

MAKROFON

OCAK'20



Katılım
Emeklilik

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

f /katilimemeklilik

o /katilimemek

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 katılımcılara uygun fon karmasıdır.	Birikim değerinin dalgalanmasından rahatsızlık duymakla birlikte, uzun vadede daha iyi getiri elde etme bekłentisiyle orta miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.	Birikim değerinin kısa ve orta vadede dalgalanmasından fazla rahatsızlık duymayan, uzun vadede daha yüksek getiri bekłentisiyle orta düzeyin üzerinde risk almak isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır.	 Emeklilik birikimlerinizin fon dağılımını, fon dağılım önerilerimiz ve kendi piyasa bekłentilerinizi dikkate alarak yılda en fazla 6 defa değiştirebilirsiniz.
Fon Dağılım Öneri	%30 Standart Fon %40 Kamu Kira Sertifikaları Fon %20 Değişken Fon %5 Altın Fon %5 Hisse Fon	%35 Değişken Fon %20 Döviz Fon %35 Altın Fon %10 Hisse Fon	%50 Hisse Senedi Fon %10 Döviz Fon %10 Değişken Fon %30 Altın Fon	 Fon dağılımı değişikliğiniz 0850 226 0 123 Çağrı Merkezimizden yapabileceğiniz gibi, internet şubemizden de yapabilirsiniz.
Son 1 Ay Getiri	%3,01	%6,02	%8,91	
2019 Yılı Getirisı	%27,52	%33,28	%45,54	

Fon Bilgilerimiz

Fon adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı (31.12.2019)	Fon Büyüklüğü (31.12.2019)	Aylık Getiri	2019 Yılı Getirisı	Halka Arzdan Bugüne Getiri (31.12.2019)
Katkı Fon	22.07.2014	292.786	381.616.301,36	%2,1	%25,4	%85,2
Standart Fon	16.07.2014	286.851	747.110.607,06	%2,6	%22,6	%83,2
Altın Fon	16.07.2014	157.240	433.122.490,67	%6,9	%31,7	%216,5
Dengeli Değişken Fon	16.07.2014	113.109	240.518.125,36	%4,8	%34,1	%104,3
Hisse Fon	16.07.2014	82.373	150.081.122,65	%12,0	%61,1	%114,3
Grup Değişken Fon	23.07.2014	45.496	117.422.223,99	%4,4	%25,1	%107,6
Agresif Katılım (Döviz) Fon	18.01.2016	66.156	125.099.645,67	%3,6	%20,7	%114,8
Başlangıç Katılım Fon	03.01.2017	143.212	34.355.207,98	%0,9	%20,2	%56,0
OKS Atak Katılım Fon	05.01.2018	641	2.314.076,66	%4,6	%37,5	%56,8
OKS Agresif Katılım Fon	05.01.2018	571	2.227.284,14	%3,7	%49,8	%59,0
OKS Katılım Standart Fon	08.01.2018	155.147	165.291.912,64	%1,2	%23,5	%41,5
Kamu Kira Sertifikaları Fonu	01.11.2018	12.766	18.904.020,57	%0,8	%23,2	%27,2
Emlak Katılım Değişken EYF	12.06.2019	315	1.068.275,95	%2,5	-	%12,2

Son 1 Ay: 29.11.2019-31.12.2019 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

2019 Yılı Getirisı: 31.12.2018-31.12.2019 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir.

Güncel Ekonomik Yorum

2019'un son ayında Türkiye ekonomisi yoğun bir gündemi geride bıraktı. Yılın son makroekonomik verileri, Merkez Bankası faiz kararı ve geopolitik risklerdeki yükseliş Aralık ayı içinde piyasaların odak noktası oldu.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan verilere göre, TÜFE Aralık 2019'da bir önceki yılın aynı ayına göre % 11,84, Yİ-TÜFE ise % 7,36 artışı gösterdi.

Piyasaların merakla beklediği konuların başında 12 Aralık 2019 tarihindeki Merkez Bankası PPK kararı vardı. 100-200 baz puan arası bir indirim olacağı yönünde beklenen fiyatlamalara yansımışken TCMB, haftalık repo faizinde 200 baz puan indirime giderek faizi % 14,00'ten % 12,00'ye çekmiş oldu. TCMB Para Politikası Kurulu bu yıl Temmuz'da 425 baz puan, Eylül'de 325 baz puan, Ekim'de 250 baz puan ve Aralık'ta 200 baz puan olmak üzere toplam 1200 baz puan indirime gitmiş oldu. Amerikan Merkez Bankası (FED) ise tüm dünyayı yakından ilgilendiren yılın son faiz kararını açıkladı. FED faiz oranında herhangi bir değişikliğe gitmeyecek % 1,50- % 1,75 bandında tuttu, parasal gevşeme frene bastı. Açıklamada mevcut faiz oranlarının ekonomik büyümeyi desteklemek için yeterli olduğu belirtildi, 2020 yılı için herhangi bir faiz değişimi sinyali olmadığına yer verildi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) da Christine Lagarde başkanlığındaki ilk toplantıda faizleri değiştirmedi.

