

# MAKROFON

ŞUBAT'15



**Katılım  
Emeklilik**

Huzurlu Geleceğin Sigortası

# MAKROFON

## FON BÜLTENİ

### Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı(Yıllık)	4,00%	Cari Açık/GSYİH	6,61%
İşsizlik oranı(Yıllık)	10,10%	Enflasyon(TÜFE/Yıllık)	7,24%
GSMH(milyar USD)	819,9	Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.800

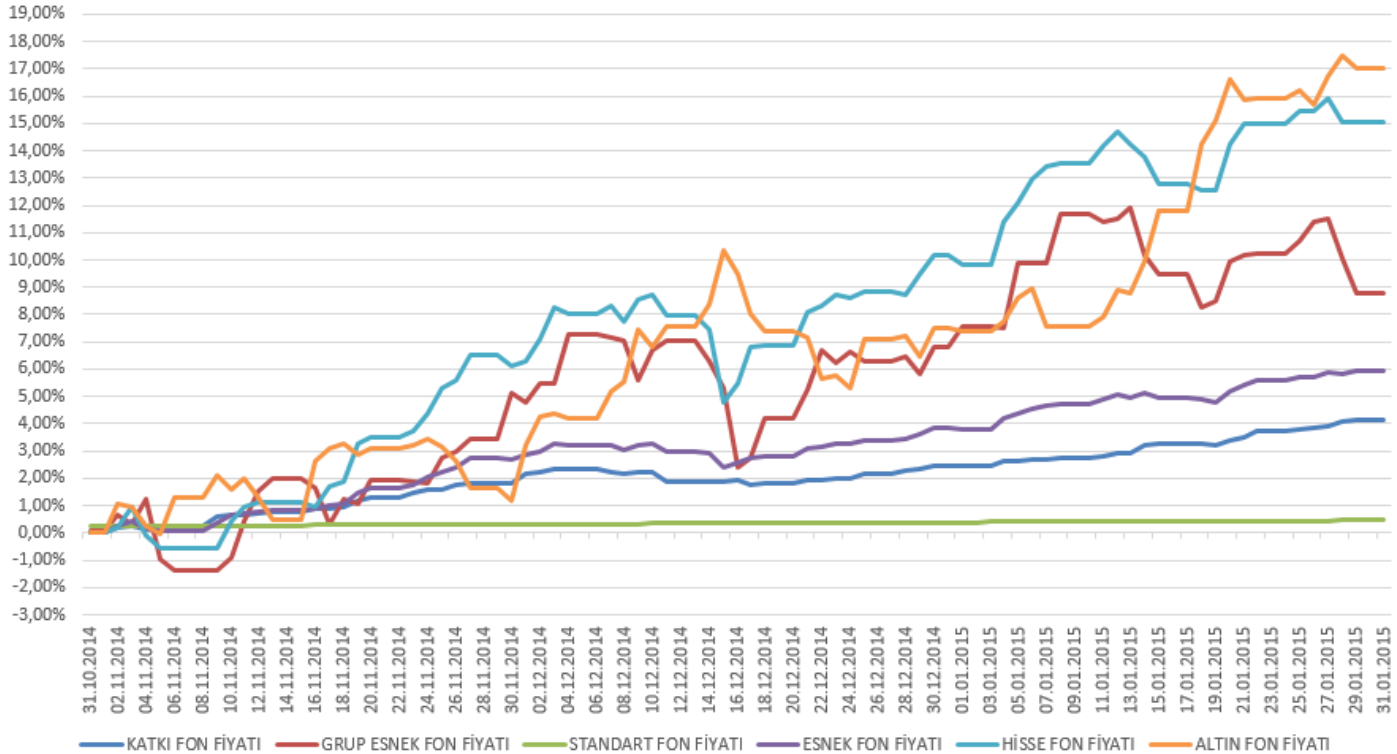
### Güncel Bireysel Emeklilik Sistemi Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü(milyar TL)	39,4	Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	2,05%
Faizsiz Fon Büyüklüğü(milyar TL)	1,46	Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam Fon Bi	3,73%
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	61		

