

OTOMATİK BES BİLGİLENDİRME NOTU 2017 – 4. ÇEYREK

FON PERFORMANSLARI

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyüklik (Bin TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
Başlangıç EYF	31/01/17	180.893	76.817	%10,98	%10,98	%10,98	%3,22
Başlangıç Katılım EYF	31/01/17	167.070	59.271	%8,68	%8,68	%8,68	%2,56

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%11,92	%11,92	%2,19
BIST 100	%47,60	%47,60	%12,07
BIST 30	%48,81	%48,81	%12,69
USD	%7,18	%7,18	%6,19
EURO	%21,71	%21,71	%7,71
Altın (TL/gr)	%21,76	%8,01	%8,30
Repo (Brüt)	%11,94	%11,94	%3,03

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır.

*İlgili tarih aralığına ait getiriler, 31.01.2017 itibarıyla hesaplanmaktadır. Enflasyon verileri 03.12.2017 tarihinde açıklanan verilerdir. EYF: Emeklilik Yatırım Fonu

Planınıza özel fonları incelemek ve fon dağılımı değişikliği yapmak için tıklayınız.

FINANSAL PİYASALARDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER

Aralık ayı tüm varlıkların kuvvetli performans sergilediği bir dönem oldu.

Aralık ayı, yurt dışı piyasalarda tüm riskli varlıkların iyi performans gösterdiği bir dönem oldu. ABD'de uzun süredir tartışılan vergi reformu ile ilgili yasa tasarısı Temsilciler Meclisi ve Senato'dan geçti ve yürürlüğe girdi. Bu tasarı ile Amerikan şirketlerinin kurumlar vergisi oranı 2018 yılından itibaren %35'ten %21'e indirildi. Buna paralel olarak hisse senedi piyasaları son derece olumlu bir seyir izlemekte ve ABD borsası endekslerinin hemen hemen tamamı Aralık ayında tarihi yüksek seviyelerde işlem görmektedir.

Öte yandan, Aralık ayı için uzun süredir fiyatlanan Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) faiz artışı da beklentilere paralel bir şekilde gerçekleşti. Ayrıca, toplantı sonrası yayınlanan iletişim materyallerinde FED'in 2018 yılı için para politikası patikasında 2017 yılına paralel bir seyir beklediği (3 faiz artışı) netleştirildi. Dolayısıyla, ABD'deki 2 yıllık faizlerde Eylül ayında başlayan yükselişin bu ay da devam ettiği ve %1,90 seviyesinin dahi üzerine çıkıldığı görüldü. 10 yıllık faizlerin de yatay bir bantta (%2,30-%2,50) işlem görmeye devam ettiği

düşünüldüğünde, ABD'deki verim eğrisinin 2007'den bu yana en yatay haline geldiği görülebilir. Yataylaşan verim eğrisi, yükselen kısa vadeli faizlere ve FED politikasına rağmen uzun vadeli enflasyon beklentilerinin halen son derece düşük seviyelerde kaldığını göstermekte. Dolayısıyla enflasyon tarafındaki bu beklentiye değiştirecek her veri 2018 yılında 10 yıllık faizler üzerinde önemli bir risk oluşturmaktadır.

Yurt içinde özellikle enflasyon tarafındaki gelişmeler özellikle kısa vadeli tahvil performanslarını olumsuz etkilemeye devam ediyor. Kasım ayı enflasyonu ile birlikte manşet veri %13 seviyelerine kadar çıkmış durumda. Enflasyon tarafındaki olumsuz seyre kur üzerindeki baskıların da eklenmesi ile beraber Aralık ayında Merkez Bankası 50 baz puanlık bir faiz artışı yaptı. Bu faiz artışının da etkisiyle 10 yıllık faizler ay başındaki %12,35 seviyesinden %11,65 seviyelerine kadar geri çekildi.

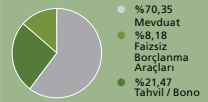
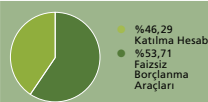
Merkez bankasının faiz artışından sonra kur üzerindeki baskının da bir miktar azaldığı görüldü. Özellikle ay sonunda ABD ile olan vize

problemlerindeki olumlu seyir sonrası TL önemli ölçüde değer kazandı ve Dolar/TL kuru ayı 3,78 ile kapattı. Bu seviye, Kasım ayı sonuna göre TL'de %3,5'lik bir değer kazancına işaret ediyor.

Hisse piyasalarında ise ABD borsalarındaki olumlu seyrin Gelişmekte Olan Ülkeler'in (GOÜ) borsalarına da yansıdığı görülebilir. Yurt içi hisse senetlerinde Kasım ayındaki olumsuz seyir son buldu ve Aralık ayında borsa endeksleri %9 civarında getirilere ulaştı.

Özet olarak, 2018 yılının ilk ayından itibaren enflasyon tarafında baz etkisiyle önemli bir iyileşme görülecektir. Nisan ayına kadar manşet verinin %10'lara kadar geri çekilmesi beklenmektedir. Dolayısıyla, Merkez Bankası fonlama faizinin de %12,75'te kalmasıyla beraber kur üzerindeki baskının bir miktar yumuşaması beklenebilir. Bu sebeple, GOÜ fon akımları kuvvetli kalmaya devam ettiği sürece TL varlıkların tamamında iyi bir seyir beklenmektedir.

FON BİLGİLERİ

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
Başlangıç EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski sevmeyen ve yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, ağırlıklı mevduat olmak üzere, sabit getirili menkul kıymet ürünlerine yatırım yapmak isteyen katılımcılar tarafından tercih edilmektedir. 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. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizli yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, <u>çayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği bir fon</u> 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.	 %70,35 Mevduat %8,18 Faizsiz Borçlanma Araçları %21,47 Tahvil / Bono
Başlangıç Katılım EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski sevmeyen, faizsiz yatırım tercih eden ve ağırlıklı katılma hesapları olmak üzere, kira sertifikalarına ve benzeri faizsiz enstrümanlara yatırım yapmak isteyen katılımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon fiyatları genel olarak istikrarlı olup, (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizsiz yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, <u>çayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği bir fon</u> olarak tasarlanmıştır.	Fon fiyatları genel olarak istikrarlı olup, (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez.	 %46,29 Katılma Hesabı %53,71 Faizsiz Borçlanma Araçları