

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU 2016 – 3. 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
Likit Esnek EYF	24.10.03	186.436	992.287	%298,83	%9,76	%6,96	%2,06
Özel Sektör Borç. Araç. EYF	01.01.13	10.660	89.029	%33,93	%10,30	%7,62	%2,30
Alternatif Standart EYF	26.06.13	20.935	34.321	%23,85	%6,85	%5,57	%2,03
Alternatif Katkı EYF	30.04.13	48.462	58.420	%25,41	%8,20	%6,70	%2,17
G.A. Esnek EYF	15.10.04	46.331	373.077	%123,74	%10,77	%7,92	%2,25
G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	24.10.03	290.689	2.013.373	%396,86	%14,57	%11,05	%1,39
G.Y. G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	26.09.05	39.005	401.608	%223,72	%15,93	%11,99	%1,58
Standart EYF	24.01.11	435.650	1.003.074	%40,29	%13,33	%10,21	%1,63
Katkı EYF	30.04.13	857.138	1.053.855	%26,45	%16,33	%12,71	%1,66
G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	24.10.03	30.276	268.136	%329,48	%7,32	%7,53	%2,03
G.Y. G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	26.09.05	6.219	93.282	%231,37	%7,90	%7,96	%2,17
Esnek (TL) EYF	24.01.11	408.333	890.664	%45,29	%11,57	%9,85	%1,61
Esnek EYF	24.10.03	109.225	635.724	%350,78	%12,31	%10,58	%1,90
G.Y. Esnek EYF	26.09.05	26.004	180.098	%237,95	%13,97	%11,70	%2,08
Esnek Alternatif EYF	10.07.09	46.476	209.435	%62,97	%6,68	%6,94	%0,96
İkinci G.A. Esnek EYF	24.10.03	28.010	289.805	%184,67	%1,03	%5,54	%3,43
Altın EYF	26.06.13	34.269	130.211	%50,78	%15,09	%26,52	%4,26
B.A. Hisse Senedi EYF	24.10.03	28.854	191.475	%452,26	%7,10	%9,34	-%0,67
Hisse Senedi EYF	24.01.11	19.876	114.584	%43,65	%7,53	%9,82	-%0,76
G.Y. Hisse Senedi EYF	18.11.11	3.967	63.196	%73,64	%9,08	%11,38	-%0,20

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%7,28	%4,72	%1,05
BIST 100	%3,08	%6,64	-%0,43
BIST 30	%2,64	%7,11	-%0,94
USD	-%0,82	%2,82	%4,01
EURO	-%1,16	%5,37	%4,58
Altın (TL/gr)	%17,12	%27,57	%3,83
Repo (Brüt)	%9,99	%7,14	%2,10

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır.
Getiri hesaplamalarında iki tarih arasındaki fiyat değişimleri kullanılarak basit getiri hesaplanmıştır.
Enflasyon verileri 03.10.2016 tarihinde açıklanan verilerdir.
EYF: Emeklilik Yatırım Fonu GA: Gelir Amaçlı GY: Gruplara Yönelik BA: Büyüme Amaçlı

Planınıza özel fonları incelemek ve
fon dağılımı değişikliği yapmak için [tıklayınız](#).

Fon dağılımı önerilerimiz için [Fon Bültenimizi](#)
inceleyebilirsiniz.

FİNANSAL PİYASALARDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER

Eylül Ayında Global Piyasalar ve Türk Piyasaları Ayrışma Gösterdi

Eylül ayının başında global piyasalarda Amerikan Dolarının değer kaybettiği ve risk iştahının kuvvetli kalmaya devam etmesi sonucunda Temmuz ayında başlamış olan Gelişmekte Olan Ülke (GOÜ) piyasalarına girişlerin devam ettiği gözlemlendi. Özellikle ayın hemen başında açıklanan Amerikan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerden zayıf

açıklanması üzerine, Amerikan Merkez Bankası (FED) faiz artış beklentilerinin Aralık ayına ötelenmesi sonucu Dolar global piyasalarda değer kaybına uğradı. Eylül ayının 2. yarısında gerçekleşen FED ve Japon Merkez Bankası (BOJ) toplantıları öncesinde gelişmiş merkez bankalarının genişlemeci para politikalarına devam etmeleri konusunda yaşanan tereddüt, bir

miktar oynaklık ve kar satışları yaşanmasına neden olmuş olsa da özellikle FED toplantısı sonrası açıklanan ileriye dönük ekonomik projeksiyon ve beklentilerin aşağıya revize edilmesi ile birlikte FED faiz artış sürecinin yavaş ve zamana yayılmış şekilde yapılacağına tekrar ifade edilmesi sonucu, global piyasalarda risk iştahı tekrar toparlanma gösterdi. ➔

Öte yandan Eylül ayının son haftasında kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmesinin etkisiyle Türk varlıklarında yaşanan zayıf, Türk piyasalarının genel olarak negatif yönde ayrışmasının en büyük nedeniydi.

