

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU 2019 – 1. ÇEYREK

FON PERFORMANSLARI

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyüklik (Bin TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
Başlangıç EYF	31.01.2017	193,927	67,590,814	38.08%	20.51%	5.0%	5.0%
Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	163,818	48,474,464	30.85%	17.26%	4.9%	4.9%
OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	545	1,049,484	16.66%	14.04%	4.0%	4.0%
OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	534	879,125	18.01%	15.18%	4.3%	4.3%
OKS Standart EYF	02.01.2018	120,883	154,989,552	13.10%	11.94%	13.10%	3.6%
OKS Katılım Standart EYF	02.01.2018	109,986	125,217,178	16.13%	14.10%	16.13%	4.9%
OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	625	1,452,145	9.93%	8.25%	4.5%	4.5%
OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	577	1,097,496	16.52%	13.20%	5.4%	5.4%
OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	649	1,761,573	5.36%	4.77%	5.0%	5.0%
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	475	921,881	11.02%	7.58%	6.9%	6.9%
OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	593	1,847,431	-0.85%	-0.80%	5.0%	5.0%
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	436	936,141	6.17%	2.02%	10.1%	10.1%

Piyasa Verileri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	24.52%	19.37%	2.27%
BIST 100	-18.40%	2.75%	2.75%
BIST 30	-16.11%	2.80%	2.80%
USD	42.53%	6.58%	6.58%
EURO	29.82%	4.58%	4.58%
Altın (TL/gr)	38.54%	7.11%	7.11%
Repo (Brüt)	21.80%	5.95%	5.95%

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

PIYASA DEĞERLENDİRMESİ MART 2019

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 kaybeden, böylece ugramıştır. 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 boyutunun 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 piyasa 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 çeyresel 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 değerlenmesi, vergi indirimleri ve enflasyonla topyekün 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 değerlenme 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, riskli 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.	- Tahvil/Bono - Ters Repo - Vadi Mevduat (TL) - Katılım Hesabı
Başlangıç Katılım EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riskli 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.	- Katılım Hesabı - Kamu Kira Sertifikaları - Özel Sektör Kira Sertifikaları - Para Piyasası
OKS Temkinli Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fondan 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.	- Tahvil/Bono - Para Piyasası - Finansman Bonusu
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 fondan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan düşük riskli bir fondur. Fon kısa vadeli faizsiz yatırım araçlarına yer vererek piyasadaki dalgalanmalardan olabildiğince uzak kalmayı hedefler.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	- Katılım Hesabı - Kamu Kira Sertifikaları - Özel Sektör 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.	- Tahvil/Bono - Ters Repo - Hisse - Mevduat - Özel Sektör Kira Sertifikaları - Fon Katılma Belgesi - Finansman Bonusu
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.	- Hisse - Katılım Hesabı - Fon Katılma Belgesi - Kamu Kira Sertifikaları - Özel Sektör Kira Sertifikaları - Kıymetli Maden
OKS Dengeli Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fondan 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.	- Tahvil/Bono - Ters Repo - Hisse - Mevduat - Para Piyasası - Finansman Bonusu
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 fondan 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.	- Hisse - Katılım Hesabı - Kamu Kira Sertifikaları - Özel Sektör 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 fondan 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 edilmesine olanağını sağlamaktadır.	- Tahvil/Bono - Ters Repo - Hisse - Mevduat - Finansman Bonosu
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 fonu 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.	- Hisse - Katılım Hesabı - Kamu Kira Sertifikaları
OKS Agresif Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonu 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.	- Tahvil/Bono - Ters Repo - Hisse - Mevduat
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden başlangıç fonundan veya standart fonu 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.	- Hisse - Katılım Hesabı - Tahvil/Bono