### FONLAR ve ALTERNATİF YATIRIM ARAÇLARI GETİRİLERİ

	Son 1 AY	Son 3 AY		Son 1 AY	Son 3 AY
Katkı fon	1,66%	3,95%	Kyd Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,98%	2,66%
Standart Fon	1,55%	3,54%	Kyd Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,71%	2,45%
Altın Fon	10,14%	17,02%	Kyd Kar Payı TL Endeksi	0,57%	1,75%
Esnek Fon	2,10%	5,74%	Kyd Altın A.O Endeksi	9,49%	14,03%
Hisse Fon	4,83%	14,92%	Katılım Endeksi	0,99%	8,51%
Grup Esnek Fon	1,83%	5,46%			

### FONLAR GETİRİ KİYASLAMASI



# MAKROFON

## GÜNCEL EKONOMİK YORUM

Ocak ayı yurtiçi piyasalar açısından olumlu geçtiği söylenebilir. Borsa geçen ayı gayet hareketli geçirmiş ve yukarı yönlü hareketi yatırımcılarına kazandırmıştır. Aynı hareketliliği altın ve Dolar'da görmekle birlikte Euro tarafında ise değer kaybı gözlemledik. Petrolün fiyatındaki aşağı yönlü ivme hızını kaybetse bile enerji de dışa bağımlılık ve cari açığın azalması bakımından bu fiyatlar Türkiye açısından olumluluğunu korumaktadır. Ocak ayı içerisinde yaşanan 0,50 baz puan faiz indirimi ile birlikte gözler enflasyona çevrilmişti. Şubat ayı içinde açıklanacak olan enflasyon ve TCMB'nin faiz kararı piyasaya ciddi etkileri olabilecektir.

Dünya genelinde ise ABD den faiz arttırımı için net sinyal gelmezken, Avrupa da İsviçre Merkez Bankası'nın Euro Karşısında kur tavanını kaldırması Euro nun Frank karşısında değer kaybına yol açtı. Yunanistan da yapılan seçimlerde ise Syriza nın kazanması Avrupa' da yeni bir politik kaynaklı ekonomik kırılmalara yol açıp açmayacağını piyasalara yansımalarını şubat ayında göreceğiz.

Bu çerçeveden yola çıkarak temel piyasalarla ilgili beklentilerimizi aşağıdaki gibi özetleyebiliriz

**Hisse Senetleri Piyasası:** Ocak ayında BIST 100 endeksi 84.500 – 91.900 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 80.000 – 83.300 arasında BIST 100'e kıyasla daha dar bir bantta dalgalanmıştır. Ocak ayı içinde yapılan faiz indirimi piyasaya olumlu yansımış olup geçen ay tahminimiz olan olumlu hava ay sonuna kadar devam etmiştir. TCMB faiz kararı piyasa seyrini etkileyebileceği gibi siyasi hareketlerde piyasa için önemli yön verici olma durumunu koruyacaktır.

**Kira Sertifikası Piyasası:** Ocak ayında aynı vadeli gösterge bono faizlerinin %6,69 - %8,02 bandından hareket ederken Gösterge Kira sertifikası da paralel olarak %6,54 – %7,89 bandında hareket etmiştir. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve beklentilere göre düşme eğilimini olan enflasyonun fiyatlara etkisini gözlemlemeye devam edeceğiz.

**Döviz Piyasası:** Ocak ayında USD/TL paritesi 2,34- 2,43 bandında sert hareketler yaparak volatil seyretmiştir. Ay genelinde yukarı yönlü kurun TCMB'nin faiz kararına göre hareket ettiğini gördük. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 2,64-2,82 bandında seyretmiştir. ABD den gelen büyüme verisindeki olumlu hava ve diğer makro verilerdeki iyi durumun Avrupa ya nazaran daha iyi olması EURO-DOLAR paritesini istikararlı bir şekilde ay içinde aşağıya çekmiştir.