Jeostratejik konum özelinde ise; Aralık ayındaki en önemli gündem noktası Libya Ulusal Mutabakat Hükümeti'nin Türkiye'den deniz, kara ve hava askeri desteği talep etmesi ve akabinde Libya'ya asker gönderme tezkeresinin hükümet tarafından Meclis'te kabul edilmesi oldu. Doğu Akdeniz'deki hak arayışlarının devamı ve bunun yanı sıra Suriye'de, İdlib'te devam eden çatışmalar da yakın dönemin risk unsuru olmaya devam etti.

İran Devrim Muhalifleri'nin yurt dışı operasyonlarından sorumlu Kudüs Gücü Komutanı Tümgeneral Kasım Süleymani'nin Irak'ta ABD güçleri tarafından öldürülmesiyle artan gerilim piyasalarda ilk olarak petrol ve altın fiyatlarında etkisini gösterdi. Küresel piyasalardaki yükseliş trendi de bu saldırla yerini kısa vadeli düşürecek bir aldı. İran'ın dini lideri Ali Hamaney'in, devlet televizyonunda yaptığı açıklamada "suçlular çok sert bir intikamın beklediğini" ifade etmesinin ardından İran Devrim Muhalifleri Ordusu, ABD'nin Irak'taki Ayn el-Esed Hava Üssü'nü onlarca balistik füzeyle vurması gerilimin dozunu daha da artırdı. Bu krizin piyasalara ne denli ve ne kadar vadede bir etki yarataceği öümüzdeki günlerde global piyasaların ana gündem olacaktır.

Küresel piyasalara baktığımızda; yılın son makro verilerinin ABD'de toparlanma sinyalleri verdiğiğini ancak Euro Bölgesi ve Japonya içinde olumsuz sinyaller aktardığını söyleyebiliriz. Büyüme rakamları Euro Bölgesi'nde % 1,2 ile zayıf gelirken, PMI endeksi de eşik değer olan 50'nin altında kalarak % 45,9 olarak gerçekleşti. Almanya ve Japonya da ımalat sanayi öncü endeksi olan PMI endeksinde eşik değerin altında kalarak küresel büyümeye açısından olumsuz bir görüntü sergiledi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD-Çin arasında gerçekleşecek birinci faz anlaşmasının 15 Ocak 2020'de gerçekleşeceğini açıklaması, ayrıca ikinci anlaşma için Pekin'e gitme ihtimali küresel risk istahı için önemli bir gelişme oldu. Dünya borsalarında artış devam ederken, ABD'de Dow Jones, S&P 500, Nasdaq endeksleri son yılların en yüksek performansını göstererek yatırımcıların yüzünü güldürdü.

Bu çerçeveden yola çıkararak temel piyasalarla ilgili beklenilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz;

Hisse Senetleri Piyasası: Aralık ayında BIST-100 Endeksi: 106.789 - 115.312 arasında geniş bir bantta dalgalandı, Katılım 50 Endeksi ise 118.474 - 135.056 bandında hareket etti. TCMB'nin devam eden faiz indirimleri neticesinde mevduat faizlerinde ve kar paylarındaki belirgin düşüş yatırımcıları farklı finansal enstrümanları değerlendirmeye yöneltti. Her ne kadar yabancı yatırımcının ilgisini sınırlı kalsa da BIST son dönemdeki yukarı yönlü trendini artıracak devam etti. TCMB'nin faiz indirimleri ve küresel risk istahında bir bozulma olmaması pozitif trendi devam ettirebilir.

Kira Sertifikası Piyasası: Aralık ayı gösterge tahvil faizleri % 11,68 - %12,26 bandında hareket etti. Gösterge kira sertifikasında ise kar payı en yüksek %11,21, en düşük ise %9,84 seviyelerinden işlem gördü. Tahvil ve kira sertifikalarına yabancı yatırımcının ilgisini düşük seviyelerde olsa da faizlerdeki düşüşün devam etmesi fiyatlamalara olumlu şekilde yansımaya devam edecektr.

Döviz Piyasası: Aralık ayı USD/TRY paritesi 5,74-5,96 TL arasında, EUR/TRY ise 6,32 TL- 6,69 TL bandında hareket etti. Bu süreçte EUR/USD paritesi ise 1,10 - 1,12 seviyelerinde seyretti. FED'in parasal gevşeme frene basması, 2020 yılı için herhangi bir faiz indirimi sinyali olmadığı açıklaması ve TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi kurda yaşanan hareketin en belirgin sebebi oldu.

ABD Başkanı Trump'ın onayladığı 2020 savunma bütçesi ve Ulusal Savunma Yetki Yasası'nda Türkiye'ye yönelik bazı yaptırımların yer alması, ayrıca ABD'nin Hasımlarıyla Yaptırm Yoluyla Mücadele (CAATSA) Yasası kapsamında gelecek muhtemel 5 yaptırımların realiteye dönüştürme ihtimali de USD/TRY kurunun Aralık ayı içerisinde yükselmeye önemli bir rol oynadı.

Emtia Piyasası: Aralık ayında Ons Altın en düşük 1463\$, en yüksek 1525 \$ seviyelerinde seyretti. Gram Altın ise 268-291₺ bandında hareket etti. ABD-İran arasındaki kriz ve Çin'le olası ilk faz anlaşması öümüzdeki günlerde ons altınla ilgili takip edilmesi gereken önemli haber başlıklarını olacak.

