

# MAKROFON

TEMMUZ'16



**Katılım  
Emeklilik**  
Huzurlu Geleceğin Sigortası

## Güncel Ekonomik Yorum

Finansal piyasalarda bir önceki ay başbakanlıkta meydana gelen değişikliğin etkilerini atlatmak üzereyken İngiltere'nin AB'den ayrılması, yurtiçi ve yurtdışında meydana gelen bombalı saldırılar iktisadi açıdan değerlendirme yapmaktan çok siyasi ve jeopolitik bilgi ve değerlendirmeyi finansal değerlendirmenin önüne taşımaktadır. Haziran ayında sürekli dalgalanan BİST endeksi inişleri ve çıkışları ile güncel haberlerin bir yansıması haline gelmiştir. FED' deki faiz artırım ihtimalleri her toplantı öncesi kurlara baskı yaparken TCMB'nin faiz indirimi süreci de kur baskılarını arttırmaktadır. Tüfe Haziran ayında %7,46 seviyesinden açıklanmıştır. Gösterge devlet tahvili %8,67 seviyesine gerilerken, bir yılı aşkın süre sonunda %9'ların altına gerilemiş olması piyasa seyri açısından önem arz etmektedir. Bölgesel konularda ise İsrail ile anlaşma Türkiye'yi bölgede daha güçlü ve aktif yapacaktır. Diğer bir olumlu gelişme ise uçak krizinden dolayı yedi aydır gergin olan Türkiye Rusya ilişkileri barışma sonrası ciddi şekilde zarar gören ticari ilişkileri olumlu yönde etkileyecek ve onaracaktır. Bu bölgesel hamlelerin bir diğer sonucu ise Suriye'de daha aktif bir Türkiye gözlemleyeceğiz.

Çok sık gündem değişikliği yaşadığımız takibinde dahi zorlandığımız bu aylarda iç ve dış siyasi ve jeopolitik gelişmeler her iktisadi gelişmenin önüne geçebileceğinden yatırımlarda bu gelişmeleri göz ardı etmemek gerekir.

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

**Hisse Senetleri Piyasası:** Haziran ayında BİST 100 endeksi 74.000 - 79.400 arasında Katılım Endeksi ise 73.500 - 80.500 arasında hareket etmiştir. Mayıs ayında yaşanan başbakanlıktaki değişiklik akabinde İngiltere'nin AB'den ayrılışı ve bombalı saldırılar ile TCMB faiz indirimi ve indirim devam sinyalleri yurt dışında FED faiz beklentileri BİST de karşılığını bulmakla birlikte siyasi ve bölgesel gelişmeler endeks yönünü belirleyici en önemli faktör olacaktır.

**Kira Sertifikası Piyasası:** Mayıs ayından bu yana gerileyen gösterge bono faizleri Haziran ayında en yüksek %9,39'u görmüş ayın sonlarına doğru %8,67'ye gerilemiştir. Gösterge Kira sertifikası kar payı ise %9,45 - %8,90 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:** Haziran ayında USD/TL paritesi 2,86-2,95 den arasında Avro ise 3,19 - 3,30 bandında hareket etmiştir. Mayıs ayı başbakanlık değişikliği akabinde İngiltere'nin AB'den ayrılması, Havalimanı saldırıları ile TCMB ve FED'in faiz kararları ile siyasi ve iktisadi risk bileşenleri kurların yönünü tayin etmektedir.

### Güncel Ekonomik Veriler

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Büyüme Oranı (Çeyrek)       | %4,80  |
| İşsizlik Oranı (Yıllık)     | %9,30  |
| GSMH(milyar USD)            | 729,22 |
| Enflasyon(TÜFE /Yıllık)     | %7,46  |
| Kişi Başı Milli Gelir (USD) | 9.261  |

### Güncel BES Verileri

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)             | 55,25  |
| Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)            | 2,77   |
| Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)  | 396,80 |
| Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH                  | %2,63  |
| Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü | %5,02  |

### KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

|                                     | Aylık Getiri | 2016 Yılı Getirisi |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|
| BIST 100                            | -1,27%       | 7,10%              |
| Katılım Endeksi                     | -3,64%       | 4,66%              |
| USD                                 | -2,37%       | -1,20%             |
| EURO                                | -2,89%       | 0,69%              |
| KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi    | 6,16%        | 20,32%             |
| KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi | 1,00%        | 4,78%              |
| KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi | 0,87%        | 5,53%              |
| KYD Kar Payı TL Endeksi             | 0,62%        | 3,70%              |