# MAKROFON

## Katılım Emeklilik Alternatif Katkı Fonu

### Hedeflenen Getiri

%90 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+%9 KYD Kar Payı TL+ %1 KYD Özel Kira Sertifikası Endeksi

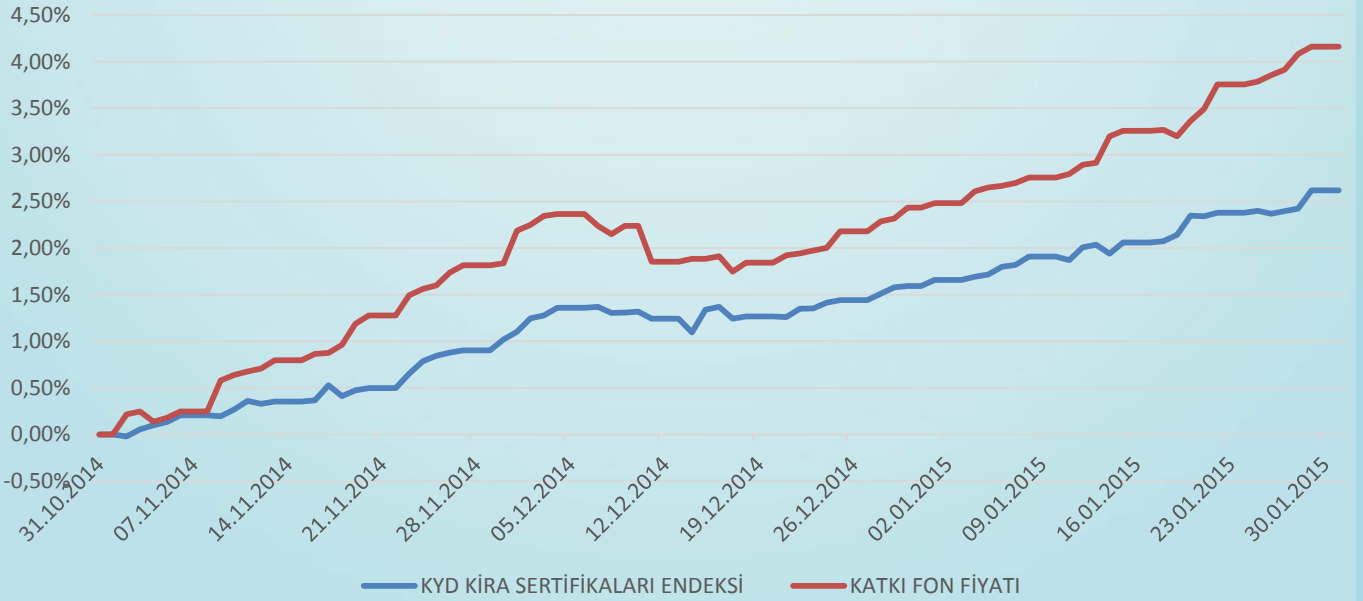
### Güncel Dağılım

%6 Katılma Hesabı + %94 Kira Sertifikası

### Fon ve Piyasa Yorumu

Katkı fonumuz son 3 aylık dönemde hedeflediği getirinin üzerinde performansına devam etmekte birlikte sektördeki üst sıralardaki yerini sağlamlaştırmış ve yılsonu için kira sertifikalarının getirilerine paralel performans göstermesi beklenmektedir.

## FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



# MAKROFON

## Katılım Emeklilik Alternatif Standart Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+%9 KYD Kar Payı TL+%1 KYD Özel Kira Sertifikası Endeks

