

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU 2016 – 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
Likit Esnek EYF	24.10.03	182.424	1.047.484	%306,59	%9,04	%9,04	%1,94
Özel Sektör Borç. Araç. EYF	01.01.13	10.780	90.368	%36,82	%9,94	%9,94	%2,16
Alternatif Standart EYF	26.06.13	21.497	39.272	%24,53	%6,15	%6,15	%0,55
Alternatif Katkı EYF	30.04.13	50.233	66.481	%26,92	%7,99	%7,99	%1,20
G.A. Esnek EYF	15.10.04	48.526	397.839	%127,97	%9,97	%9,97	%1,89
G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	24.10.03	286.702	1.986.362	%387,27	%8,91	%8,91	-%1,93
G.Y. G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	26.09.05	38.119	395.492	%218,10	%10,05	%10,05	-%1,74
Standart EYF	24.01.11	433.356	1.038.277	%38,55	%8,84	%8,84	-%1,24
Katkı EYF	30.04.13	882.917	1.104.222	%24,25	%10,75	%10,75	-%1,74
G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	24.10.03	31.924	299.223	%365,98	%16,67	%16,67	%8,50
G.Y. G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	26.09.05	6.515	105.489	%259,78	%17,22	%17,22	%8,57
Esnek (TL) EYF	24.01.11	430.247	976.965	%47,26	%11,34	%11,34	%1,35
Esnek EYF	24.10.03	107.062	649.548	%358,15	%12,39	%12,39	%1,63
G.Y. Esnek EYF	26.09.05	25.283	184.214	%244,40	%13,84	%13,84	%1,91
Esnek Alternatif EYF	10.07.09	46.386	220.126	%64,82	%8,15	%8,15	%1,13
İkinci G.A. Esnek EYF	24.10.03	29.163	335.567	%222,09	%19,42	%19,42	%13,15
Altın EYF	26.06.13	39.668	180.180	%54,12	%29,32	%29,32	%2,22
B.A. Hisse Senedi EYF	24.10.03	27.783	195.692	%470,80	%13,01	%13,01	%3,36
Hisse Senedi EYF	24.01.11	19.189	120.018	%48,07	%13,20	%13,20	%3,08
G.Y. Hisse Senedi EYF	18.11.11	3.703	62.937	%79,88	%15,39	%15,39	%3,60

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%8,53	%8,53	%3,64
BIST 100	%8,94	%8,94	%2,16
BIST 30	%9,23	%9,23	%1,98
USD	%20,60	%20,60	%17,29
EURO	%16,52	%16,52	%10,58
Altın (TL/gr)	%31,05	%31,05	%2,72
Repo (Brüt)	%9,25	%9,25	%1,97

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır.
Getiri hesaplamalarında iki tarih arasındaki fiyat değişimleri kullanılarak basit getiri hesaplanmıştır.
Enflasyon verileri 03.01.2017 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

Aralık Ayında Gündemi FED Toplantısı Belirledi

Aralık ayında global piyasalarda takip edilen en önemli olay ay ortasında yapılan Amerikan Merkez Bankası (FED) toplantısıydı. Kasım ayında yapılan Amerikan Başkanlık seçimini sürpriz bir şekilde kazanan Trump'ın, büyüme odaklı politikalara ağırlık vereceğini ve bu amaçla kamu harcamalarını artıracaklarını açıklaması sonrası Amerika'da enflasyonun yükseleceği, buna karşılık FED'in

faizleri piyasa tahminlerinden daha fazla artırabileceği beklentilerinin ani şekilde fiyatlanması, tahvil faizlerinde çok sert satışlar yaşanmasına neden olmuştu. Piyasada satın alınan bu gelişmelere karşı, FED'in faiz kararı ve toplantı sonrası açıklanacak olan FED üyelerinin faiz artışıyla ve ekonomiyile ilgili beklentilerini ne yönde revize edeceği takip edildi.

Ay ortası yapılan toplantıda, FED politika faizini piyasa beklentisi doğrultusunda 25 baz puan yükseltirken, FED üyelerinin açıklanan ekonomik beklentilerinin Eylül ayına göre daha şahin tonda olması nedeniyle global piyasalarda Dolar kurunun yeniden değer kazandığı ve Amerikan tahvil faizlerinin yeniden yükseldiği gözlemlendi. →

Özellikle 2017 yılı FED faiz artış beklentisinin 2 artıştan 3 artışa revize edilmesi, bu hareketin asıl sebebi oldu. Açıklama sonrası risk iştahında zayıfık yaşanırken, Doların tüm gelişmekte olan ülke kurlarıyla beraber Altın ve Japon Yenine karşı da değer kazandığı izlendi.

