

MAKROFON

KASIM'17



**Katılım
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

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



/katilimemeklilik



/katilimemek

Güncel Ekonomik Yorum

Ekim ayına baktığımızda Borsa İstanbul, ABD ve Türkiye'nin karşılıklı olarak vizeleri askıya alması ile uzun aradan sonra endeksi 100 binin altına çekti. Kısa sürede yeniden toparlanan borsa yeniden yukarı yönlü yönlü harekete geçerek kayıpları telafi etti. Faiz tarafında ise TCMB ve FED faizleri sabit tutmasıyla gözler FED'in yılsonu toplantısına çevrilmiş oldu. Diğer taraftan FED başkanlığına Trump yönetiminin Jerome Powell'ı göstermesi, kademeli olarak faiz artışını benimsemiş Powell, gelecekte kurların hareketine sebep verebilir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise mevduat faiz oranını değiştirmedir. ECB, varlık alım programını ise 2018'in başından itibaren 60 milyar avrodan 30 milyar avroya indirmiştir.

İçeride enflasyon tarafında TÜFE %11.20 'den %11,90 seviyesine gelerek artışa devam etmiş oldu. Hazinesinin faiz dışı dengesi (1,64) milyar TL olarak gerçekleşti. Dış ticaret verilerine baktığımızda toplam ihracat 11,848 milyar, ithalat ise 19,982 milyar USD olarak gerçekleşti. İşsizlik %10,70 seviyelerinde iken tarım dışı işsizlik oranı ise %13,00 seviyelerinde kaldı.

Jeopolitik gelişmelere baktığımızda, Kuzey Irak referandumu sonrası beklenen gerginlik Irak Ordusu'nun Peşmerge karşısındaki taktiksel ve kuvvetsel üstünlüğü sonucu tartışmalı bölgelerin yeniden Irak yönetime geçmesi ile sonuçlanmıştı. ABD Konsolosluk görevlisinin gözaltına alınması ile başlayan vizelerin askıya alınması durumu döviz kurlarında baskıyı artırmıştır. İki devletin karşılıklı görüşmeleri krizi büyütmezken gelecek dönemlerde FETÖ davası ve Kasım sonundaki Zarrab davası olası yeni krizlere kapı aralayabilir. Kurlar buradan gelecek olumlu-olumsuz haberlerle dalgalanabilir. Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz;

Hisse Senetleri Piyasası: Ekim ayında BİST 100 endeksi 99.210 -110.142 arasında Katılım 50 Endeksi ise 96.744 – 107.760 arasında hareket etmiştir. Yıllık büyüme beklentilerinin artması Rusya pazarının yeniden canlanması ile AB'den gelen bazı olumlu mesajlar piyasayı yukarı taşımıştır. AB ve ABD diplomatik gelişmeleri piyasaları yakından etkileyecektir.

Kira Sertifikası Piyasası: Ekim ayında gösterge tahvil faizleri %11,6 1-%12,98 bandında hareket etmiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %11,5 -%12,40 bandında hareket etmiştir. FED, TCMB ve ECB' nin para politikası kurullarının bu faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, FED in yeni başkan adayı ile yılsonu faiz artışı beklentileri piyasaları hareketlendirecektir.

Döviz Piyasası: Ekim ayında USD/TL paritesi en yüksek 3,84 ve en düşük 3,55 TL'yi görmüş, Avro ise en yüksek 4,48' yi ve en düşük 4,18' i görmüştür. Dolar-Avro paritesi ise 1,18 - 1,15 seviyelerindedir. Özellikle vize krizi ve Zarrab davası diğer taraftan faizi destekleyen başkan Powell'ın FED'de iş başına gelmesi kurların hareketlenmesine sebep olabilir.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	%5,1
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,7
GSMH (Milyar USD)	862,00
Enflasyon (TÜFE / Yıllık)	%11,9
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.800

