

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU 2018 – 3. ÇEYREK

FON PERFORMANSLARI

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyükük (Bin TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
Başlangıç EYF	31.01.2017	203,849	49,954,652	23.94%	15.27%	11.7%	4.6%
Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	178,490	39,247,636	18.63%	11.95%	9.2%	3.6%
OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	381	642,404	7.34%	-	7.3%	3.1%
OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	301	397,878	8.33%	-	8.3%	4.2%
OKS Standart EYF	02.01.2018	97,633	107,025,522	2.15%	-	2.15%	1.4%
OKS Katılım Standart EYF	02.01.2018	85,598	85,174,861	5.05%	-	5.05%	2.7%
OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	489	909,520	0.06%	-	0.1%	0.8%
OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	324	510,020	6.67%	-	6.7%	3.7%
OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	543	1,143,485	-2.99%	-	-3.0%	0.5%
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	396	635,223	5.64%	-	5.6%	3.4%
OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	613	1,470,049	-5.16%	-	-5.2%	1.0%
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	496	913,112	6.44%	-	6.4%	4.1%

Piyasa Verileri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	24.52%	19.37%	4.85%
BIST 100	-2.87%	-13.33%	3.56%
BIST 30	-1.72%	-12.78%	4.95%
USD	68.64%	58.81%	31.34%
EURO	65.79%	53.93%	30.91%
Altın (TL/gr)	57.42%	45.95%	25.52%
Repo (Brüt)	15.06%	11.68%	4.70%

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonetten alınmıştır. Enflasyon verileri 03.10.2018 tarihinde açıklanan verilerdir.

PIYASA DEĞERLENDİRMESİ EYLÜL 2018

Yılın 9. ayı, Dolar Endeksi'nin 5 aylık değer kazancının duraksadığı bir ay oldu. Ayı yatay tamamlayan endeks, yılbaşından bu yana olan getirisini %3,27 seviyesinde korudu. Dolar endeksinin yatay kaldığı bu ay, Gelişmekte Olan Ülke ("GoÜ") kurlarını destekledi ve ay içerisinde %0,59'luk bir artış yaşandı. Böylece, 5 aydır aralıksız değer kaybeden GoÜ kurları yılbaşından bu yana olan değer kaybını %4,46'ya getirdi. Kurlardaki bu gelişmelerin aksine, hisse senedi piyasalarında Gelişmiş Ülke ("GÜ") endeksleri %0,39 değerlenmiş, GoÜ endeksleri ise %0,76 değer değer kaybetmiştir. Eylül ayı, büyük merkez bankalarının faiz kararlarının gündemde olduğu bir ay oldu. Sırası ile İngiltere Merkez Bankası ("BoE"), Avrupa Merkez Bankası ("AMB") ve Amerikan Merkez Bankası ("FED") kararları ay içerisinde açıklandı. Yatırımcıların özellikle FED toplantısında faiz artış beklentisi bulunuyordu. FED üyelerinin daha önce paylaştıkları öngörülerinde 2018 yılı için 4 faiz artışına yer verilmişti. Buna paralel olarak, Eylül toplantısında bir kez daha faiz artışına gidildi ve 4. faiz artışı için Aralık ayına işaret edildi. 2019 yılı için ise medyan beklentisi 3 adet olmakla beraber, 2-3-4 adet artış için üyeler arasında görüş ayrılığı bulunuyor. Ekonomik beklentiler tarafında ise 2019 yılı için beklentiler yukarı yönlü güncellendi. Bu durum, gündemi meşgul eden "Ticaret Savaşları" konusunun henüz ABD'nin GSYH büyümesine zarar verecek noktaya gelmediğine işaret etmekte.

Yurt içinde de takvimin yoğun olduğu bir dönem yaşadık. Ay başında beklentilerin üzerinde açıklanan Ağustos enflasyonu ile birlikte yıllık veri %17,90'a geldi. TCMB, fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın, döviz kurundaki hareketin etkisiyle birlikte fiyat artışlarının genele yayılması sebebi ile güçlü bir parasal sıkılaştırmaya gitti. Buna göre, haftalık repo faizi %17,75'ten %24'e yükseltildi. Paylaşılan notta, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasında sıkı duruşun süreceği vurgulandı. Yapılan bu faiz artırımı sonrasında ana fonlama kanalı tekrar haftalık repo faizi olarak belirlendi ve böylece sadeleşme ruhuna geri dönmüş oldu. TCMB, ekonomik aktivite tarafında ise iç talepteki yavaşlamada hızlanma görüldüğü yorumunda bulundu. Dış talep ise gücünü koruyor. Ay içerisinde 2. çeyrek GSYH büyümesi ise %5,2 olarak beklentilere paralel olarak açıklandı. Büyümenin detaylarına bakıldığında, çeyreklik büyümede net ihracat kalemi haricinde pozitif katkı veren bir kalem bulunmuyor. Bu durum, ekonomide dengelenme sürecinin yaşandığına işaret ediyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 20 Eylül tarihinde Yeni Ekonomi Programı'nı ("YEP") açıkladı. 2019-21 yıllarını kapsayan programda ekonomide dengelenme, disiplin ve değişim vurgulandı. Programda 2018 yılında GSYH büyümesi %3,8 olarak öngörüldürken, 2019 yılında %2,3'e gerileyip orta vadede %5 seviyesine gelmesi bekleniyor. Tüketici enflasyonunda ise 2018 yılının %20,8 ile bitmesi beklenirken, önümüzdeki yıllarda kademeli olarak azalarak orta vadede %6 olması öngörüldür.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, Eylül ayına 92,7 bin seviyesinden başlayıp dönem içerisinde 91,7 seviyesine kadar geriledi ve ayı %7,8 değer kazancı ile 99,9 bin seviyesinden tamamladı. Böylece yılbaşından bu yana olan toplam değer kaybı %13,33 seviyesine geldi. Yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitenin, yılın ilk yarısına göre daha zayıf olacak olması, şirket karlılıkları üzerinde baskı yaratmaktadır. Bu durumun da endeks üzerinde etkili olmasını beklemek mantıklı olacaktır.