Ayrıca Brent Petrol fiyatları geçen ay 60-68 \$ seviyelerinde yatay bir seyrde hareket etmiştir. Jeopolitik risklerin yükselmesi Brent petrolde öümüzdeki günlerde yükselişin daha agresif bir hal almasına sebep olabilir.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Çeyrek)	% 0,9
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%13,8
GSMH (milyar USD)	789,065
Enflasyon (TÜFE /Yıllık)	%11,84
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	9.632

Güncel BES Verileri

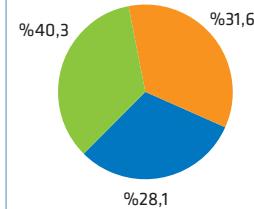
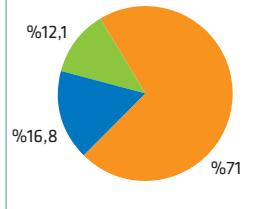
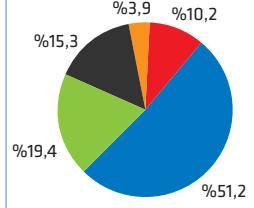
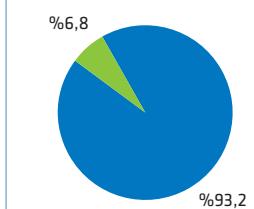
Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	127,2
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	17,4
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2.419
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%0,88
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%13,70

Karşılaştırma Ölçütleri

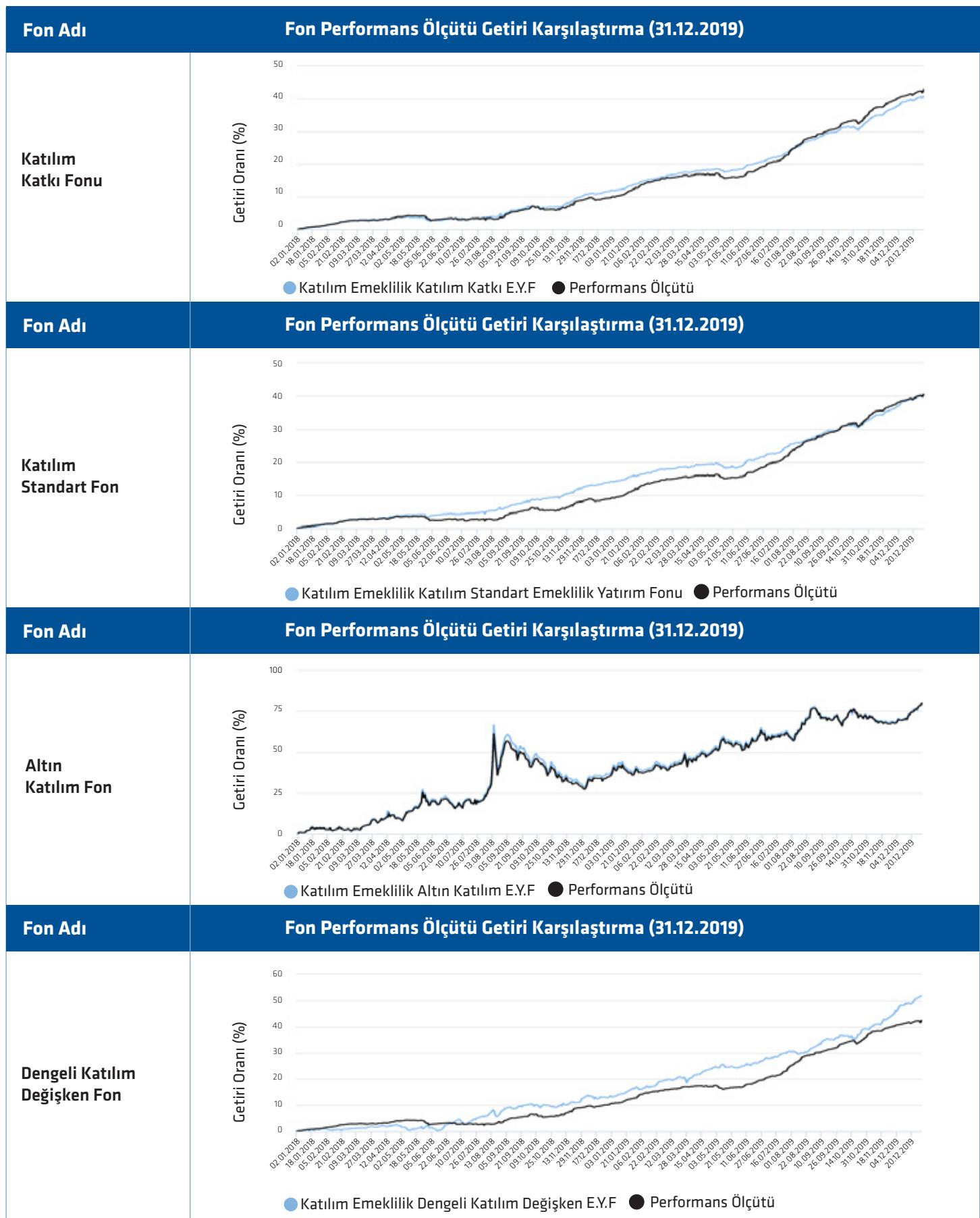
	Aylık Getiri	2019 Yılı Getirisi
BIST 100	%7,04	%25,37
Katılım 50 Endeksi	%14,48	%53,93
USD	%3,48	%12,39
EURO	%5,33	%10,04
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	%8,19	%33,83
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	%1,61	%28,36
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	%1,08	%21,22
KYD Kar Payı TL Endeksi	%0,92	%15,84
KYD Kar Payı USD Endeksi	%0,16	%2,40