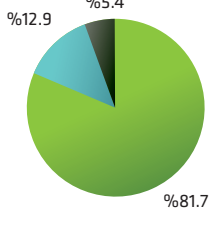
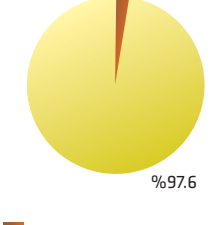
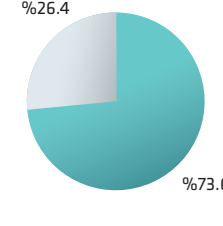
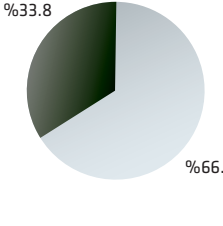
Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	75,713
Faizsiz Fon Büyüklüğü (Milyar TL)	5,486
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (Milyon TL)	956,119
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,09
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%7,25

Karşılaştırma Ölçütleri

	Aylık Getiri	2017 Yılı Getirisi
BIST 100	7,03%	40,96%
Katılım 50 Endeksi	7,38%	33,86%
USD	6,34%	7,64%
EURO	4,83%	8,42%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	5,24%	17,97%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	-0,32%	6,59%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	1,04%	9,70%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,69%	6,86%
KYD Kar Payı USD Endeksi	0,16%	1,56%

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.10.2017)
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 performansla önemli derecede etki edebilmektedir.	Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.10.2017)
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 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.	OrtaklıkPayı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.10.2017)
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.	OrtaklıkPayı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.10.2017)
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 yöneticisinin 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.	OrtaklıkPayı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.10.2017)
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. Büyüme verilerinin güçlenmesi, siyasi ortamdaki çalkantının başkanlık sonrası durulması piyasasının güçlenmesine zemin hazırlamıştır. Bir miktar kar satışı gelse de piyasa yönü bölgesel ve küresel gelişmeler neticesinde değişebilir.	 Ortaklık Payı Kira Sertifikası Katılma Hesabı
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.10.2017)
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 azalmasına karşı savaş riski olasılığı ile ons fiyatlarındaki artışlar fon performansını yukarda tutmaya yetmiştir.	 Yatırım Fonu Altın
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.10.2017)
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 faydalanarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	 Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (31.10.2017)
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.	 Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı

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	 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 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	0,47%	1,44%	1,95%	
2017 Yılı Getirisi	8,06%	12,53%	16,19%	

Fon Bilgilerimiz

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.10.2017)	Fon Büyüklüğü (31.10.2017)	Aylık Getiri	2017 Yılı Getirisi	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.10.2017)
Katkı Fon	22.07.2014	171.873	150.148.578,11	-0,02%	6,78%	29,76%
Standart Fon	16.07.2014	193.026	404.182.728,93	0,17%	6,69%	26,84%
Altın Fon	16.07.2014	66.427	86.120.207,97	5,12%	16,68%	65,62%
Dengeli Değişken Fon	16.07.2014	79.830	102.977.593,02	1,04%	10,60%	31,67%
Hisse Fon	16.07.2014	58.599	67.753.140,59	3,33%	24,57%	51,19%
Grup Değişken Fon	23.07.2014	39.951	72.901.875,79	1,83%	10,61%	39,23%
Agresif Katılım (Döviz) Fon	18.01.2016	23.717	27.355.881,08	5,49%	12,72%	27,84%
Başlangıç Katılım	03.01.2017	129.354	44.679.415,78	0,96%	8,07%	8,07%

Son 1 Ay: 30.09.2017 - 31.10.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

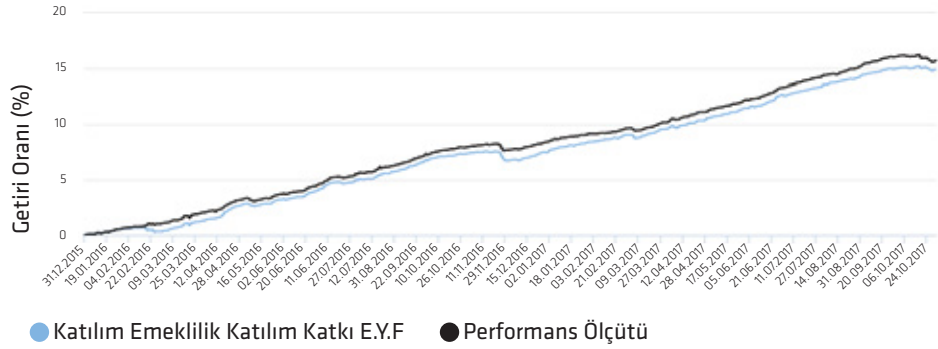
2017 Yılı Getiri: 30.12.2016 - 31.10.2017 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

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.