Global piyasalarda Eylül ayının ilk yarısında, ağırlıklı olarak gelişmiş merkez bankalarının mevcut genişlemeci para politikalarını devam ettirmek konusunda tereddüt yaşatan bazı açıklamalarının etkisiyle, özellikle tahvil piyasalarında verim eğrilerinin uzun tarafında yaşanan satışlar etkili oldu. Bu satışların etkisiyle risk iştahında görülen zayıflık, GOÜ piyasalarında da bir miktar kar satışları yaşanmasına yol açtı. Ancak ayın 2. yarısında gerçekleşen FED ve BOJ toplantıları sonucunda yapılan açıklamalar kısa ve orta vadede mevcut politikaların devam edeceği şeklinde algılanınca risk iştahında tekrar toparlanma yaşandı. Öte yandan petrol ihraç eden ülkeler birliği (OPEC) tarafından yapılan açıklamada, petrol üretim miktarının sınırlandırılması ile ilgili görüşmeler yapılacağına ifade edilmesi de petrol fiyatlarının yükseliş göstermesine neden olarak, daha ziyade emtia ihracatçısı olan GOÜ piyasalarına ilginin artmasını sağladı.

Yurt içinde ise, ay boyunca daha çok kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirme ve kararları takip edildi. Uzun bayram tatili dönüşünde ülke notunu olası bir not indirimi için izlemeye almış olan Moody's tarafından yapılan açıklamanın, kısa vadede bir not indirimi yapılmayabileceği şeklinde algılanması sonucu piyasada yaşanan iyimserlik sonrası, 23 Eylül akşamı tahminlerden erken gelen not indirimi ile beraber sert satışlar yaşandı. Enflasyon tarafında ise, Ağustos ayı manşet enflasyon rakamı, gıda enflasyonundaki düşüş nedeniyle piyasa beklentilerinin altında açıklandı ve yıllık bazda %8.79'dan %8.05'e geriledi. Öte yandan çekirdek enflasyonda da yıllık rakam %8.70'ten %8.41'e geriledi. Ay içinde açıklanan ikinci çeyrek büyüme verisi ise beklentilerin altında kalarak %3.1 olarak açıklandı. İkinci çeyrekte büyümeyi kamu ve özel tüketim harcamaları desteklerken, özel yatırım ve dış talep yine büyümeyi aşağı çekici rol oynadı. Cari denge tarafında ise, Eylül ayı içinde açıklanan açık rakamında yıllık bazda yaşanan ufak bir iyileşme sonucu 29.5 milyar dolardan 29 milyar dolara gerileme görüldü. Öte yandan turizm sektöründeki zayıf seyir etkili olmaya devam etti. 22 Eylül'de yapılan toplantıda, Merkez Bankası koridorun üst bandını (borç verme faizini) piyasa beklentileri dahilinde 25 baz puan

daha indirerek %8.25'e çekti. Bu indirim sonrasında Merkez Bankası ortalama fonlama faizi de %7.75 seviyesine geriledi. Merkez Bankası'nın, açıklamasında yılın üçüncü çeyreğine dair göstergelerin iktisadi faaliyetin ivme kaybettiğine işaret etmesi ve açıklamada sıkı duruş yerine temkinli duruş söylemini kullanması, likiditeyi artırmak suretiyle ortalama fonlama faizini düşürme sinyali olarak algılandı.

BIST 100 Endeksi 75.968 seviyesinden başladığı Eylül ayı boyunca dalgalı bir seyir izleyerek ay içinde üst tarafta 80.000 alt tarafta ise 75.700 seviyesini test ettikten sonra ayı 76.488 seviyesinden kapattı. Eylül ayına 2,9580 seviyesinden başlayan Dolar/TL kuru ise, ay boyunca en yüksek 3,0125 seviyesini gördükten sonra, Eylül ayını 3 seviyesinde bitirdi. Diğer taraftan faiz cephesinde de benzer şekilde dalgalı bir performans gözlemlendi. 10 yıllık faiz ay başında %9.85 seviyesindeyken enflasyondaki düşüş sonrası %9.45 seviyesine kadar geriledi ancak not indirimi kaynaklı yükseliş sonucu gelen satışlarla % 10'a kadar yükseldi. Bu seviyelerden gelen tepki alışları ile bir miktar gerileyip ay sonunu %9.72 seviyesinde bitirdi.

