

MAKROFON

MART'16



**Katılım
Emeklilik**
Huzurlu Geleceğin Sigortası

Güncel Ekonomik Yorum

Şubat ayında yurt içi finansal piyasalarda uzun süreden sonra olumlu bir hava yakalandı ve ayın son günlerinde de rakamlara yansır derecede gözlemlendi. Daha öncede üzerine durduğumuz piyasaların yönünü belirlemede yakın eksen özellikle Suriye iç savaşına odaklanılması etkisini ateşkesden sonra ciddi şekilde gösterdi. 2015 yılını seçimlerin gölgesinde geçiren ve Rus uçağı ile gerilen piyasalar ateşkestten sonra kalıcı bir barış halinde olumlu hava daha da ivme kazanacaktır. Tüm gerginliklere rağmen Rusya'ya ihracat aylık 100 milyon Dolar seviyelerinde sürmektedir. İran'a uygulanan ambargonun kalkması Türk yatırımcılar için olumlu etkilerini ilk aydan göstermiş ihracatta artış trendine girilmiştir. Ocak ayında Tüfe Endeksi %9,58 seviyesinden Şubat ayında %8,78 seviyelerine gelmiş. Cari işlemler dengesi 5,1 milyar dolar açık vermiş ve Turizim gelirinde ise %10 luk bir azalma meydana gelmiştir. Özellikle petrol fiyatlarının ve İran'la yapılan doğalgaz indirimi ile enerji den kaynaklı dış ticaret dengesi %22 azalmıştır. Avrupa Birliği' nin Yunanistan ve göçmen krizine ek olarak İngiltere'nin Birlik içinde kalıp kalmama referandumu, Çin ve Japonya gibi Asya'nın devlerindeki büyüme verileri ile ABD' de FED Faiz arttırım kararları piyasalardaki dışsal etki alınını oluşturmakla birlikte bölgesel gelişmelere odaklanmak piyasa yönünü kestirmekte faydalı olacaktır.

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

Hisse Şubat ayında BIST 100 endeksi 69.400–76.000 arasında dalgalanmıştır. Katılım Endeksi ise 70.900–77.800 arasında bir bantta dalgalanmıştır. Bölgesel gelişmelerdeki olumlu etki piyasalara yansımakla beraber şubat ayındaki global ölçekte piyasaların artış eğiliminin devamı BİST e de yansımaktadır.

Kira Sertifikası Piyasası: Şubat ayında gösterge bono faizlerinin %10,91-%11,22 bandında hareket ederken gösterge kira sertifikası da %8,80-%10,27 gibi bir bantta hareket etmiştir. Bölgesel risklerin azalması yurtiçi finansal piyasalarda karşılığını bulacağından kısa vadede kar payı oranlarında düşüşleri gözlemleyebiliriz.

Döviz Piyasası: Şubat ayında USD/TL paritesi 2,89–2,97 bandında hareket etmiştir. Aynı dönem içerisinde Avro/TL paritesi 3,20-3,30 bandında seyretmiştir. FED in faiz arttırımına ilişkin oluşabilecek yeni sinyaller ana riski oluşturmakla birlikte bölgesel riskler kurlar üzerindeki baskının odak noktaları olmaya devam edecektir.

Güncel Ekonomik Veriler

Büyüme Oranı (Yıllık)	%4,00
İşsizlik Oranı (Yıllık)	%10,50
GSMH(milyar USD)	807,25
Enflasyon(TÜFE /Yıllık)	%8,78
Kişi Başı Milli Gelir (USD)	10.390

Güncel BES Verileri

Toplam Fon Büyüklüğü (milyar TL)	49,83
Faizsiz Fon Büyüklüğü (milyar TL)	2,39
Katılım Emeklilik Fon Büyüklüğü (milyon TL)	272,53
Toplam Fon Büyüklüğü / GSMH	%2,09
Faizsiz Fon Büyüklüğü / Toplam EYF Büyüklüğü	%4,80

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTLERİ

	Aylık Getiri	2016 Yılı Getirisi
BIST 100	3,18%	5,70%
Katılım Endeksi	4,49%	6,02%
USD	-0,24%	1,44%
EURO	0,16%	1,26%
KYD Altın Ağırlıklı Ort. Endeksi	9,35%	17,32%
KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	0,45%	1,04%
KYD Özel Kira Sertifikaları Endeksi	0,98%	1,82%
KYD Kar Payı TL Endeksi	0,63%	1,20%