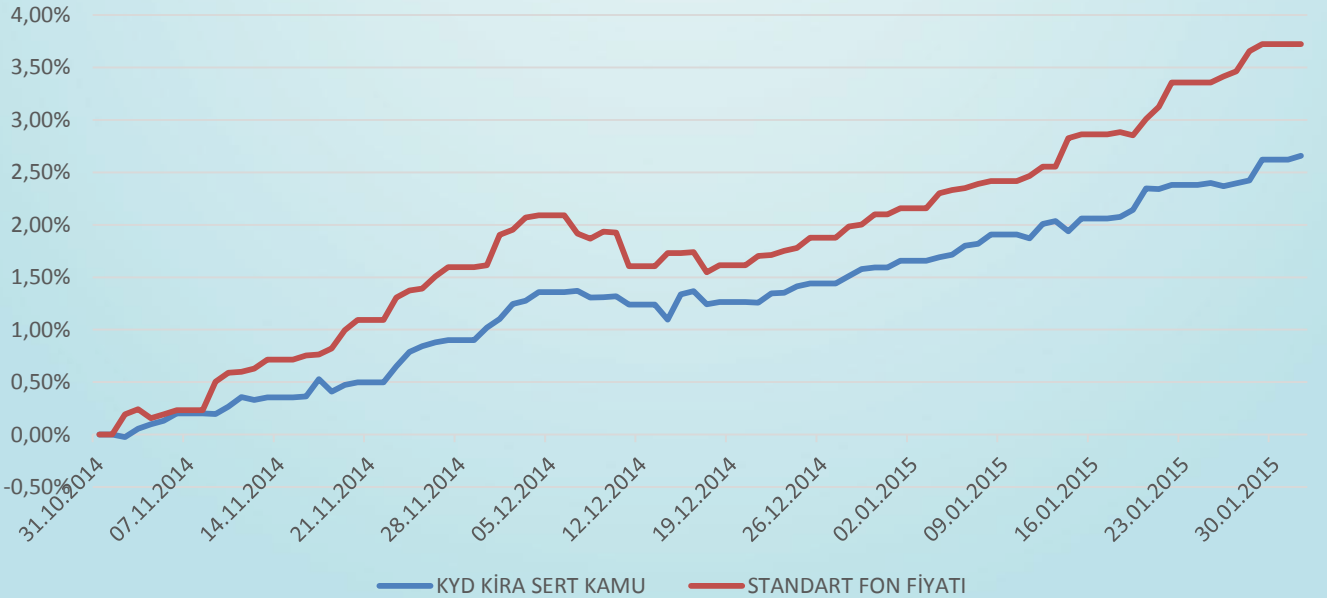
Güncel Dağılım

%9 Katılma Hesabı + %91 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Standart Fon'umuz hedeflediği getiriye oranla daha iyi performans göstermiştir. Faizsiz fon kategorisinde ise performans açısından üst sıralardaki yerini korumaktadır. Beklentimiz faizsiz fon katagorisinde yılı üst sıralarda kapatacağıdır.

## FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



# MAKROFON

## Katılım Emeklilik Alternatif Altın Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 KYD Altın Ağırlıklı Ortalama Fiyat Endeksi + %10 KYD Kar Payı Endeksi TL