Gelinen seviyeler değerlendirildiğinde, hem hisse senedi, hem faiz, hem de TL tarafında Eylül ayında dalgalı bir seyir yaşandı ve özellikle not indirimi sonrası diğer piyasalara göre negatif ayrışma görüldü. Öte yandan not indirim baskısının geride kalmış olması nedeniyle, kısa ve orta vadede Türk varlık seviyelerinin diğer gelişmekte olan ülkelere göre oldukça cazip seviyelere ulaşmış olması sonucu, global piyasalarda devam eden risk iştahına bağlı bir toparlanma yaşanması ihtimali yüksektir. Benzer şekilde, 2015 yılından bu yana TL'nin Dolara karşı yaşadığı ciddi değer kaybı düşünüldüğünde, Merkez Bankasının faiz indirimlerine devam ediyor olmasına rağmen TL'nin dövizle karşı daha istikrarlı kalmaya devam edeceği de düşünülmektedir. Tahvil faizlerimizin de, eksi faiz ortamının hüküm sürdüğü küresel piyasalara göre göreceli olarak yüksek getiri sunduğu aşikardır. Ancak unutulmamalıdır ki, Türkiye benzerlerinden zaman zaman ayrışsa da, orta vadede global piyasalarla birlikte hareket etmeyi sürdürecektir, dolayısıyla başta FED olmak üzere diğer Gelişmiş Merkez Bankalarının aldıkları kararlar belirleyici konumda olacaktır.

Özetle, 2016 yılında da piyasalarda belirsizlik ve dalgalanmaların yaşanmaya devam edeceği görüşündeyiz. Ancak yerli yatırımcıların hali hazırdaki oldukça korumacı ve temkinli portföy yapısı düşünüldüğünde, içinde bulunduğumuz uzun vadeli fırsatı da yinelemek isteriz.

YATIRIM ÖNERİSİ

Bu dönemde riskin dengelenmesi adına ve doğru zamanlama ile varlık sınıfları arasında geçişin sağlanabilmesi için Esnek Fonları önermekteyiz.

Piyasalardaki görünüm açısından uzun vadeli olumlu beklentiler ve potansiyel devam ettiğinden, risk algısı yüksek olan yatırımcılar için ise, Hisse Senedi Fonları önerilmeye devam etmektedir.

FON BİLGİLERİ

FONLARIMIZ

Likit Esnek EYF	Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	Alternatif Standart EYF	Alternatif Katkı EYF	GA Esnek EYF	GA Kamu Borçlanma Araçları EYF	GY GA Kamu Borçlanma Araçları EYF	Standart EYF	Katkı EYF	GA Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	GY GA Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	Esnek (TL) EYF	Esnek EYF	GY Esnek EYF	Esnek Alternatif EYF	İkinci Gelir Amaçlı Esnek EYF	Altın EYF	BA Hisse Senedi EYF	Hisse Senedi EYF	GY Hisse Senedi EYF
-----------------	------------------------------------	-------------------------	----------------------	--------------	--------------------------------	-----------------------------------	--------------	-----------	------------------------------------	---------------------------------------	----------------	-----------	--------------	----------------------	-------------------------------	-----------	---------------------	------------------	---------------------