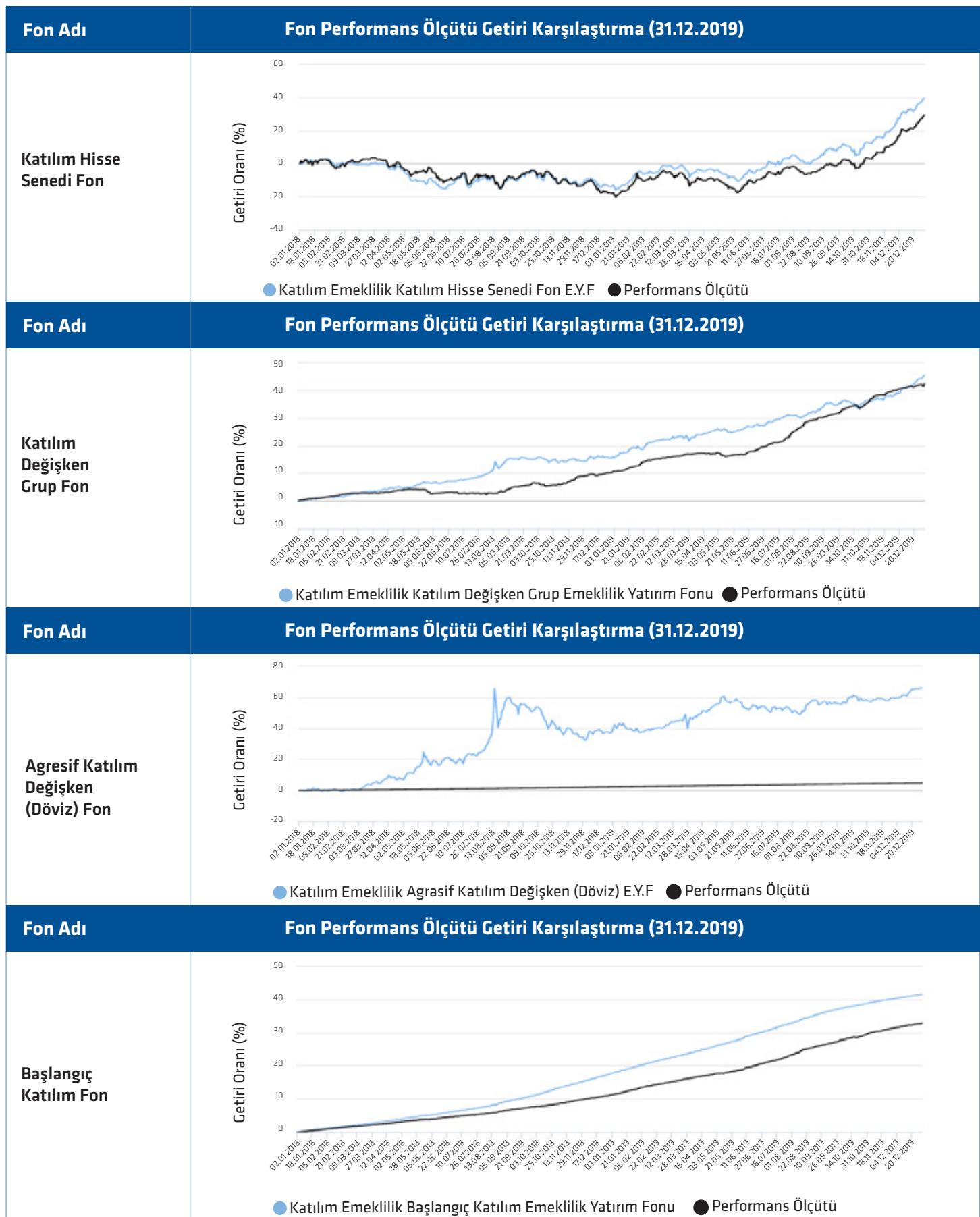
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (31.12.2019)								
Katılım Katkı Fon	Devletin bireysel ödemeler karşılığında ödediği %25'lik ödemelerin değerlendirildiği fondur. Düşük riskli bir fon olup ağırlıklı olarak kamu ihraçlı kira sertifikalarına yatırım yapar.	BIST KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi (%90) + BIST KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi (%5) + Katılım 50 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 etkilemektedir.	<table> <tr> <td>%13,2</td> <td>%10,7</td> </tr> <tr> <td>%4,1</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>%72</td> </tr> </table> <p>Ortalık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>	%13,2	%10,7	%4,1			%72		
%13,2	%10,7											
%4,1												
	%72											
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 Getiri Endeksi %5	Katılım Standart Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikası 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.	<table> <tr> <td>%19,4</td> <td>%66,3</td> </tr> <tr> <td></td> <td>%13,4</td> </tr> </table> <p>Ortalık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>	%19,4	%66,3		%13,4				
%19,4	%66,3											
	%13,4											
Dengeli Katılım Değişken Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına, katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine, katılma hesaplarına ve yatırım fonlarına yatırım yapar. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakın ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	BİST-KYD Kira Sertifikaları Kamu 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.	<table> <tr> <td>%43,4</td> <td>%29,8</td> </tr> <tr> <td></td> <td>%26,8</td> </tr> <tr> <td></td> <td>%6,3</td> </tr> <tr> <td></td> <td>%5,5</td> </tr> </table> <p>Yatırım Fonu Ortalık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>	%43,4	%29,8		%26,8		%6,3		%5,5
%43,4	%29,8											
	%26,8											
	%6,3											
	%5,5											
Katılım Değişken Grup Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına, katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine ve katılma hesaplarına yatırım yapar. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirileceği konusunda kararı portföy yöneticisine bırakın ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını gerçekleştireceğini düşünen katılımcılara uygundur.	BİST-KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi %100	Katılım Değişken Grup Fonumuz gruplara sağladığı düşük fit oranları avantajıyla gruplar tarafından öncelikli tercih olmaktadır. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmektedir.	<table> <tr> <td>%22,1</td> <td>%30,8</td> </tr> <tr> <td></td> <td>%16,3</td> </tr> <tr> <td></td> <td>%30,8</td> </tr> </table> <p>Ortalık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>	%22,1	%30,8		%16,3		%30,8		
%22,1	%30,8											
	%16,3											
	%30,8											