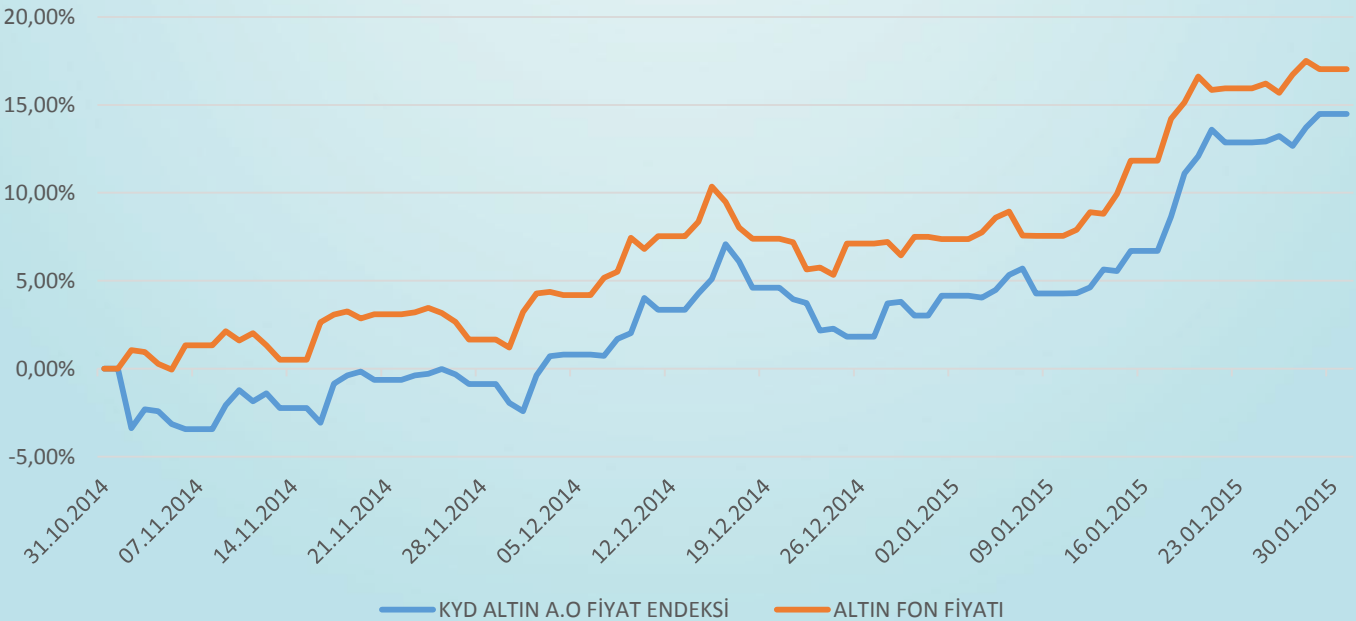
Güncel Dağılım

%97,7 Altın + %1,6 Borsa Yatırım Fonu + %0,7 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Altın fon en az %80 oranında altına yatırım yapma zorunluluğu bulunan bir fondur. Piyasada minimum 1 kilo altın alma imkanı olduğundan ve geçmişten taşıdığımız altının ortalama maliyetinin düşük olmasından dolayı artan altın fiyatlarında piyasada diğer fonlarımız gibi altın fonumuzda yüksek getirisiyle üst sıralardaki yerini korumuştur.

## FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KIYASLAMASI



# MAKROFON

## Katılım Emeklilik Alternatif Esnek Fonu

Hedeflenen Getiri

%60 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+ %20 Katılım Endeksi + %10 KYD Özel Kira Sertifikası Endeksi  
+ %10 KYD Kar Payı TL