Minimum Risk

Maksimum Risk

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
Likit Esnek EYF	Riski sevmeyen , likit enstrümanları tercih eden, yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, sabit getirili menkul kıymet yada mevduat yatırımları tarafından tercih edilmektedir. Portföyünde tuttuğu menkul kıymetlerin vadesi ortalama 45 gündür. Fon getirisi ağırlıklı olarak günlük (O/N) faizlerle paralel olup, fon fiyatları genel olarak istikrarlıdır, dolayısıyla (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez. Reel getiriyi korumaya yönelik bir fondur. Faizlerin yükseliş eğiliminde olduğu dönemlerde likit fonu seçmek; katılımının faizlerdeki yükselişten maksimum oranda yararlanmasına yardımcı olur.	Fon getirisi ağırlıklı olarak günlük (O/N) faizlerle paralel olup, fon fiyatları genel olarak istikrarlıdır, dolayısıyla (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez.	● %52,39 T. Repo ● %20,44 Tahvil / Bono ● %19,87 Diğer ● %7,30 ÖST
Özel Sektör Borç. Araç. EYF	Düşük risk alabilen , yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, sabit getirili menkul kıymet ya da mevduat yatırımlarına hitap etmektedir. Türk Özel Sektör Borçlanma Araçlarının yanı sıra portföyünde Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Tahvil ve Bonolara da yer veren fonun iç borçlanma faizlerinde eğilimin aşağı yönde olduğu dönemlerde getirisi yükselir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/ bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	● %89,85 ÖST ● %7,16 Tahvil / Bono ● %2,26 Diğer ● %0,73 T. Repo
Alternatif Standart EYF	Bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan ve faizsiz yatırım araçlarına yönelik tercihte bulunan katılımcılara sunulmak amacıyla kurulmuş düşük riskli bir fondur. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen faizsiz iç borçlanma senetlerine, gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarına, katılım hesaplarına ve özel sektör kira sertifikaları gibi diğer faizsiz ürünlere yatırım yapar.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	● %88,23 Faizsiz Borçlanma Araçları ● %10,29 Diğer ● %1,48 ÖS Kira Sertifikası
Alternatif Katkı EYF	Faizsiz yatırımı tercih eden katılımcıların katkı paylarına karşılık olarak ödenecek devlet katkısı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. BİST'te işlem gören, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Kira sertifikası, gelir ortaklığı senetleri vb. faizsiz enstrümanlara yer veren fon buna ek olarak portföyünde yatırım stratejisine uygun olarak Katılım 50 Endeksi'nde yer alan hisse senetlerine yer verir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve bir miktar hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	● %95,30 Faizsiz Borçlanma Araçları ● %4,70 Hisse
G.A. Esnek EYF	Düşük risk almayı tercih eden , yatırımlarında kısa vadeli tahvil/bonolara yer vererek piyasadaki dalgalanmalardan olabildiğince uzak kalmayı ve enflasyona karşı reel getiri elde etmeyi hedefleyen katılımcılar tarafından tercih edilir. Portföyünde tuttuğu menkul kıymetlerin vadesi ortalama ağırlıklı 90-180 gün aralığındadır. Ortalama vade yüksek olmadığından, fon (+) ve (-) yönde ani ve sert şekilde oynaklık yaşamaz. Kriz dönemlerinde yatırımcıları faizdeki dalgalanmalardan bir miktar korumayı amaçlarken, uzun vadeli getiri potansiyelini de O/N faizlerin biraz daha üzerinde tutmayı amaçlamaktadır.	Ortalama vade yüksek olmadığından, fon (+) ve (-) yönde ani ve sert şekilde oynaklık yaşamaz.	● %43,31 Tahvil / Bono ● %32,46 Diğer ● %24,02 ÖST ● %0,21 T. Repo