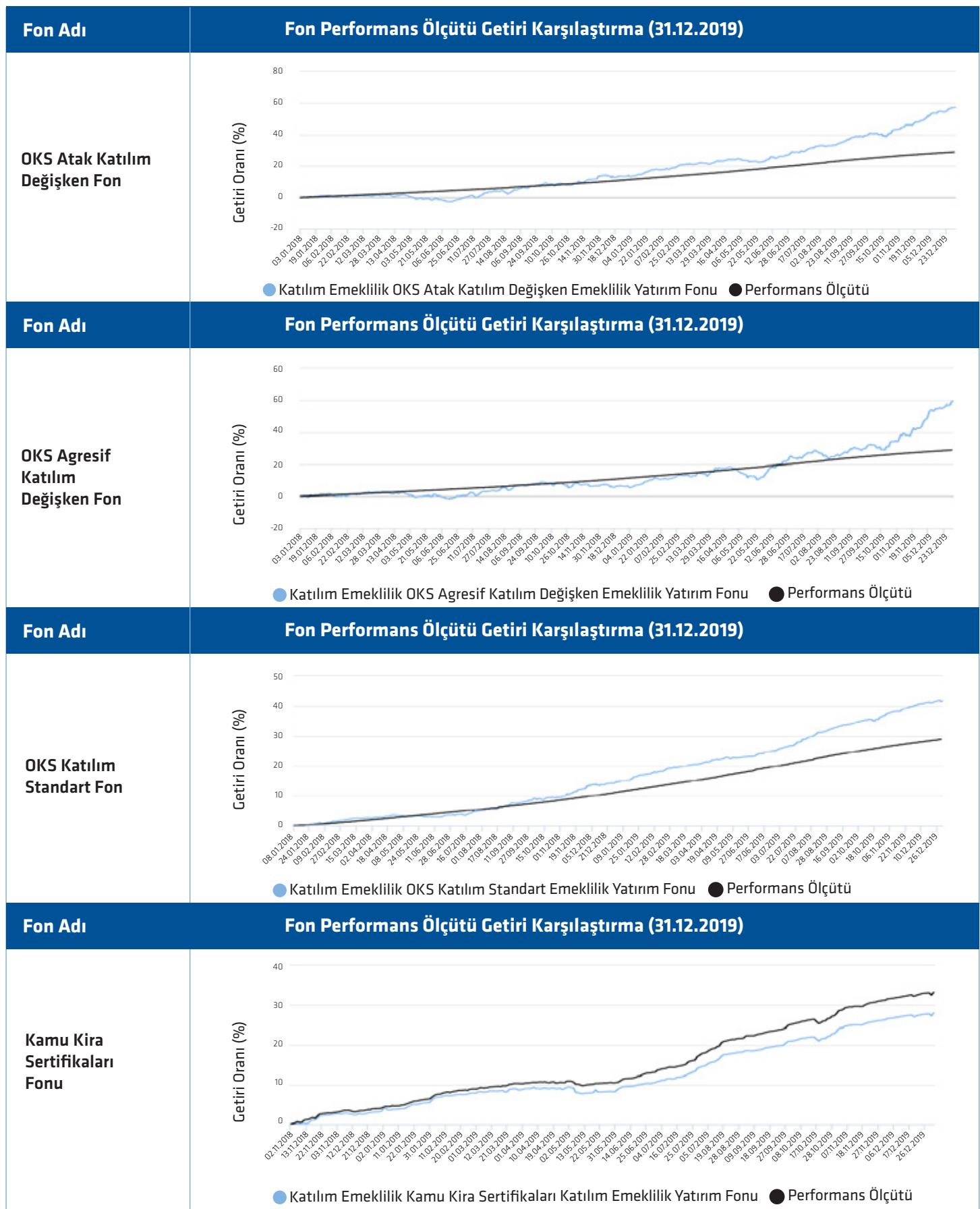
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (31.12.2019)								
Katılım Hisse Senedi Fon	Yüksek riskli bir fon olup, ağırlıklı olarak Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Uzun vadede yüksek gelir sağlamak için ara dönemlerde tasarruflarının değer kaybetme ihtimalini göze alabilen katılımcılar için uygundur. Bir başka deyişle agresif yatırım karakteri olan, ortaklık paylarına ilgi duyan ve getiride sert oynaklık riskine razi olan katılımcılar için alternatif emeklilik fonudur.	Katılım 50 Getiri Endeksi %90 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL %5 BIST KYD Kamu Kira Sertifikaları %5	Katılım Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Sanayi ve üreticilere devlet desteği ile Bankacılık sektörünün 2019 yılı büyümeye beklenti-si BİST te ikinci yaridan itibaren canlılık kazandırabilir.	<table> <tr><td>Ortaklık Payı</td><td>%89,6</td></tr> <tr><td>Kira Sertifikası</td><td>%1,7</td></tr> <tr><td>Kira Sertifikası Özel</td><td>%2,2</td></tr> <tr><td>Katılma Hesabı</td><td>%6,6</td></tr> </table>	Ortaklık Payı	%89,6	Kira Sertifikası	%1,7	Kira Sertifikası Özel	%2,2	Katılma Hesabı	%6,6
Ortaklık Payı	%89,6											
Kira Sertifikası	%1,7											
Kira Sertifikası Özel	%2,2											
Katılma Hesabı	%6,6											
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 Kamu 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, küresel ticaret savaşları ile ons fiyatlarındaki artışlar fon performansını yukarıda tutmaya yetmiştir.	<table> <tr><td>Kira Sertifikası</td><td>%67</td></tr> <tr><td>Kira Sertifikası Özel</td><td>%4,6</td></tr> <tr><td>Katılma Hesabı</td><td>%1,7</td></tr> <tr><td>Altın</td><td>%26,7</td></tr> </table>	Kira Sertifikası	%67	Kira Sertifikası Özel	%4,6	Katılma Hesabı	%1,7	Altın	%26,7
Kira Sertifikası	%67											
Kira Sertifikası Özel	%4,6											
Katılma Hesabı	%1,7											
Altın	%26,7											
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 faydalananak orta uzun vadede döviz cinsinden istikrarlı getiri performansı sağlanması hedeflenmektedir. Döviz kurunun getirisinden ve döviz cinsi sukukların kap paylarından yararlanmak isteyen katılımcılar için uygundur.	BİST-KYD 1 aylık Kar Payı USD Endeksi %100 eşik değer olarak belirlenmiştir.	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 faydalaraarak döviz yatırımcısına bir alternatif oluşturmaktadır.	<table> <tr><td>Kira Sertifikası</td><td>%66,6</td></tr> <tr><td>Kira Sertifikası Özel</td><td>%19,7</td></tr> <tr><td>Katılma Hesabı</td><td>%13,7</td></tr> </table>	Kira Sertifikası	%66,6	Kira Sertifikası Özel	%19,7	Katılma Hesabı	%13,7		
Kira Sertifikası	%66,6											
Kira Sertifikası Özel	%19,7											
Katılma Hesabı	%13,7											
Başlangıç Katılım Fon	Ağırlıklı olarak katılma hesaplarına yatırım yapan fon bir kısmı ile de kira sertifikası almaktadır. Fon otomatik katılım sistemi kapsamında sisteme dahil olacak katılımcılar a sunulmaktadır.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL endeksi %60 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi %20 BIST- KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları endeksi %20	Özellikle katılma hesaplarının ve kira sertifikalarının kar payı oranı finansal performansına etki ederken, diğer etken sisteme dahil olan katılımcıların çayma taleplerinin azalması büyümeye aşamasındaki fonda performansı etkileyecik en önemli unusuru oluşturuyor.	<table> <tr><td>Kira Sertifikası Özel</td><td>%15,2</td></tr> <tr><td>Katılma Hesabı</td><td>%84,8</td></tr> </table>	Kira Sertifikası Özel	%15,2	Katılma Hesabı	%84,8				
Kira Sertifikası Özel	%15,2											
Katılma Hesabı	%84,8											