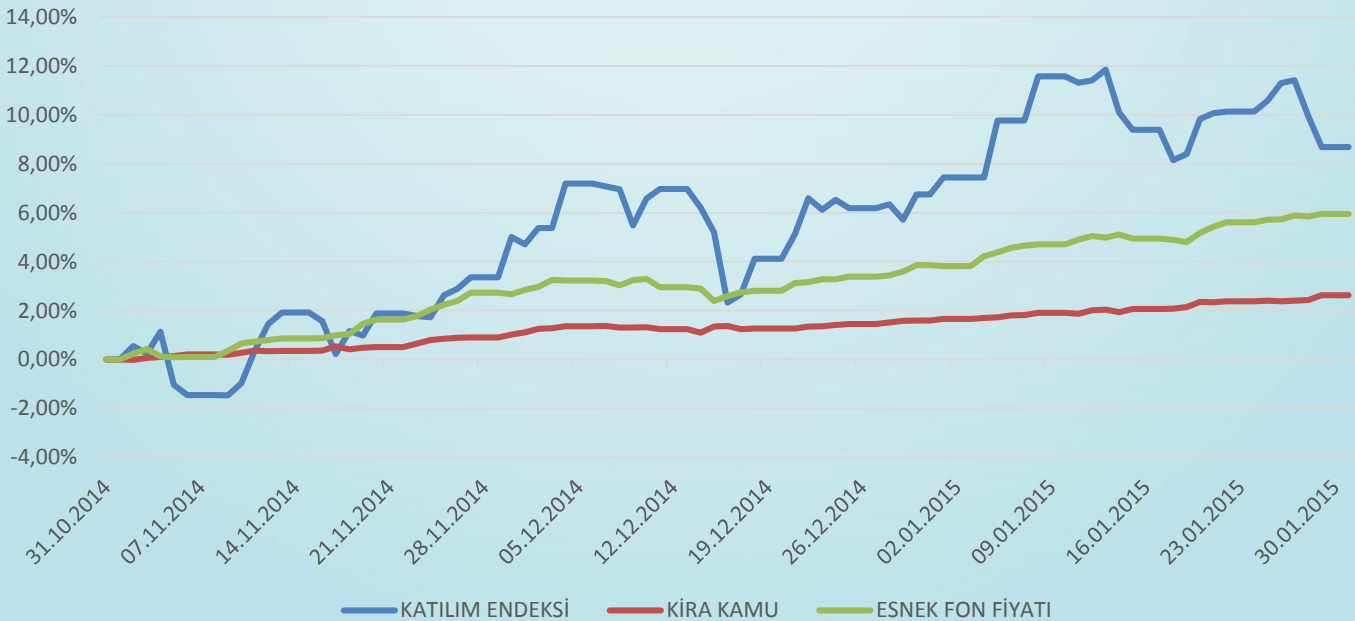
Güncel Dağılım

%16 Ortaklı Payı(Hisse Senedi)+ %14 Katılma Hesabı + %70 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Esnek fon son 3 ayda hedeflediği getiriye kıyasla başarılı bir performans göstermiştir. Hisse senedi, kira sertifikası ve kar payının 3 aylık dönem zarfı içinde getirilerinin yüksek olması performansını önemli ölçüde pozitif yönde etkilemiştir.

## FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



# MAKROFON

## Katılım Emeklilik Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu

Hedeflenen Getiri

%90 Katılım Endeksi + %9 KYD Kar Payı Endeksi TL + %1 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi

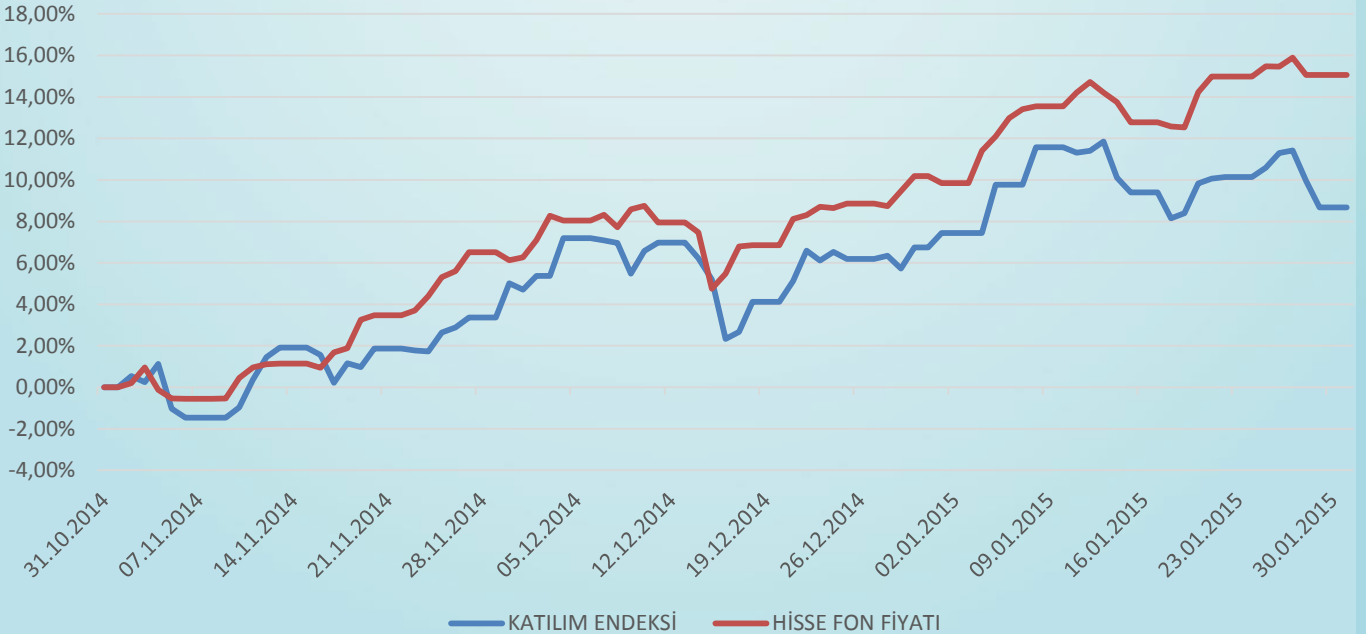
Güncel Dağılım

%85 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %15 Kira Sertifikası

Fon ve Piyasa Yorumu

Alternatif Hisse Senedi fonu SPK mevzuatı gereği fon isminde bulunan hisse senedine(ortaklık payı) her zaman en az %80 oranında yatırım yapma zorunluluğu olduğu için hisse piyasasındaki volatiliteyi fiyatına yansıtmaktadır. Fon son 3 ayda Katılım Endeksinin performansı ile hedeflediği getirinin üstünde performans göstermeyi varlık seçimindeki başarı ile yakalamıştır.

## FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KIYASLAMASI





# MAKROFON

## Katılım Emeklilik Grup Alternatif Esnek Fonu

### Hedeflenen Getiri

%60 KYD Kamu Kira Sertifikası Endeksi+ %20 Katılım Endeksi + %10 KYD Özel Kira Sertifikası Endeks + %10 KYD Kar Payı TL

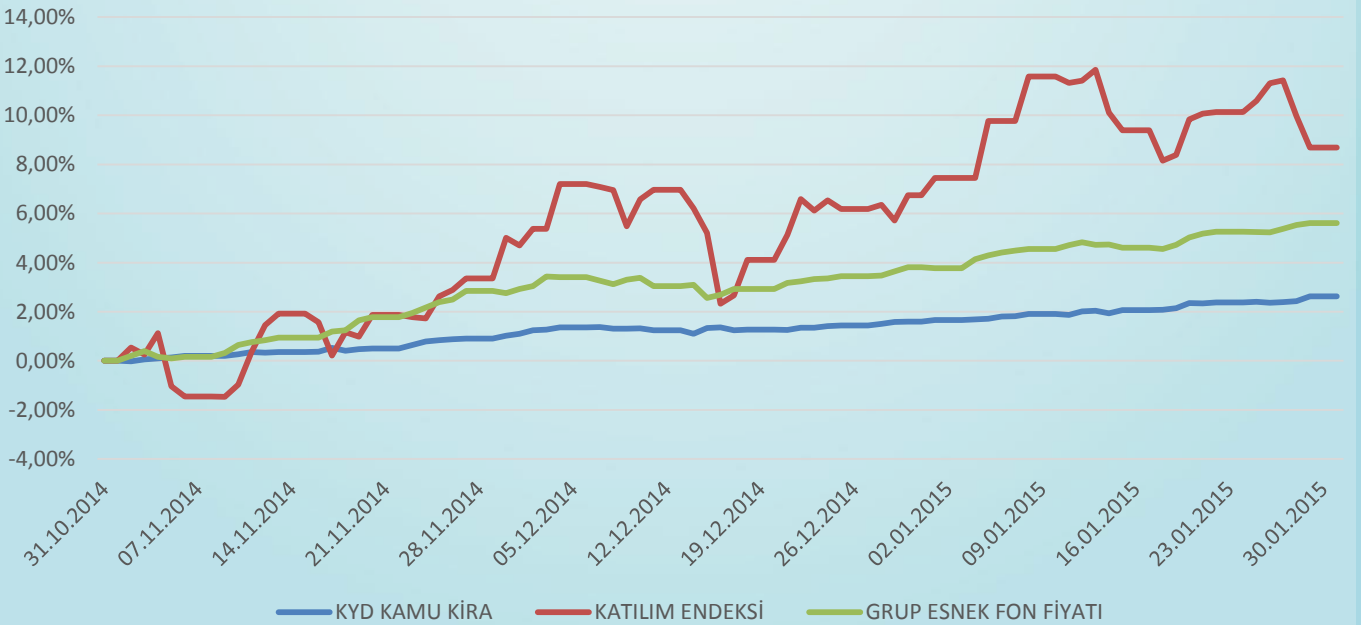
### Güncel Dağılım

%17 Ortaklı Payı(Hisse Senedi) + %11 Katılma Hesabı + %72 Kira Sertifikası

### Fon ve Piyasa Yorumu

Grup Esnek Fon taşıdığı katılım endeksi hisselerinin önemli performansı ile kira sertifikası ve kar payı getirisinin de etkisi Grup Esnek Fon performansını faizsiz kategoride diğerlerine nazaran yukarıda tutmayı başarmıştır. Düzenli para girişinin devamı ile Fon üst sıradaki yerini koruyacağı beklenmektedir.

## FON-YATIRIM ARACI GETİRİ KİYASLAMASI



# 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.