

KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU 2015 – 4. ÇEYREK

FON PERFORMANSLARI

Fon Adı (TL)	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	177.114	847.729	%272,87	%9,69	%9,69	%2,61
G.A. Esnek EYF	15.10.04	32.481	253.023	%107,31	%9,16	%9,16	%2,64
G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	24.10.03	306.650	1.871.728	%347,41	%1,36	%1,36	%3,17
G.Y. G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	26.09.05	36.357	374.322	%189,05	%2,71	%2,71	%3,51
Alternatif Standart EYF	26.06.13	13.666	12.242	%17,31	%6,69	%6,69	%1,21
Özel Sektör Borç. Araç. EYF	01.01.13	8.747	78.830	%24,45	%9,38	%9,38	%2,49
Katkı EYF	30.04.13	759.801	756.279	%12,19	%0,29	%0,29	%3,21
Alternatif Katkı EYF	30.04.13	37.942	36.781	%17,53	%7,66	%7,66	%1,40
Standart EYF	24.01.11	444.223	837.578	%27,29	-%0,84	-%0,84	%2,84
Altın EYF	26.06.13	21.665	60.538	%19,18	%9,34	%9,34	-%9,03
Esnek Alternatif EYF	10.07.09	41.002	166.400	%52,40	%1,91	%1,91	-%0,24
Esnek (TL) EYF	24.01.11	339.634	667.023	%32,26	-%1,83	-%1,83	%1,56
Esnek EYF	24.10.03	119.580	600.728	%307,63	-%0,43	-%0,43	%1,56
G.Y. Esnek EYF	26.09.05	24.080	175.033	%202,54	%0,93	%0,93	%2,02
B.A. Hisse Senedi EYF	24.10.03	32.051	188.203	%405,10	-%10,60	-%10,60	-%2,05
Hisse Senedi EYF	24.01.11	22.044	108.205	%30,80	-%9,72	-%9,72	-%2,09
G.Y. Hisse Senedi EYF	18.11.11	4.066	64.356	%55,90	-%8,86	-%8,86	-%2,07

Fon Adı (Döviz)	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
İkinci G.A. Esnek EYF	24.10.03	23.519	199.211	%169,72	%24,18	%24,18	-%4,28
G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	24.10.03	24.404	201.434	%299,41	%20,62	%20,62	-%0,19
G.Y. G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	26.09.05	5.099	57.293	%206,92	%21,10	%21,10	-%0,06

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%8,81	%8,81	%2,44
BIST 100	-%16,33	-%16,33	-%3,34
BIST 30	-%17,64	-%17,64	-%4,17
USD	%25,41	%25,41	-%3,54
EURO	%12,61	%12,61	-%6,20
Altın (TL/gr)	%11,98	%11,98	-%8,20
Repo (Brüt)	%10,34	%10,34	%2,65

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır.
Getiri hesaplamalarında iki tarih arasındaki fiyat değişimleri kullanılarak basit getiri hesaplanmıştır.
Enflasyon verileri 04.01.2016 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.

FINANSAL PİYASALARDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER

2016'da karamsar tablo değişecek mi?

2015 yılında yurtiçi ve küresel piyasalarda, hem siyasi hem de ekonomik pek çok önemli gelişmeye şahit olduk. Sermaye piyasalarında ciddi dalgalanmaların gözlemlendiği, TL

varlıklar ile birlikte tüm gelişmekte olan ülke varlıklarında yüksek oranda kayıpların yaşandığı 2015 yılını geride bırakırken, tüm piyasaların gözü 2016'ya çevrildi. Tablo 2015 gibi karamsar mı olacak yoksa 2016 yılını biraz daha rahat atlatabilecek miyiz, bunu hep birlikte göreceğiz.

Aralık ayındaki en önemli ekonomik gelişme global tarafta yaşandı. Uzun zamandır merakla beklenen Amerikan Merkez Bankası (Fed) toplantısı 16 Aralık'ta sonuçlandı. Fed beklendiği şekilde faizleri %0,25 artırdı ancak faiz artış sürecinin yavaş devam edeceğine tekrar vurgu yapıldı. →