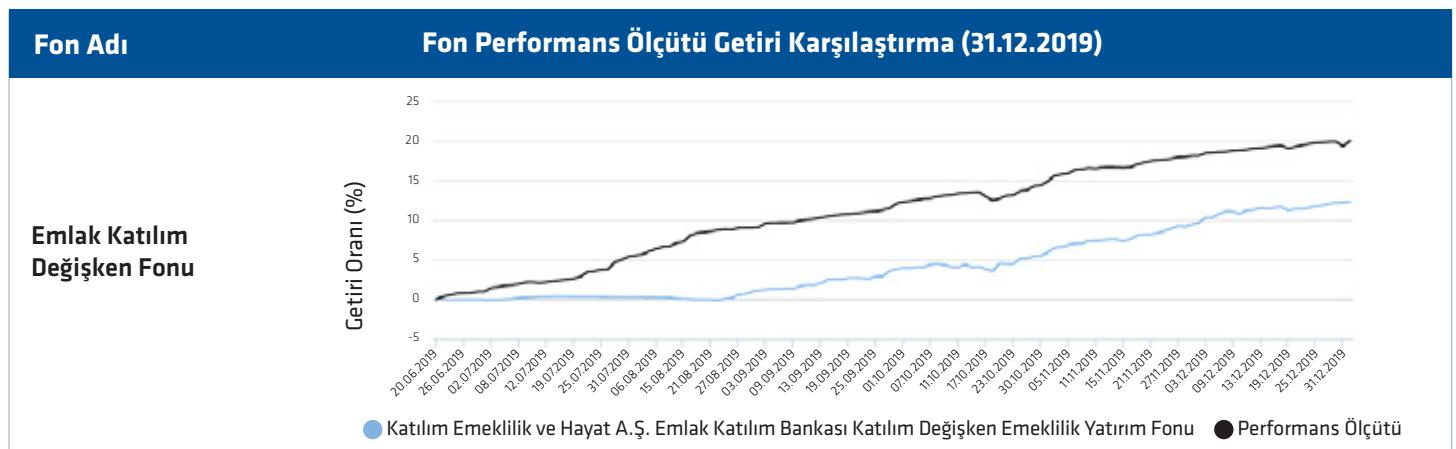
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (31.12.2019)
OKS Atak Katılım Değişken Fon	Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Atak Katılım Değişken Fonumuz yatırım enstürümlerini olarak özellikle ortaklık paylarındaki yanı Borsa İstanbul'un performansı gelecek dönem için belirleyici olacaktır. Diğer taraftan kira sertifikalarının kar payı seyri getiri açısından önem arz etmektedir.	 <p>%40,3 %31,6 %28,1</p> <p>Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel</p>
OKS Agresif Katılım Değişken Fon	Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden katılım bankacılığı esaslarına uygun olan yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırılarak uzun vadede istikrarlı getiri sağlamayı hedeflemektedir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %3 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Agresif Katılım Değişken Fonumuz Diğer OKS Atak fona nazaran unvanından da anlaşılıcaya üzere daha fazla ortaklık payı taşıyarak daha agresif pozisyon almaktadır. Bundan dolayı gelecek dönemde Borsa İstanbul performansı fon performansı üzerinde en belirleyici etken olacaktır.	 <p>%12,1 %71 %16,8</p> <p>Ortaklık Payı Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel</p>
OKS Katılım Standart Fon	Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)'nda belirtilen yatırım stratejisi, fon izahnamesinin 2.4 nolu maddesinde belirtilen asgari ve azami oranlar, Yönetmelik ve Rehber'de belirtilen sınırlamalar çerçevesinde fon portföyü yatırıma yönlendirilir.	BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5 olarak belirlenmiştir.	Otomatik Katılım Kapsamında seçilebilen Katılım Standart Fonumuz daha düşük risk seviyelerine sahip katılımcılarımız için uygun olup performansına katılma hesapları kar payları başta olmak üzere gayri menkul dayalı borsa yatırım fonları ve kira sertifikaları etki edecektir.	 <p>%3,9 %10,2 %51,2 %19,4 %15,3</p> <p>Ortaklık Payı Yatırım Fonu Kira Sertifikası Kira Sertifikası Özel Katılma Hesabı</p>
Kamu Kira Sertifikaları Fonu	Fon, portföyünde ağırlıklı olarak bulunan Türk Lirası cinsi kira sertifikaları dolayısıyla, düzenli kira gelirleri ve uzun vadede istikrarlı getiri elde etmeye amaçlamaktadır. Fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığı tarafından İhraç edilmiş olmak koşuluyla Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikalarına yatırılır.	BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi (%90) + BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi (%5) + BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi (%5)	Kamu kira sertifikaları fonumuz özellikle hazine tarafından İhraç edilen kira sertifikaları ağırlıklı olup katılma hesaplarına ve az miktarda özel sektör kira sertifikalarına yatırım yapmaktadır. Kira sertifikalarının ve kar paylarının olumlu seyrettiği bu dönemde performansına etki eden diğer önemli unsurları yeni İhraç kira sertifikalarının kar payı oranları olacaktır.	 <p>%6,8 %93,2</p> <p>Kira Sertifikası Özel Kira Sertifikası</p>