Ay boyunca global piyasaların takip ettiği bir diğer önemli gelişme ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısıydı. Toplantı sonrasında parasal genişleme politikasının mevcut vadesi olan Mart 2017'den Aralık ayına uzatılmasıyla beraber, Nisan ayından itibaren varlık alım miktarını aylık 80 milyar Euro'dan 60 milyar Euro'ya indirilmesi piyasalarda oynaklığa yol açarken, ECB Başkanı Draghi'nin konuşmasında daha ziyade güvercin açıklamalar yapması Euro'nun değer kaybetmesine yol açtı. Öte yandan Aralık ayı başında takip edilen ve anketlerdeki belirsizlik nedeniyle piyasalar için risk oluşturmamasından çekinilen İtalya referandumunda anayasa paketi değişikliğinin, reddedilmesine rağmen piyasalarda beklenen ölçüde zayıfık yaratmaması özellikle borsa endekslerinde yükseliş yaşanmasına yol açtı.

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasalarında ise özellikle FED toplantısı sonrasında Dolar endeksinde yaşanan yükseliş ve tahvil faizlerindeki artışa paralel olarak bir miktar zayıfık yaşansa da aynı dönemde global piyasalarda büyüme beklentilerinin artış göstermesinin etkisiyle özellikle petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında yaşanan yükselişlerin etkisi bu zayıfığı bir miktar dengelemiştir. Aralık ayı boyunca Türk varlıkları ise diğer GOÜ piyasalarına nazaran negatif ayrışma göstermeye devam etmiştir.

BIST 100 Endeksi 73.995 seviyesinden başladığı Aralık ayı boyunca özellikle kur tarafındaki zayıfık nedeniyle ay içinde satıcı bir seyir izleyerek 71.800 seviyesini test etse de emtia fiyatlarındaki artışların ve global büyüme beklentilerindeki toparlanmanın global borsalara olumlu etkisi sonucu 78.200 seviyesine kadar yükseldikten sonra ayı 78.138 seviyesinden kapattı. Aralık ayına 3,4375 seviyesinden başlayan Dolar/

TL kuru ise ay boyunca sert yükseliş sonucu yeni tarihi zirveler yaparak 3,5935 seviyesini gördükten sonra Aralık ayını 3,5235 seviyesinde bitirdi. Diğer taraftan faiz cephesinde de benzer şekilde ağırlıklı satıcı bir performans gözlemlendi. 10 yıllık faiz ay başında %11,07 seviyesindeyken kurdaki zayıfığa paralel olarak satıcı seyir izleyerek %11,60 seviyesine kadar yükseldi. Ulaşılan reel faizin mevcut enflasyon seviyesine göre cazip olması nedeniyle bu seviyeden gelen alışlar sonucu 10 yıllık faiz Aralık ayını %11,39 seviyesinden kapadı.

Gelenen seviyeler değerlendirildiğinde, 2016 yılı genelinde Türk varlıklarında kur başta olmak üzere diğer gelişmekte olan ülke piyasalarına nazaran negatif ayrışma görüldü. Türk varlık seviyelerinin diğer gelişmekte olan ülkelere göre oldukça cazip seviyelere ulaşmış olması nedeniyle, 2017 yılında global piyasalarda risk iştahının bir miktar iyileşmesi durumunda pozitif ayrışma yaşanmasına neden olabilir. Benzer şekilde, 2015 yılından bu yana TL'nin Dolara karşı yaşadığı ciddi değer kaybı düşünüldüğünde, Merkez Bankası'nın uzun süre sonra faiz artışı yapabilmiş olmasının da etkisiyle önümüzdeki yıl boyunca TL'nin dövize karşı daha istikrarlı kalması tahmin edilmektedir. Tahvil faizlerimizin de Amerika kaynaklı tahvil faizlerinde son dönemde yaşanan yükselişe rağmen 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 Bankaları'nın aldıkları kararlar belirleyici konumda olacaktır.