MAKROFON

Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (29.02.2016)
Alternatif Katılı 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 Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * 1))	Katılı Fonumuz özellikle kamu kira sertifikaları ağırlıklı olup kira sertifikası kar payı oranları ve katılı hesaplarından elde edilen yüksek kar paylaşım oranı ile icazet alınan kira sertifikaları kar payı oranları performansını önemli derecede etki edebilmektedir.	99% - Kamu Kira Sertifikası - Özel Sektör Kira Sertifikası
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (29.02.2016)
Alternatif Standart Fon	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 Kira Sertifikaları Kamu Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD Kira Sertifikaları Özel Endeksi * %1))	Alternatif Standart Fonumuz kamu ve özel sektör kira sertifikaları ağırlıklı olup katılıma 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 icazet alınan kira sertifikalarının kar oranı olacaktır. Ayrıca düşük miktarda yer alan ortaklık payı da piyasaların artışı ile fon performansına olumlu yansımaktadır.	87.1% - Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Özel Sektör Kira Sertifikası
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (29.02.2016)
Alternatif Esnek fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihinin 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 katılıma hesaplarına yatırım yapmaktadır. Özellikle katılım endeksi hisselerinin performansı önemli ölçüde etkilediği fonumuz varlık seçimi ve piyasa hareketleri belirleyici olmaktadır.	59.8% - Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Özel Sektör Kira Sertifikası
Fon Adı	Fon Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (29.02.2016)
Grup Alternatif Esnek Fon	Orta riskli bir fon olup, kira sertifikalarına ve Katılım endeksi dahilindeki hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırım tercihinin 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. Düzenli gelen grup paraları orta-uzun vadede performansı olumlu etkileyeceği düşünülebilir.	43.8% - Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası - Özel Sektör Kira Sertifikası
Fon Adı	Fon Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (29.02.2016)
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 getiriye sert oynaklık riskine razı olan katılımcılar için alternatif emeklilik fondur.	((Katılım Endeksi * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD Kamu Kira Sertifikaları * %1))	Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonumuz Katılım Endeksi dahilindeki ortaklık paylarına yatırım yapmaktadır. Kurulduğu günden bu zamana piyasaların aşırı oynak olduğu ve gerilediği dönemlerde varlık seçimindeki başarısı ile dikkat çeken fonumuz yükselen piyasada da getiri yüzdesini pozitif arttırmıştır.	91.3% - Ortaklık Payı - Kamu Kira Sertifikası
Fon Adı	Fonun Yatırım Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (29.02.2016)
Alternatif Altın Fon	Yüksek riskli bir fon olup ağırlıklı olarak İstanbul Altın Borsasında saklanan külçe altına yatırım yapar. Yatırım tercihinde altın seçen katılımcılara uygun bir fondur.	((KYD Altın Fiyat Endeksi (Ağırlıklı ortalama değer) * %90) + (KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi TL * %9) + (KYD 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 gerilemesine karşı ons'un hissedilir artışı performansına olumlu yansımıştır.	95.3% Altın Yatırım Fonu
Fon Adı	Fon Amacı	Karşılaştırma Ölçütü	Fon ve Piyasa Yorumu	Fon Dağılımı (29.02.2016)
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 (%100)



Katılım Emeklilik
Huzurlu Geleceğin Sigortası

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 katılımcılara uygun fon karmasıdır	Birikim değerinin dalgalanmasından rahatsızlık duymakla birlikte, uzun vadede daha iyi getiri elde etme beklentisiyle orta miktarda risk alabilen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır	Birikim değerinin kısa ve orta vadede dalgalanmasından fazla rahatsızlık duymayan, uzun vadede daha yüksek getiri beklentisiyle orta düzeyin üzerinde risk almak isteyen katılımcılara uygun bir fon karmasıdır
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	0,93%	1,90%	1,95%
2016 Yılı Getirisi	1,51%	2,81%	2,57%

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 (29.02.2016)	Fon Büyüklüğü (29.02.2016)	Aylık Getiri	2016 YILI GETİRİSİ	Halka Arzdan Bugüne Getiri (29.02.2016)
Katılı Fon	22.07.2014	97.820	37.597.983,80	-0,30%	0,21%	13,20%
Standart Fon	16.07.2014	110.942	135.475.888,01	0,50%	1,12%	12,88%
Altın Fon	16.07.2014	31.046	15.370.850,67	10,31%	17,11%	28,54%
Esnek Fon	16.07.2014	44.811	29.288.438,52	1,55%	2,24%	12,89%
Hisse Fon	16.07.2014	33.695	19.478.652,69	2,55%	3,07%	13,22%
Grup Esnek Fon	23.07.2014	29.148	33.556.566,51	2,18%	2,53%	16,18%
İkinci Esnek (Döviz) Fon	18.01.2016	882	1.764.616,04	-0,29%	1,01%	-2,44%

Son 1 Ay: 29.01.2016-29.02.2016 tarihleri arasındaki fon fiyat değişimini ifade etmektedir. **2016 Yılı Getiri:** 31.12.2015-29.02.2016 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 (29.02.2016)
Alternatif Katkı Fonu	
Alternatif Standart Fon	
Alternatif Esnek fon	
Grup Alternatif Esnek Fon	
Alternatif Altın Fon	
Büyüme Amaçlı Alternatif Hisse Senedi Fonu	

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.