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılım (31.12.2019)												
Emlak Katılım Değişken Fonu	Fon'un yatırım stratejisi, portföyünde faiz içermeyen yatırım araçlarına yer verilerek yatırım araçlarının çeşitlendirilmesi ile uzun vadede istikrarlı getiri elde edilmesidir. Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinden faiz içermeyen yatırım araçlarının tamamına veya bir kısmına yatırarak uzun vadede istikrarlı getiri saglamayı hedeflemektedir.	BIST-KYD Kira Sertifikaları Kamu Endeksi*%100	Emlak 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.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Kategori</th> <th>Pay (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ortaklık Payı</td> <td>10,5</td> </tr> <tr> <td>Yatırım Fonu</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Kira Sertifikası</td> <td>57,2</td> </tr> <tr> <td>Kira Sertifikası Özel</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>Katılma Hesabı</td> <td>22,6</td> </tr> </tbody> </table> <p>Legend: ■ Ortaklık Payı ■ Yatırım Fonu ■ Kira Sertifikası ■ Kira Sertifikası Özel ■ Katılma Hesabı </p>	Kategori	Pay (%)	Ortaklık Payı	10,5	Yatırım Fonu	4	Kira Sertifikası	57,2	Kira Sertifikası Özel	5,8	Katılma Hesabı	22,6
Kategori	Pay (%)															
Ortaklık Payı	10,5															
Yatırım Fonu	4															
Kira Sertifikası	57,2															
Kira Sertifikası Özel	5,8															
Katılma Hesabı	22,6															