Tahvil Piyasası: Faizler, Eylül ayında verim eğrisinin kısa tarafta yükselmeye devam ederken, uzun tarafta aşağıya geldi. 2 yıllık basit faiz 121 baz puan yükselerek %24,34 olurken, uzun taraf ise 351 baz puan aşağı gelerek %17,18 ile ayı tamamladı. Enflasyonun genele yayılmış olması ve maliyet tarafındaki baskıların artmaya devam etmesi, enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Bu durumun da verim eğrisi üzerindeki baskısını sürdürmesi beklenebilir.

Döviz Piyasası: FED'in toplantılarında vurguladığı kademeli faiz artırımlarının devam edecek olması ve ABD ekonomisinin kuvvetli büyümesini sürdürüyor olması, önümüzdeki dönemde ABD Doları'nın değerlenmeye devam edeceğine işaret ediyor. Yurt içinde ise TCMB'nin güçlü bir sıkılaştırmaya gitmiş olması ve TL'nin oynaklığının Ağustos'ta görülen yüksek seviyelerden tekrar Mayıs-Haziran seviyesine gerilemiş olması TL üzerindeki baskıyı bir miktar azalttı.



Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
Başlangıç EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski sevmeyen ve birikimlerinin enflasyon üzerinde getiri elde etmesini hedefleyen, sabit getirili menkul kıymet ya da mevduat katılımları tarafından tercih edilmektedir. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizli yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, cayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği fon olarak tasarlanmıştır.	Fon getirisi ağırlıklı olarak mevduat faizleriyle paralel olup, fon fiyatları genel olarak istikrarlıdır, dolayısıyla (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez. Reel getiriyi korumaya yönelik bir fondur.	<ul style="list-style-type: none"> Tahvil/Bono Mevduat Para Piyasaları
Başlangıç Katılım EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski sevmeyen, faizsiz yatırım tercih eden ve ağırlıklı faizsiz enstrümanlara yatırım yapmak isteyen katılımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizsiz yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, cayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği fon olarak tasarlanmıştır.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	<ul style="list-style-type: none"> Katılım Hesabı Kamu Kira Sertifikaları Özel Sektör Kira Sertifikaları
OKS Temkinli Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan düşük riskli bir fondur. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekilde temkinli/düşük riskli yatırımları tercih eder.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.	<ul style="list-style-type: none"> Tahvil/Bono Hisse Mevduat
OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırım tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan düşük riskli bir fondur. Fon kısa vadeli faizsiz yatırım araçlarına yer vererek piyasadaki dalgalanmalardan otabildiğince uzak kalmayı hedefler.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma piyasaları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	<ul style="list-style-type: none"> Hisse Kamu Kira Sertifikaları
OKS Standart EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizli yatırım tercih eden, orta risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Yıldönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapmamış sözleşmelerin fonları, mevzuat gereği otomatik bu fona yönlendirilecektir. Ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden ihraç edilmiş borçlanma araçlarına yatırım yapan fon izahnamesinde yer alan diğer varlık sınıflarına da belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bono ve bir miktar da hisse senetlerinden oluşması nedeniyle faiz ve borsa dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	<ul style="list-style-type: none"> Tahvil/Bono Hisse Mevduat Özel Tahvil/Bono
OKS Katılım Standart EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırım tercih eden, orta risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Yıldönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapmamış sözleşmelerin fonları, mevzuat gereği otomatik bu fona yönlendirilecektir. Ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden ihraç edilmiş gelir ortaklığı senedi, kira sertifikalarına yatırım yapan fon izahnamesinde yer alan diğer varlık sınıflarına da belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve bir miktar hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	<ul style="list-style-type: none"> Hisse Katılım Hesabı Kamu Kira Sertifikaları Özel Sektör Kira Sertifikaları
OKS Dengeli Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan orta riskli bir fondur. Fon portföyü, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekilde dengeli/orta riskli yatırımları tercih eder.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.	<ul style="list-style-type: none"> Tahvil/Bono Hisse Mevduat
OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırım tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan orta riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınabilir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	<ul style="list-style-type: none"> Hisse Kamu Kira Sertifikaları

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
OKS Dinamik Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan yüksek riskli bir fondur. Fonun yatırım amacı, portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir. Bu amaca ulaşmak için, fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekliyle dinamik/yüksek riskli yatırımları tercih eder.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle hisse senedi piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur. Ağırlıklı sabit getirili menkul kıymetlere yer verilen portföyde, fonun hisse senedi piyasasına yatırım yapması faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesini olanağını sağlamaktadır.	 <ul style="list-style-type: none"> Tahvil/Bono Hisse Mevduat
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan yüksek riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınacaktır.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Kamu Kira Sertifikaları
OKS Agresif Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan çok yüksek riskli bir fondur. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekliyle agresif/çok yüksek riskli yatırımları tercih eder.	Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşük reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilenirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	 <ul style="list-style-type: none"> Tahvil/Bono Hisse Mevduat
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden başlangıç fonundan veya standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan çok yüksek riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınacaktır.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	 <ul style="list-style-type: none"> Hisse Kamu Kira Sertifikaları