G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	Düşük risk alabilen , yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen yatırımcı tarafından tercih edilir. Fon portföyünün orta-uzun vadeli bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları, fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler. Ağırlıklı olarak portföyünde tahvil/bono taşımaması nedeniyle iç borçlanma faizlerinde eğilimin aşağı olduğu dönemlerde getirisi yüksektir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/ bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları, fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	● %77,79 Tahvil / Bono ● %14,00 Diğer ● %5,35 ÖST ● %2,86 T. Repo
G.Y. G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	Düşük risk alabilen , yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen yatırımcı tarafından tercih edilir. Fon portföyünün orta-uzun vadeli bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları, fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler. Ağırlıklı olarak portföyünde tahvil/bono taşımaması nedeniyle iç borçlanma faizlerinde eğilimin aşağı olduğu dönemlerde getirisi yüksektir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/ bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları, fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	● %79,17 Tahvil / Bono ● %11,55 Diğer ● %7,28 ÖST ● %2,00 T. Repo
Standart EYF	Sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini yatırıma yönlendirmek amacıyla kullanılmaktadır. Fon, düşük-orta risk alabilen , yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, sabit getirili menkul kıymet ya da mevduat yatırımlarına hitap etmektedir. Fonun bir miktar hisse senedi piyasasında yatırım yapabilmesi faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesi olanağını sağlamaktadır.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bono ve bir miktar da hisse senetlerinden oluşması nedeniyle faiz ve borsa dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	● %71,36 Tahvil / Bono ● %22,03 Diğer ● %4,85 Hisse ● %1,76 T. Repo
Katkı EYF	Katılımcıların katkı paylarına karşılık olarak ödenecek devlet katkısı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Ağırlıklı olarak portföyünde tahvil ve bono taşımaması nedeniyle iç borçlanma faizlerinde eğilimin aşağı yönde olduğu dönemlerde getirisi yükselir. Fonun bir miktar hisse senedi piyasasında yatırım yapabilmesi faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesi olanağını sağlamaktadır.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bono ve bir miktar da hisse senetlerinden oluşması nedeniyle faiz ve borsa dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	● %80,44 Tahvil / Bono ● %13,47 Diğer ● %5,34 Hisse ● %0,75 T. Repo
G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	Döviz yatırımı tercih eden ve orta derecede risk alabilen , yatırımcılara uygundur. Fon, ağırlıklı olarak T.C. Hazinesi'nin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği döviz cinsi Eurobondlara yatırım yapar. Eurobond piyasasının likiditesi ve gördüğü talep, ihraççı ülkenin ekonomik-politik iç dinamikleri, yurtiçi ve yurtdışı ekonomik ve politik gelişmelerle doğru orantılıdır. T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobondların dahil olduğu Eurobond piyasasında yatırım yapılırken öncelikle Eurobondu ihraç eden ülkelerin seçimi yapılır. Dolayısıyla, Eurobond fonumuz, "ülke riski"ni üzerinde taşımaktadır. Diğer yandan vadenin uzunluğu, para piyasalarındaki dalgalanmanın fon getirisine birebir yansımına neden olmaktadır. Tüm bunlara ek olarak döviz cinsi Eurobonda yatırım yapılması fonun, "kur riski"ni de üzerinde taşımamasına neden olmaktadır. Tüm bu sebeplerden dolayı fon, global ekonomide büyüme beklentisinin yoğun olduğu ve gelişmekte olan ülkeler statüsünde bulunan Türkiye'ye yatırımların arttığı dönemlerde yüksek getiriye yatırımcısına verir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli döviz cinsi tahvil/bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları ve kurdaki değişimler fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	● %88,74 Eurobond ● %7,24 T. Repo ● %4,02 Diğer