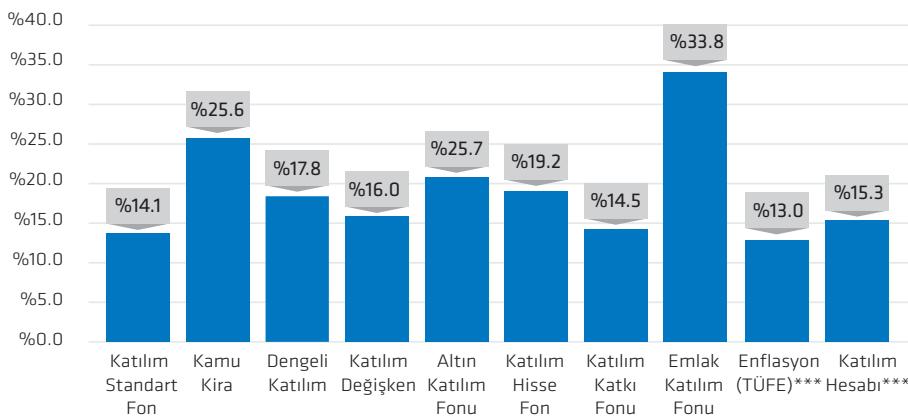






Fon Performanslarının Enflasyon ve Katılma Hesabıyla Getiri Kıyaslaması

Getiriler*



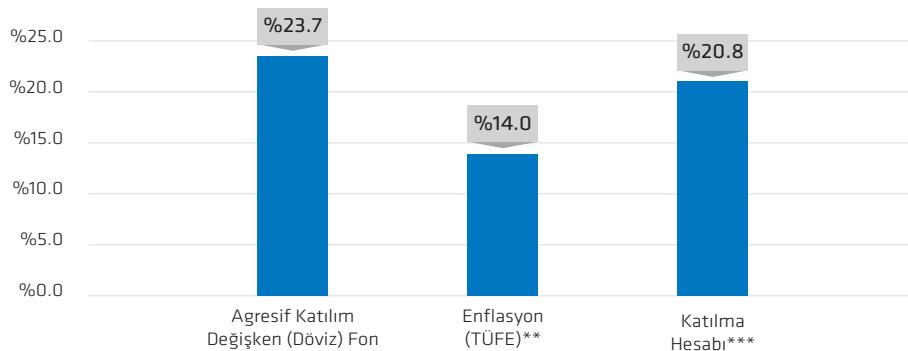
* 15.08.2014 - 13.12.2019 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 65 ay) ödendiği varsayırlarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.12.2019 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.

Getiriler*



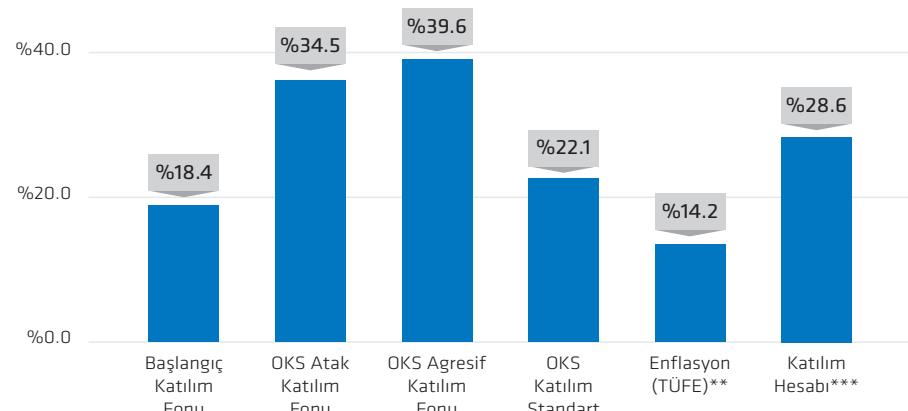
* 15.02.2016 - 13.12.2019 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 47 ay) ödendiği varsayırlarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.12.2019 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.

Getiriler*



* 15.01.2017 - 13.12.2019 tarihleri arası her ayın 15.'inde aylık 100 TL (toplamda 36 ay) ödendiği varsayırlarak fonların ve endekslerin yıllık bileşik getirilerini yansıtmaktadır.

* Getiriler 31.12.2019 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.

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 sisteme 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

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 raporda 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 bekłentilerinize uygun sonuçlar doğurmaya bilir.

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