Özetle, 2016 yılının özellikle 2. yarısında piyasalarda yaşanan belirsizlik ve dalgalanmaların 2017 yılında bir miktar azalabileceği ve göreceli olarak daha dengeli bir dönemin yaşanabileceği görüşündeyiz. Öte yandan 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 oynaklığın ve belirsizliğin dönem dönem azalmasına bağlı olarak cazip değerlemelere ulaşılmış olması nedeniyle, risk algısı yüksek olan yatırımcılar için ise Hisse Senedi ve Kamu İç Borçlanma Fonları önerilebilir.

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	Riskli 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; katılımcının 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.	● %58,02 T. Repo ● %19,69 Diğer ● %11,30 ÖST ● %10,99 Tahvil / Bono
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.	● %94,61 ÖST ● %5,34 T. Repo ● %0,05 Tahvil / Bono
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. 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.	● %100 Faizsiz Borçlanma Araçları
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.	● %94,99 Faizsiz Borçlanma Araçları ● %5,01 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.	● %35,99 Tahvil / Bono ● %34,26 Diğer ● %28,64 ÖST ● %1,11 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.	● %78,24 Tahvil / Bono ● %16,09 Diğer ● %3,52 ÖST ● %2,15 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.	● %77,19 Tahvil / Bono ● %15,81 Diğer ● %3,63 T. Repo ● %3,37 ÖST
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 yapılabilmesi faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesi olanağını da sağlamaktadır.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bono ve bir miktar da hisse senetlerinden oluşması nedeniyle faiz ve borsa dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	● %61,31 Tahvil / Bono ● %33,59 Diğer ● %3,70 Hisse ● %1,40 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 yapılabilmesi 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.	● %70,38 Tahvil / Bono ● %23,67 Diğer ● %5,13 Hisse ● %0,82 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, yurtdışı ve yurtdışı ekonomik ve politik gelişmelerle doğru orantılıdır. T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Eurobondların dahil olduğu Eurobond piyasasında yatırım yapıp yapmama kararı Eurobond ihraç eden ülkelerin seçimi yapılır. Dolayısıyla, Eurobond fonumuz, "ülke riski"ni üzerinde taşımaktadır. Diğer yandan vadenin uzunluğu, para piyasalarındaki dalgalanmanın fon getirisine birebir yansımaya neden olmaktadır. Tüm bunlara ek olarak döviz cinsi Eurobond yatırım yapılması fonun, "kur riski"ni de üzerinde taşımaması 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 getiriyi yatırımcısına verir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli döviz cinsi tahvil/bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları ve kurdaki değişimler fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	● %91,81 Eurobond ● %4,19 T. Repo ● %4,00 Diğer

FON BİLGİLERİ

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
G.Y. G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	Döviz'e 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 dalgalanmanın 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.	 ● %89,80 Eurobond ● %7,41 T. Repo ● %2,79 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 kıyasasına yatırım yapması faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesini olanağını sağlamaktadır.	 ● %29,42 Diğer ● %26,04 Hisse ● %22,57 Tahvil / Bono ● %11,43 ÖST ● %5,33 Eurobond ● %5,21 T. Repo
Esnek EYF	Orta risk alabilen , yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyümeye odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Fon portföyünde taşıdığı hisse senetleri ve uzun vadeli bonolar piyasalardaki 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.	 ● %32,19 Hisse ● %27,04 Diğer ● %17,32 Tahvil / Bono ● %11,36 ÖST ● %8,63 Eurobond ● %3,46 T. Repo
G.Y. Esnek EYF	Orta risk alabilen , yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyümeye odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Fon portföyünde taşıdığı hisse senetleri ve uzun vadeli bonolar piyasalardaki 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.	 ● %31,44 Hisse ● %26,25 Diğer ● %15,48 Tahvil / Bono ● %10,15 Eurobond ● %9,41 ÖST ● %7,27 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.	 ● %74,66 Faizsiz Borçlanma Araçları ● %25,34 Hisse
İkinci G.A. Esnek EYF	Döviz'e yatırımı tercih eden ve risk alabilen yatırımcılara uygundur. Döviz'e 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" döviz'e 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.	 ● %91,76 Yabancı Tahvil/ Bono ● %5,32 T. Repo ● %2,92 Diğer
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.	 ● %100 Altın
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.	 ● %91,78 Hisse ● %5,93 T. Repo ● %2,29 Diğer
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.	 ● %92,09 Hisse ● %5,84 T. Repo ● %2,07 Diğer
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.	 ● %91,94 Hisse ● %5,70 T. Repo ● %2,36 Diğer