

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU 2018 – 4. 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	199.778	65.278.191	31,51%	18,50%	18,5%	6,1%
Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	166.220	47.846.028	24,73%	14,77%	14,8%	5,1%
OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	460	834.965	12,12%	-	12,1%	4,5%
OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	409	593.630	13,19%	-	13,2%	4,5%
OKS Standart EYF	02.01.2018	102.869	124.790.413	9,20%	-	9,20%	6,9%
OKS Katılım Standart EYF	02.01.2018	93.063	99.220.886	10,69%	-	10,69%	5,4%
OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	599	1.218.417	5,17%	-	5,2%	5,1%
OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	463	815.407	10,58%	-	10,6%	3,7%
OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	600	1.442.607	0,37%	-	0,4%	3,5%
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	443	752.558	3,90%	-	3,9%	-1,6%
OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	607	1.612.784	-5,61%	-	-5,6%	-0,5%
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	476	898.095	-3,61%	-	-3,6%	-9,4%

Piyasa Verileri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	24,52%	19,37%	4,85%
BIST 100	-20,86%	-20,86%	-8,69%
BIST 30	-19,54%	-19,54%	-7,75%
USD	40,01%	40,01%	-11,84%
EURO	33,81%	33,81%	-13,07%
Altın (TL/gr)	57,42%	45,95%	25,52%
Repo (Brüt)	18,44%	18,44%	6,06%

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonetten alınmıştır. Enflasyon verileri 03.01.2019 tarihinde açıklanan verilerdir.

PIYASA DEĞERLENDİRMESİ EYLÜL 2018

Aralık ayında Dolar Endeksi (DXY) yılın geri kalanı ile karşılaştırıldığında zayıf bir performans göstermiştir. Ay içerisinde %1.1 değer kaybeden DXY, 2018'in tamamında ise %4.4 değerlenmiştir. Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) kurları ise DXY performansına bağlı olarak Aralık ayında %0.4 değerlenmiş, yılın tamamında ise %3.8 değer kaybına uğramıştır. Hisse senetleri için Aralık ayı oldukça kötü bir dönem olmuştur. Özellikle Gelişmiş Ülke (GÜ) hisse senetleri ay içerisinde %7.7 değer kaybetmiş, böylece yıllık kaybı %10.4'e getirmiştir. GoÜ hisse senetleri ise Aralık ayında %2.9, yılın tamamında ise %16.6 değer kaybetmiştir. 2018'in son ayı büyük merkez bankalarının kararlarına sahne olmuştur. ABD'de Amerika Merkez Bankası (FED), Avro Bölgesi'nde ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantılarında önemli kararlar açıklanmıştır. ECB, Aralık ayında gerçekleştirdiği toplantısında 2015 yılında başlattığı varlık alım programını sonlandırdığını açıklamıştır. Böylece FED'den sonra bir büyük merkez bankası daha kriz döneminde alınan önlemlerin başında gelen varlık alım programını durdurmuş oldu. ECB, faiz seviyelerinde değişikliğe gitmezken, en erken artış için 2019 yaz aylarına işaret etmiştir. FED'den farklı olarak ECB henüz bilanço küçültme programına başlamayacağını, ilk faiz artırımından sonra da bilanço buyutunun korunacağını vurgulamıştır.

Bölgenin ekonomik görünümüne ilişkin ise risklerin aşağı yönlü olduğu söylenmiş ve buna paralel olarak büyüme ve enflasyon beklentileri aşağı revize edilmiştir. Atlantik'in diğer tarafında, FED yılın son toplantısında faizleri bir kez daha artırmış ve 2018 için toplamda 4 adet artış gerçekleştirmiştir. Bu artış piyasası tarafından beklenen bir gelişme idi. 2019 yılı için ise, bu toplantı öncesi 3 adet faiz artırımını öngören FED, Aralık toplantısı ile birlikte bu beklentilerini 2 adet olarak güncellemiştir. Piyasa fiyatlaması ise 2019'da faiz artırımını olmayacağı yönündedir. 2019 için yapılan aşağı revizyon ile ilgili olarak FED finansal durumdaki gelişmeler sebebi ile küçük bir düzeltme olduğunu, genel görünümde bir değişiklik olmadığını paylaşmıştır. Piyasalar, toplantıdaki mesajları şahin olarak okumuş, ABD verim eğrisi yataylaşırken hisse senetlerine satış gelmiştir. Yurt içindeki gelişmelere bakarsak, 3. Çeyrek GSYH verisi açıklanmıştır. Ekonomideki dengelenme sürecinin görülmeye başladığı bir dönemi kapsadığından verinin içeriği önem arz etmektedir. Yıllık büyüme %2.2 olarak açıklanırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreksel veri %1.2 daralmaya işaret etmiştir. Dış talep pozitif katkı sağlamaya devam ederken, iç talepte daralmalar görülmüştür. Cari denge pozitif açıklanmaya devam etmiştir. TCMB ise faizlerde değişiklik yapmamış, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşun devam edeceği vurgulanmıştır.

Küresel finansal kriz sonrası büyük merkez bankalarında başlatılan varlık alım programları ile beraber piyasalara bol miktarda likidite sağlanmıştı. 2018 sonu itibarı ile iki büyük merkez bankası (FED – 2014, ECB – 2018) bu genişlemeci politikayı

Aralık ayı enflasyonu ise TL'nin değerlendirilmesi, vergi indirimleri ve enflasyonla topyekûn mücadele ile birlikte aylık olarak -%0.40 olarak gerçekleşmiş ve yıllık veri %20.30'a gerilemiştir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, Aralık ayına 95.4 bin seviyesinden başlayıp, dönem içerisinde 89.9 bin seviyesine kadar gerilemiş ve ayı %4.3 değer kaybederek 91.2 bin seviyesinden tamamlamıştır. Böylece BIST 100 Endeksi, 2018 yılını %20.9 değer kaybı ile noktalamıştır.

Tahvil Piyasası: Aralık ayı, faizler için pozitif bir ay olmuştur. Verim eğrisinin hem kısa hem uzun tarafında faizler aşağı gelmiştir. Kısa tarafta 2 yıllık basit faiz 49 baz puan gerileyerek %18.84 olurken, uzun tarafta 10 yıllık faiz 36 baz puan düşerek %15.80 seviyesine gerilemiştir.

Döviz Piyasası: Türk Lirası, Aralık ayında %1.4 değer kaybetmiş, 3 aylık değerlendirme serisini sonlandırmıştır. Cari dengenin iyileşme sürecinde olması, TL için destekleyici bir unsurdur. Kur oynaklığı ise yaz dönemine göre gerilemiş olsa da, ortalamaların üzerinde kalmaya devam etmiştir. Buradaki düşüşün tekrardan başlaması, TL için destekleyici olacaktır.



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 katılımlarından 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.	
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.	
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.	
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 araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	
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.	
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.	
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.	
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.	

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 şekilde 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 Özel Tahvil/Bono
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 Diğer 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 şekilde 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 Vadeli Mevduat (TL)
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 Vadeli Mevduat (TL) Kamu Kira Sertifikaları