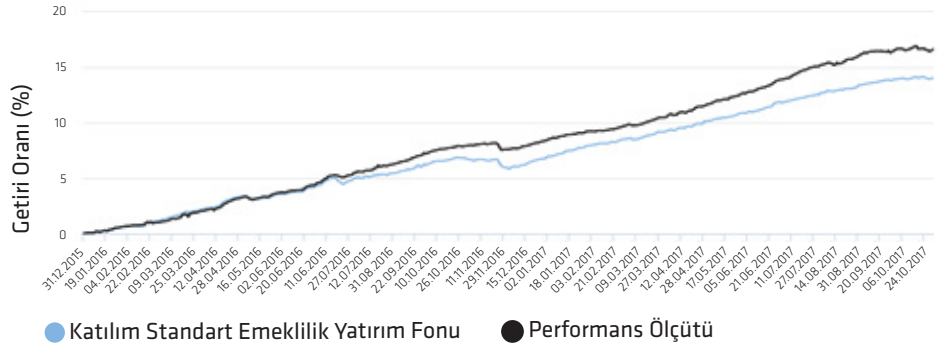
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.10.2017)

Katılım
Katkı Fonu

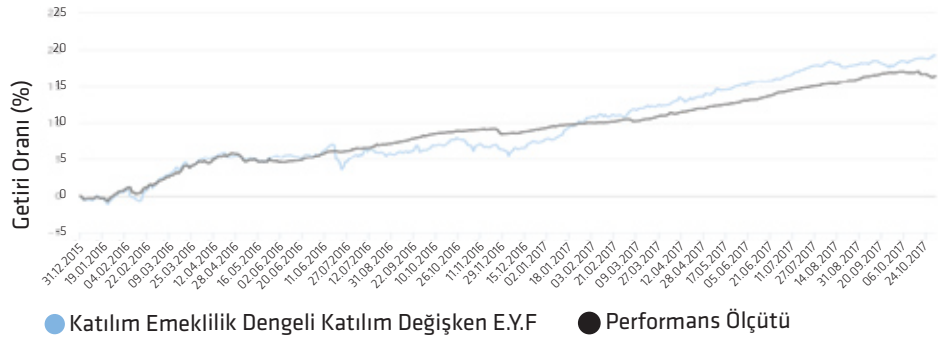
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.10.2017)

Katılım
Standart Fon

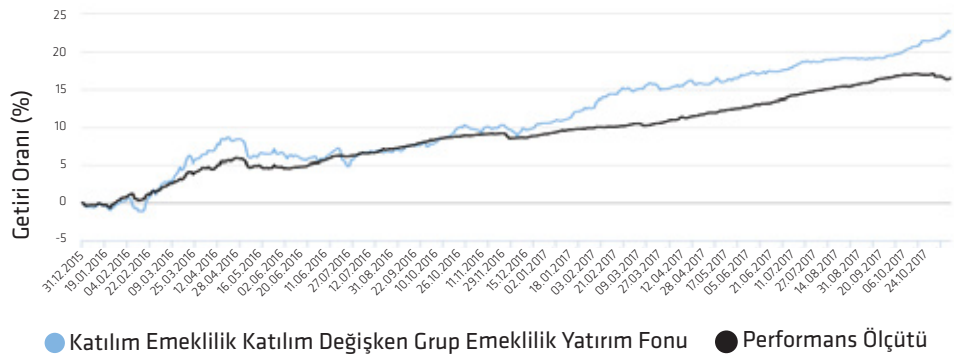
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.10.2017)