FINANSAL PİYASALARDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER

Her ne kadar %0,25'lik faiz artırımı piyasalar tarafından fiyatlanmış olsa da 2016 yılına yönelik ekonomik beklentiler ve bunlara bağlı olarak Fed üyelerinin ekonomik beklentilerinin açıklanması piyasalar tarafından dikkatle takip edildi. Amerikan ekonomisinin olumlu bir durumda olduğu ve orta vadede hedeflenen gelişmelerin sağlanacağı vurgusu yapıldı. Bunun sonucunda global piyasalardaki Fed belirsizliği kısa vadede sona ermiş oldu. Fed'in kısa vadeli faizlerde 2015 sonunda yaptığı ilk faiz artırımı ile beraber artık piyasalar 2016 yılında kaç tane faiz artırımı yapılacağına odaklanmış durumda. Bu hem Fed'in uzun süredir bahsettiği kademeli artışın boyutlarını ortaya koyacak, hem de 10 yıllık Amerikan faizlerinin gidebileceği seviyeler için bir işaret olacaktır. Beklentiler ise, 2016 yılı boyunca faizlerde toplamda %1'lik artış yaşanarak faizlerin %1,25 seviyesine yükseltilmesi konusunda yoğunlaşıyor.

Fed toplantısının geride kalması üzerine piyasaların dikkati TCMB faiz kararına çevrildi. Daha önce Fed'i takiben para politikasında sadeleşmeye başlayacağını belirten TCMB'nin faiz artışına gitmesi bekleniyordu. Ancak Merkez Bankası yaygın piyasa beklentisinin aksine faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Piyasa beklentisi, %7,5 olan haftalık repo faizinin (politika faizi) 50 baz puan yükseltilmesi ve koridorun alt taraftan daraltılması idi. Toplantı sonrası ise faiz koridoru %7,25-10,75; politika faizi ise %7,5 olarak sabit kaldı. Bu karar piyasalarda negatif algılandı ve satış baskısı yaşandı.

Önümüzdeki dönemde ise, gelecek olan sadeleştirme adımında hem alt bant artışı hem de üst bantta ölçülü bir indirim olabileceği beklentisi bulunuyor. Koridorun üst bandının aşağı çekilmesi ihtimali, orta vadede TL'de baskı yaratabilir.

Aralık ayında, hem Türkiye, hem de global piyasalarda Fed toplantısı geride kalmış olmasına rağmen, Çin başta olmak üzere büyüme kaygılarının sürmesi nedeniyle piyasalarda daha ziyade riskten kaçınmaya yönelik hareketler ağır bastı. 3. çeyrek büyümesinin ve cari açık rakamının beklentilerden iyi açıklanmasına rağmen, ay içerisinde açıklanan reform paketinin beklentileri değiştirecek nitelikte olmaması ve diğer gelişmekte olan ülkelerdeki zayıflıkların ağır basması sonucu Türk

varlıklarında da zayıflık yaşanmaya devam etti. Hem Türkiye, hem de Gelişmekte Olan Ülkelerin Hisse Senedi piyasalarında kayıplar etkiliydi. BIST 100, 75.232 seviyesinden başladığı Aralık ayında sürekli düşüşler yaşayarak 2015 yılını 71.726 seviyesinden kapattı. ABD Doları tarafında ise, ayı 2,9137 seviyesinden açan Dolar/TL kuru, ay içerisinde 3,00 direncini test etse de yaşanan dalgalanmalarla birlikte yılı başlangıç seviyesine yakın 2,9194 seviyesinden kapattı. Diğer taraftan faiz cephesinde de benzer şekilde satışlar hakimdi. Gösterge faiz ay başında %10,55 seviyesinde iken, ay içerisinde yaşadığı yükselişlerle birlikte Aralık ayını %10,86 seviyesinde sonlandırdı.

Gelinen seviyelere bakacak olursak, hem Hisse Senedi, hem Faiz, hem de TL tarafında hala oldukça cazip noktalarda bulunmaktayız. Hisse Senedi fiyatları hem TL hem Dolar bazında ucuzlamış durumda ve yukarı yönlü potansiyel taşımaktadır. Benzer şekilde, yılbaşından bugüne TL'nin Dolara karşı yaşadığı ciddi değer kaybının da, TL'nin Dövizle karşı değer kazanma potansiyelini önemli ölçüde artırdığına inanmaktayız. Tahvil faizlerimizin de, eksi faiz ortamının hüküm sürdüğü küresel piyasalara göre hala yüksek getiri sunduğu aşikar. Önümüzdeki dönemde, var olan risklere ve enflasyonun hala yüksek seyretmesine rağmen, rahatlatıcı bir haber akışı ile TL cinsi varlıklarda hızlı bir iyimserlik görebiliriz. Kısa vadede piyasalarımızda baskının devamı beklense de, orta vadede, ekonomi yönetimindeki belirsizliklerin sonlanması ile birlikte mevcut yapısal sorunlara çözümler sunulması, Rusya ve Türkiye arasındaki tansiyonun düşmesi ve Fed faiz hareketinin netleşmesi ile birlikte piyasaların olumlu tarafa yönelmesi beklenebilir. Ancak unutulmamalıdır ki, Türkiye benzerlerinden zaman zaman ayrışsa da, orta vadede global piyasalarla birlikte hareket etmeyi sürdürecektir, dolayısıyla başta Fed olmak üzere Dünya Merkez Bankalarının aldıkları kararlar belirleyici konumda olacaktır.

