katılımcılara uygun bir fondur.	$((KYD \text{ Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer)} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kamu Kira Sertifikaları} * \%1))$	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 yükselmesi ile ons fiyatlarındaki artış fon performansını yukarıda tutmaya yetmiştir.	- Altın - Yatırım Fonu
Alternatif İkinci Esnek (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 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.	- Dolar Sukuk - Kira Sertifikası TL

MAKROFON

Fon Karma Önerilerimiz

Risk Profili	DÜŞÜK RISK MUHAFAZAKAR	ORTA RISK DENGELİ	YÜKSEK RISK AGRESİF
Kime Göre	Tasarruflarını korumak ve düzenli fazla risk almadan getiri elde etmek isteyen, piyasalarda ilgili risklerden çekinen, az risk alabilen	Birikim değerinin dalgalanmasında n 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 Esnek Fon	%30 Standart Fon %45 Esnek Fon %20 Hisse Senedi Fon %5 Altın Fon	%60 Hisse Senedi Fon %40 Esnek Fon
Son 1 Ay Getiri	0,06%	-0,58%	-1,22%
2016 Yılı Getirisi	4,20%	6,38%	7,58%

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 (31.05.2016)	Fon Büyüklüğü (31.05.2016)	Aylık Getiri	2016 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.05.2016)
Katkı Fon	22.07.2014	108.938	52.012.563,36	0,41%	3,12%	16,48%
Standart Fon	16.07.2014	125.384	177.175.778,33	0,15%	3,46%	15,49%
Altın Fon	16.07.2014	36.501	21.770.702,22	0,06%	14,49%	25,67%
Esnek Fon	16.07.2014	50.936	40.494.442,88	-0,12%	5,56%	16,55%
Hisse Fon	16.07.2014	37.951	26.506.221,40	-2,88%	10,60%	21,49%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	31.565	42.039.059,57	-1,51%	6,60%	20,78%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	4.541	5.027.564,30	4,44%	2,96%	-0,56%

Son 1 Ay: 30.04.2016-31.05.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. 2016 Yılı Getiri: 31.12.2015-31.05.2016 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 (31.05.2016)
Alternatif Katkı Fonu	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.05.2016)
Alternatif Standart Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.05.2016)
Alternatif Esnek fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.05.2016)
Grup Alternatif Esnek Fon	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.05.2016)
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	
Fon Adı	Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.05.2016)
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.