FON BİLGİLERİ

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
G.Y. G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	Dövizle yatırımı tercih eden ve orta derecede risk alabilen , yatırımcılara uygundur. Fon, ağırlıklı olarak T.C. Hazinesi'nin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği döviz cinsi Eurobondlara yatırım yapar. Eurobond piyasasının likiditesi ve gördüğü talep, ihraççı ülkenin ekonomik-politik iç dinamikleri, yurtiçi ve yurtdışı ekonomik ve politik gelişmelerle doğru orantılıdır. T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobondları dahil olduğu Eurobond piyasasında yatırım yapılırken öncelikle Eurobondu ihraç eden ülkelerin seçimi yapılır. Dolayısıyla, Eurobond fonumuz, "ülke riski"ni üzerinde taşımaktadır. Diğer yandan vadenin uzunluğu, para piyasalarındaki dalgalanmaların fon getirisine birebir yansımaya neden olmaktadır. Tüm bunlara ek olarak döviz cinsi Eurobonda yatırım yapılması fonun, "kur riski"ni de üzerinde taşımasına neden olmaktadır. Tüm bu sebeplerden dolayı fon, global ekonomide büyüme beklentisinin yoğun olduğu ve gelişmekte olan ülkeler statüsünde bulunan Türkiye'ye yatırımların arttığı dönemlerde yüksek getiriye yatırımcısına verir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli döviz cinsi tahvil/ bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları ve kurdaki değişimler fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	87,71 Eurobond 9,39 T. Repo 2,80 Diğer
Esnek (TL) EYF	Orta risk alabilen , piyasadaki gelişmelere göre yatırımlarını belirli sınırlar içerisinde çeşitlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur.	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.	35,10 Tahvil / Bono 30,02 Hisse 22,83 Tahvil / Bono 5,93 ÖST 4,23 Eurobond 1,89 T. Repo
Esnek EYF	Orta risk alabilen , yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyüme odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Fon portföyünde taşıdığı hisse senetleri ve uzun vadeli bonolar piyasalarındaki dalgalanmaların fon fiyatına yansımaya neden olur. Makro ekonominin ve büyüme beklentilerinin olumlu olduğu dönemlerde, fon fiyatı olumlu etkilidir.	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.	35,34 Hisse 21,93 Diğer 20,33 Tahvil / Bono 12,84 ÖST 7,45 Eurobond 2,11 T. Repo
G.Y. Esnek EYF	Orta risk alabilen , yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyüme odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Fon portföyünde taşıdığı hisse senetleri ve uzun vadeli bonolar piyasalarındaki dalgalanmaların fon fiyatına yansımaya neden olur. Makro ekonominin ve büyüme beklentilerinin olumlu olduğu dönemlerde, fon fiyatı olumlu etkilidir.	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.	35,20 Hisse 20,40 Diğer 18,11 Tahvil / Bono 15,14 ÖST 8,79 Eurobond 2,36 T. Repo
Esnek Alternatif EYF	Faizsiz yatırımı tercih eden, orta risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilir. Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı veya özel sektör tarafından ihraç edilmiş ve BIST'te işlem gören Türk Lirası cinsi Gelir Ortaklığı Senetleri, Kira sertifikaları ve benzeri faizsiz enstrümanlara yatırım yapan fon, uluslararası piyasalarda ihraç edilmiş Amerikan Doları cinsi faizsiz tahvillere, yatırım stratejisine uygun olarak Katılım 50 Endeksi'nde yer alan hisse senetlerine de yatırım yapabilmektedir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	65,33 Faizsiz Borçlanma Araçları 27,82 Hisse 6,28 ÖS Kira Sertifikası 0,57 Diğer
İkinci G.A. Esnek EYF	Dövizle yatırımı tercih eden ve risk alabilen yatırımcılara uygundur. Dövizle endeksli fonların taşıdığı kur, vade ve ülke riskini minimumda taşıyan fondur. Gelişmiş ülkelerin reel getirileri ve risklerinin düşük olması nedeniyle fonun "ülke riski", vadesinin daha kısa olması nedeniyle "vade riski" dövizle endeksli diğer fonlarımızla kıyaslandığında minimumdadır. Diğer yandan fonun yatırım yaptığı enstrümanların ağırlıklı Dolar cinsinden olması, fonun taşıdığı "kur riski"dir. Dolar'ın TL'ye karşı değer kazandığı dönemler fon getirisi artar, TL'nin Dolar karşısında değer kazandığı dönemler fon getirisi azalır.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli döviz cinsi tahvil/ bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları ve kurdaki değişimler fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	94,72 Yabancı Tahvil/ Bono 3,39 Diğer 1,89 T. Repo
Altın EYF	Altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları getirilerinden faydalanmayı amaçlayan ve faizsiz para/sermaye piyasası araçlarına yatırımı tercih eden yatırımcılar için uygundur. Ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ile altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırmakta olup, bundan dolayı kur riski taşımaktadır.	İlgili döviz kuru ile altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarının fiyatlarındaki değişimler portföy getirisi üzerinde belirleyici olmaktadır.	97,67 Altın 2,33 Faizsiz Borçlanma Araçları
B.A. Hisse Senedi EYF	Yüksek risk alabilen , ekonomik göstergelerde orta-uzun vadeli olumlu gelişme beklentisi ile yatırımlarında hisse senedi tercih ederek büyümeyi hedefleyen yatırımcılar için uygundur.	Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	96,94 Hisse 2,20 Diğer 0,86 T. Repo
Hisse Senedi EYF	Yüksek risk alabilen , ekonomik göstergelerde orta-uzun vadeli olumlu gelişme beklentisi ile yatırımlarında hisse senedi tercih ederek büyümeyi hedefleyen yatırımcılar için uygundur.	Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler. Hisse senedi portföyünde BIST-30'a yer vermesi hisse senedi yatırımda daha seçici olunmasını beraberinde getirmektedir.	96,89 Hisse 2,11 Diğer 1,00 T. Repo
G.Y. Hisse Senedi EYF	Yüksek risk alabilen , ekonomik göstergelerde orta-uzun vadeli olumlu gelişme beklentisi ile yatırımlarında hisse senedi tercih ederek büyümeyi hedefleyen yatırımcılar için uygundur.	Yüksek getiri potansiyeline sahip olup, ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomik ve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler. Hisse senedi portföyünde BIST-30'a yer vermesi hisse senedi yatırımda daha seçici olunmasını beraberinde getirmektedir.	96,65 Hisse 2,18 Diğer 1,17 T. Repo