# MAKROFON

| Fon Adı                                           | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Karşılaştırma Ölçütü                                                                                                                                                    | Fon ve Piyasa Yorumu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Fon Dağılımı (30.06.2016)                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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.                                                                                                                                                                                                                                                      | $((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%1))$        | 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 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, Genelgele 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.                                                | $((KYD \text{ Kira Sertifikaları Kamu Endeksi} * \%90) + (KYD \text{ 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL} * \%9) + (KYD \text{ Kira Sertifikaları Özel Endeksi} * \%1))$        | 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 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. Ekonomik ve politik piyasa risk algılarına göre varlık dağılımı ve yatırım yönü belirlenmekte.                                                                                                                                                                                       | <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, ağırlık 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 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 üstüştürülmüş derecede değer kazanmış. Başbakanlık sistemi tartışmaları, Suriye eksenli risk ile ekonomik boyutta Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Faiz kararları ile FED in Faiz kararları siyasi, iktisadi ve jeopolitik riskler bu piyasayı daha yakından etkileyecektir. | <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 Altın Fon</b>                       | 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 ilerlemekle birlikte özellikle dolar kurunun yükselmesi ile 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 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<br>%35 Esnek Fon                                                                                                       | %30 Standart Fon<br>%45 Esnek Fon<br>%20 Hisse Senedi Fon<br>%5 Altın Fon                                                   | %60 Hisse Senedi Fon<br>%40 Esnek Fon                                                                                                                 |
| Son 1 Ay Getiri    | 0,54%                                                                                                                                   | 0,03%                                                                                                                       | -1,03%                                                                                                                                                |
| 2016 Yılı Getirisi | 4,77%                                                                                                                                   | 6,42%                                                                                                                       | 6,44%                                                                                                                                                 |

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 (30.06.2016) | Fon Büyüklüğü (30.06.2016) | Aylık Getiri | 2016 YILI GETİRİSİ | Halka Arzdan Bugüne Getiri (30.06.2016) |
|--------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------|-----------------------------------------|
| Katki Fon                | 22.07.2014       | 113.601                       | 57.414.833,02              | 0,96%        | 4,11%              | 18,20%                                  |
| Standart Fon             | 16.07.2014       | 129.777                       | 192.135.730,88             | 0,80%        | 4,30%              | 16,80%                                  |
| Altın Fon                | 16.07.2014       | 38.110                        | 25.373.082,61              | 5,94%        | 21,29%             | 38,77%                                  |
| Esnek Fon                | 16.07.2014       | 52.811                        | 43.674.161,23              | 0,07%        | 5,63%              | 16,00%                                  |
| Hisse Fon                | 16.07.2014       | 39.390                        | 28.671.625,43              | -2,67%       | 7,65%              | 15,67%                                  |
| Grup Esnek Fon           | 23.07.2014       | 31.842                        | 43.676.515,37              | -0,60%       | 5,96%              | 19,76%                                  |
| İkinci Esnek (Döviz) Fon | 18.01.2016       | 5.679                         | 5.857.823,89               | -0,44%       | 2,51%              | 1,05%                                   |

**Son 1 Ay:** 31.05.2016-30.06.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2016 Yılı Getiri:** 31.12.2015-30.06.2016 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

|                                                   |                                                                |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Fon Adı</b>                                    | <b>Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2016)</b> |
| <b>Alternatif Katkı Fonu</b>                      |                                                                |
| <b>Fon Adı</b>                                    | <b>Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2016)</b> |
| <b>Alternatif Standart Fon</b>                    |                                                                |
| <b>Fon Adı</b>                                    | <b>Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2016)</b> |
| <b>Alternatif Esnek fon</b>                       |                                                                |
| <b>Fon Adı</b>                                    | <b>Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2016)</b> |
| <b>Grup Alternatif Esnek Fon</b>                  |                                                                |
| <b>Fon Adı</b>                                    | <b>Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2016)</b> |
| <b>Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu</b> |                                                                |
| <b>Fon Adı</b>                                    | <b>Fon Performans Ölçütü Getiri Karşılaştırma (30.06.2016)</b> |
| <b>Alternatif Altın Fon</b>                       |                                                                |

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.