Özetle, 2016 yılında da piyasalarda belirsizlik ve dalgalanmaların bir süre daha 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

AĞIRLIKLIL TL'YE YATIRIM YAPAN FONLAR

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

Minimum Risk

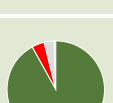
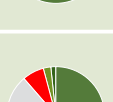
Maksimum Risk

AĞIRLIKLIL DÖVİZE YATIRIM YAPAN FONLAR

İkinci Gelir Amaçlı Esnek EYF	GA Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	GY GA Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF
-------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------

Minimum Risk

Maksimum Risk

Fon Adı (TL)	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
Likit Esnek EYF	Riski sevmeyen, likit enstrümanları tercih eden, sabit getirili menkul kıymet yada mevduat yatırımcıları tarafından tercih edilmektedir. Portföyünde tuttuğu menkul kıymetlerin vadesi ortalama 45 gündür. Reel getiriyi korumaya yönelik bir fondur. Faizlerin yükselişi 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.	 ● %44,30 T. Repo ● %38,02 ÖST ● %18,39 Diğer
G.A. Esnek EYF	Oldukça düşük risk almayı tercih eden, yatırımlarında kısa vadeli tahvil/bonolara yer vererek piyasadaki dalgalanmalardan olabildiğince uzak kalmayı hedefleyen katılımcılar tarafından tercih edilir. Portföyünde tuttuğu menkul kıymetlerin vadesi ortalama ağırlıklı 90-180 gün aralığındadır. 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.	 ● %39,32 Tahvil / Bono ● %32,18 Diğer ● %28,05 ÖST ● %0,45 T. Repo
G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	Düşük risk alabilen, yatırımlarında uzun vadede enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen yatırımcı tarafından tercih edilir. Ağırlıklı olarak portföyünde tahvil/bono taşıması 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.	 ● %81,64 Tahvil / Bono ● %9,81 Diğer ● %8,02 ÖST ● %0,53 T. Repo
G.Y. G.A. Kamu Borç. Araç. EYF	Düşük risk alabilen, yatırımlarında uzun vadede enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen yatırımcı tarafından tercih edilir. Ağırlıklı olarak portföyünde tahvil/bono taşıması 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.	 ● %82,06 Tahvil / Bono ● %9,24 ÖST ● %7,82 Diğer ● %0,88 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.	 ● %97,54 Faizsiz Borçlanma Araçları ● %2,05 Diğer ● %0,41 ÖS Kira Sertifikası
Özel Sektör Borç. Araç. EYF	Düşük-orta risk alabilen, yatırımlarında uzun vadede enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, sabit getirili menkul kıymet ya da mevduat yatırımcılarına hitap etmektedir. Ağırlıklı olarak Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları'na 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.	 ● %81,32 ÖST ● %10,55 Tahvil / Bono ● %8,13 T. Repo
Katkı EYF	Katılımcıların katkı paylarına karşılık olarak ödenecek devlet katkısı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Ağırlıklı olarak portföyünde tahvil/bono taşıması 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 edilmesini olanağını sağlamaktadır.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bono ve bir miktar da hisse senetlerinden oluşması nedeniyle faiz ve borsa dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	 ● %78,19 Tahvil / Bono ● %13,53 Diğer ● %6,00 Hisse ● %1,41 ÖST ● %0,87 T. Repo
Alternatif Katkı EYF	Faizsiz yatırımı tercih eden katılımcıların katkı paylarına karşılık olarak ödenecek devlet katkısı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. BIST'te işlem gören, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Kira sertifikası, gelir ortaklığı senetleri vb. faizsiz enstrümanlara yer veren fon bu 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.	 ● %92,71 Faizsiz Borçlanma Araçları ● %4,14 Hisse ● %2,90 Diğer ● %0,25 ÖS Kira Sertifikası
Standart EYF	Sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini yatırıma yönlendirmek amacıyla kullanılmaktadır. Fon, düşük-orta risk alabilen, yatırımlarında uzun vadede enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, sabit getirili menkul kıymet ya da mevduat yatırımcılarına hitap etmektedir. Fonun bir miktar hisse senedi piyasasında yatırım yapabilmesi faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesini 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.	 ● %72,42 Tahvil / Bono ● %16,39 Diğer ● %7,07 Hisse ● %2,59 ÖST ● %1,53 T. Repo