Dengeli Katılım
Değişken Fon

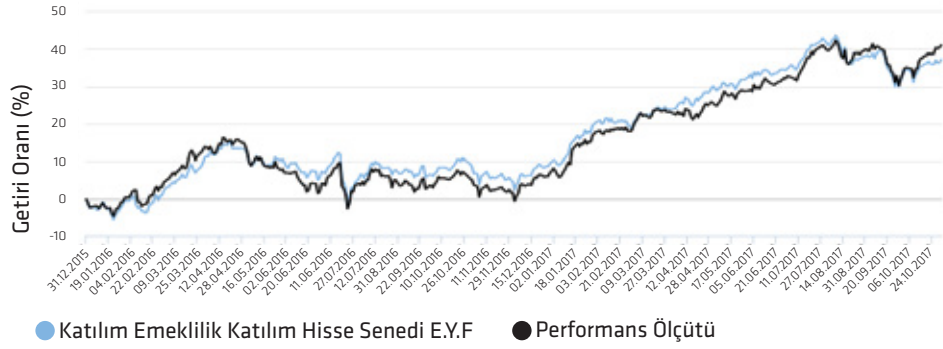
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.10.2017)

Katılım Değişken
Grup Fon

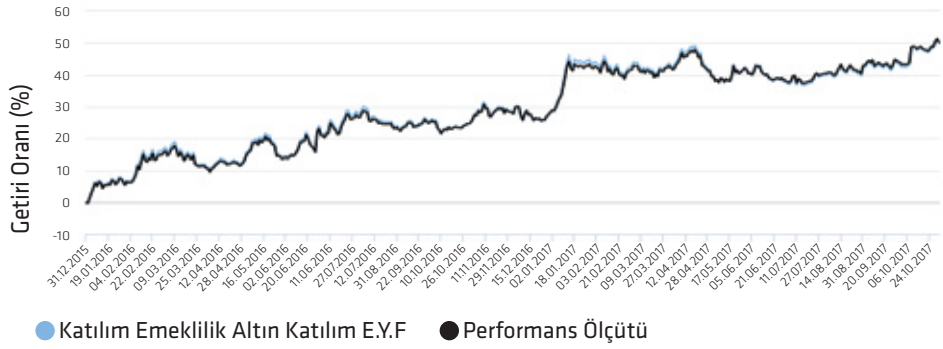
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.10.2017)

Katılım
Hisse Senedi Fon

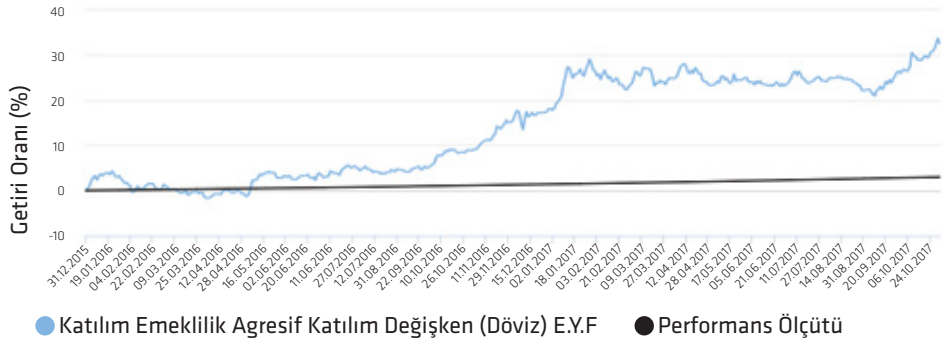
Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.10.2017)

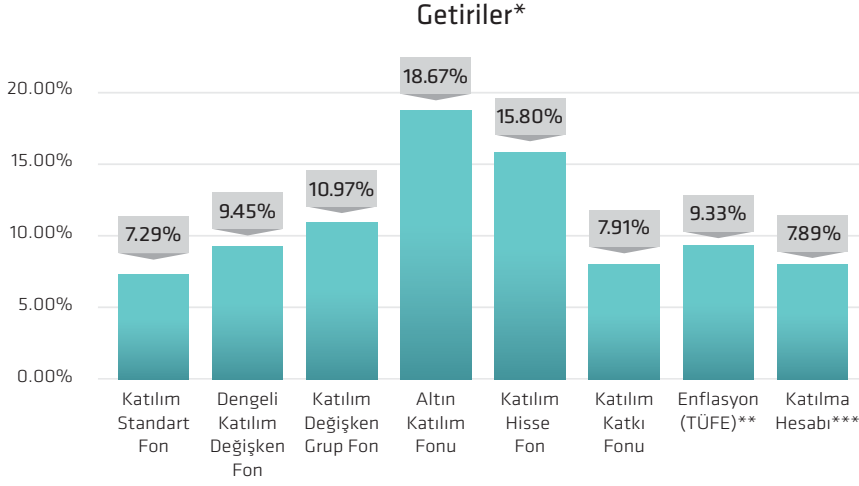
Altın
Katılım Fon

Fon Adı

Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (31.10.2017)