FON BİLGİLERİ

Fon Adı (Döviz)	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
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 yatırımda 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
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.	 %58,07 Faizsiz Borçlanma Araçları %30,46 Hisse %7,43 ÖS Kira Sertifikası %4,04 Diğer
Esnek (TL) EYF	Orta risk alabilen, yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyümeye odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Makro ekonominin ve büyüme beklentilerinin olumlu olduğu dönemlerde, fon fiyatı olumlu etkilendir.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ile 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.	 %46,12 Tahvil / Bono %22,00 Hisse %21,27 Diğer %6,11 Eurobond %4,30 ÖST %0,20 T. Repo
Esnek EYF	Orta risk alabilen, yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyümeye odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Makro ekonominin ve büyüme beklentilerinin olumlu olduğu dönemlerde, fon fiyatı olumlu etkilendir.	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.	 %33,62 Hisse %23,81 Tahvil / Bono %20,67 Diğer %13,27 ÖST %8,08 Eurobond %0,55 T. Repo
G.Y. Esnek EYF	Orta risk alabilen, yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyümeye odaklı yatırımcılara hitap etmektedir. Makro ekonominin ve büyüme beklentilerinin olumlu olduğu dönemlerde, fon fiyatı olumlu etkilendir.	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.	 %29,22 Hisse %23,77 Tahvil / Bono %21,47 Diğer %14,67 ÖST %9,20 Eurobond %1,67 T. Repo
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.	Ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomikve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	 %91,88 Hisse %6,69 T. Repo %1,43 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. Hisse senedi portföyünde BIST-30'a yer vermesi hisse senedi yatırımda daha seçici olunmasını beraberinde getirmektedir.	Ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomikve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	 %94,21 Hisse %4,41 T. Repo 1,38 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. Hisse senedi portföyünde BIST-30'a yer vermesi hisse senedi yatırımda daha seçici olunmasını beraberinde getirmektedir.	Ülke ekonomisinin büyüme hızında artış, düşen reel faizler gibi makroekonomik göstergelerin iyi seyrettiği dönemlerde borsada oluşabilecek yükseliş trendlerinden olumlu etkilendirken, her tür ekonomikve politik belirsizlik ortamı fon performansını olumsuz etkiler.	 %95,38 Hisse %3,14 T. Repo %1,48 Diğer
İkinci G.A. Esnek EYF	Döviz yatırımı tercih eden ve düşük risk isteyen yatırımcılara uygundur. Gelişmiş ülkelerin reel getirileri ve risklerinin düşük olması nedeniyle fonun "ülke riski", vadesinin daha kısa olması nedeniyle "vade riski" döviz endeksli diğer fonlarımızla kıyaslandığında minimumdardır.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli döviz cinsi tahvil/bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları ve kurdaki değişimler fon fiyatını (+) ve (-) yönde etkiler.	 %90,31 Yabancı Tahvil/ Bono %7,46 T. Repo %2,23 Diğer
G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	Döviz yatırımı tercih eden ve yüksek risk alabilen, yatırımcılara uygundur. Fon, ağırlıklı olarak T.C. Hazinesi'nin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği döviz cinsi Eurobondlara yatırım yapar. Dolayısıyla, Eurobond fonumuz, "ülke riski"ni üzerinde taşımaktadır. 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.	 %91,08 Eurobond %5,22 T. Repo %3,70 Diğer
G.Y. G.A. Kamu Dış Borç. Araç. EYF	Döviz yatırımı tercih eden ve yüksek risk alabilen, yatırımcılara uygundur. Fon, ağırlıklı olarak T.C. Hazinesi'nin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği döviz cinsi Eurobondlara yatırım yapar. Dolayısıyla, Eurobond fonumuz, "ülke riski"ni üzerinde taşımaktadır. 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.	 %90,00 Eurobond %6,30 T. Repo %3,70 Diğer