Agresif Katılım
Değişken (Döviz) Fon

Fon Performanslarının Enflasyon ve Katılma Hesabıyla Getiri Kıyaslaması

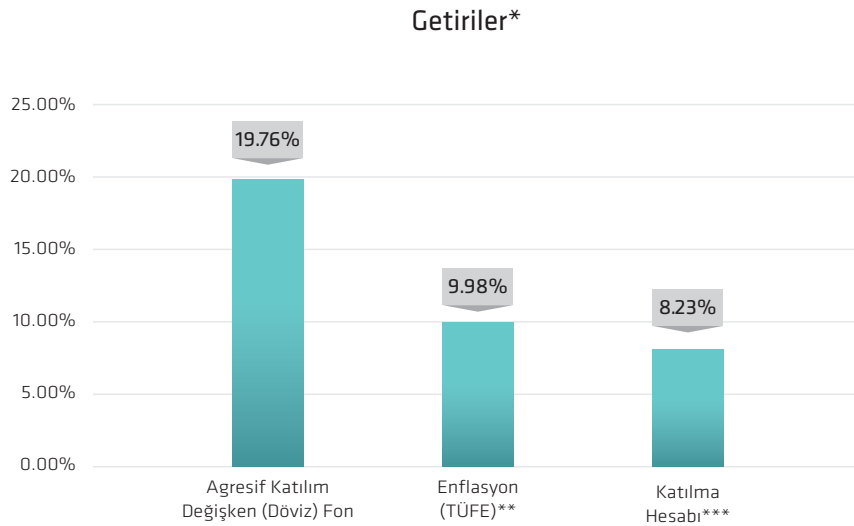


* 15.08.2014 - 16.10.2017 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 39 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 06.11.2017 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

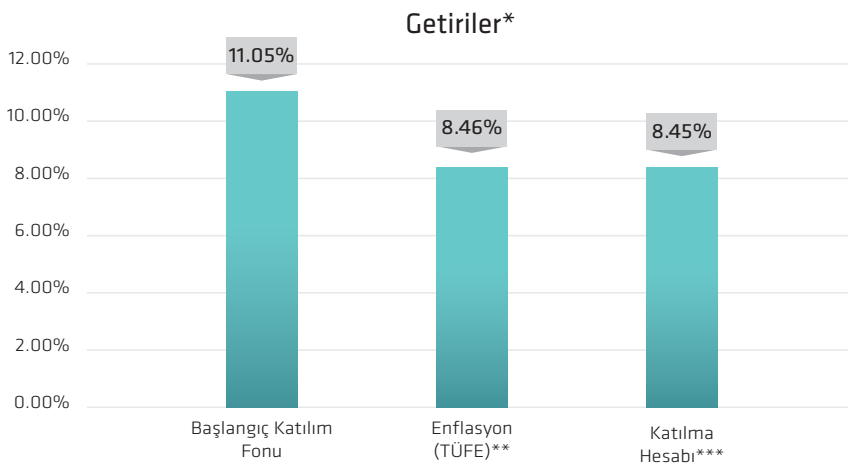


* 15.02.2016 - 16.10.2017 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 21 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 06.11.2017 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.



* 15.01.2017 - 16.11.2017 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 10 ay) ödendiği varsayılarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 06.11.2017 tarihli fon fiyatlarına göre hesaplanmıştır.

** Aylık olarak açıklanan tüketici enflasyonu endeks verilerine göre hesaplama yapılmıştır.

***KYD 1 Aylık TL Kar Payı endeksi verilerine göre hesaplanmıştır.

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.