

OTOMATİK BES BİLGİLENDİRME NOTU 2018 – 2. ÇEYREK

FON PERFORMANSLARI

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyükük (Bin TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
Başlangıç EYF	31.01.17	166.124	50.372	%18,54	%13,63	%3,46	%3,46
Başlangıç Katılım EYF	31.01.17	152.026	42.403	%14,47	%10,52	%2,58	%2,58
OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.17	264	337,3	%4,13	-	%4,13	%1,79
OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.17	206	193,5	%4,01	-	%4,01	%1,51
OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.17	448	727,0	%-0,69	-	%-0,69	%-2,21
OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.17	304	370,5	%2,84	-	%2,84	%-0,09
OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.17	544	986,5	%-3,50	-	%-3,50	%-4,04
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.17	346	465,2	%2,19	-	%2,19	%-0,98
OKS Agresif Değişken EYF	29.12.17	550	1.023,7	%-6,06	-	%-6,06	%-6,01
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.17	449	677,7	%2,26	-	%2,26	%-1,74
OKS Standart EYF	02.01.18	64.142	74.324	%0,69	-	%0,69	%0,69
OKS Katılım Standart EYF	02.01.18	54.810	56.001	%2,31	-	%2,31	%2,31

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%15,39	%9,17	%6,23
BIST 100	%-3,90	%-16,31	%-16,02
BIST 30	%-4,22	%-16,89	%-15,72
USD	%29,68	%20,91	%15,49
EURO	%32,31	%17,58	%9,08
Altın (TL/gr)	%26,58	%16,27	%9,57
Repo (Brüt)	%13,18	%6,67	%3,54

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır. Enflasyon verileri 03.07.2018 tarihinde açıklanan verilerdir.

Planınıza özel fonları incelemek ve fon dağılımı değişikliği yapmak için tıklayınız

PIYASA DEĞERLENDİRMESİ HAZİRAN 2018

Dolar Endeksi'nde Nisan ayında başlayan değerlenme, Mayıs ayından sonra Haziran ayında yükselişini sürdürdü.

Ay içerisinde diğer para birimlerine karşı %0,52 değer kazanan ABD Doları, yılbaşından bu yana olan getirisini %2,55'e yükseltti. Doların değer kazandığı bu dönemde özellikle Gelişmekte Olan Ülke ("GoÜ") kurları önemli ölçüde değer kaybı yaşadı. Haziran ayı içerisinde %2,57 değer kaybeden GoÜ kurlarının sene başından bu yana değer kaybı %8'lere yaklaştı. Kurlarda yaşanan bu değer kaybı, diğer riskli varlıklarda da etkisini gösterdi. GoÜ hisse senedi endeksleri Haziran ayında %4,57 değer kaybederken, Gelişmiş Ülke ("GÜ") hisse senetleri aynı dönemi %0,17 değer kaybı ile tamamladı.

ABD'de Haziran ayı içerisinde açıklanan Mayıs ayı enflasyonu yıllık %2,8'e yükselirken, çekirdek enflasyon ise %2,2 olarak açıklandı. Aynı dönemde ABD Merkez Bankası ("FED"), beklentilere paralel olarak faiz artışına gitti. Böylece yıl içerisinde ikinci faiz artışını gerçekleştirmiş oldu. Yılbaşında 2018 için toplamda üç adet faiz artışı yapmayı hedefleyen FED, bu toplantı ile birlikte 2018 için faiz artırım adedini dörde yükseltti. Yükselen enflasyon ve FED'in faiz artırım politikasının hızlanmış olması, DXY'nin değer kazancı üzerinde etkili oldu. Toplantıda öne çıkan bir diğer konu ise, gelecek yıldan itibaren her FED kararı sonrası basın toplantısı düzenlenecek olması. FED başkanı bu yeni düzenlemenin herhangi bir sinyal olmadığını belirtse de, 2019 yılı için enflasyonun hızlanması durumunda FED'in elini rahatlatılabilecek bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Enflasyonun yükseldiği, FED'in faiz artırdığı bu dönemde ABD 10 yıllık tahvil faizleri yükseliş gösteremedi. Faizlerin bu dönemde baskı altında kalmış olmasının başlıca

sebebi, küresel piyasalardaki risk iştahının azalmasından kaynaklı denilebilir.

"Ticaret Savaşları" Haziran ayı içerisinde tekrar piyasaların gündemine yerleşmişti. ABD'nin Çin'e karşı yeni gümrük vergileri koyacağını açıklaması ve Çin'in karşı hamle yapacağını belirtmesi, küresel piyasalarda risk iştahını bozdu. Bu gelişmeler özellikle GoÜ varlıklarını önemli ölçüde etkiledi.

Türkiye'deki gelişmelerle devam edecek olursak, Mayıs ayında TCMB'nin parasal sıkılaştırma ve sadeleştirme adımları sonrası, Haziran ayı da parasal sıkılaştırmaya sahne oldu. Yapılan sıkılaştırma, piyasa beklentilerinin üzerinde 125 baz puan olarak yapıldı. Böylece haftalık repo faizi %17,75'e yükselmiş oldu. Bu sıkılaştırma adımı ile birlikte ağırlıklı ortalama fonlama faizi, Nisan ayı sonundan itibaren toplamda 500 baz puan yükselmiş oldu. TCMB, bu sıkılaştırmaları yaparken maliyet baskısının önemli ölçüde arttığını, tüketici fiyatlarındaki artışın ise genele yayıldığından bahsetti. Fiyatlama davranışları üzerindeki risklerin artması sebebi ile TCMB, parasal sıkılaştırmayı güçlendirme kararı olarak faiz oranlarını 125 baz puan artırdı. Bunlara ilave olarak TCMB, enflasyon gelişmelerinin yakından takip edildiğini ve gerekli görüldüğü takdirde ek sıkılaştırma yapılabileceğini vurguladı. Sadeleşen para politikasına vurgu olarak karar metninde yalnızca haftalık repo faizi açıklandı. Gecelik borçlanma ve borç verme faizleri, bu faiz oranı etrafında 150 baz puanlık marjlar ile kullanılıyor.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, Haziran ayına 100.6 bin seviyesinden başlayıp dönem içerisinde 93 bin seviyesine kadar geriledi ve ayı 96.5 bin seviyesinde tamamladı. Böylece Haziran ayında %4,11'lik bir değer kaybı yaşamış oldu. Parasal sıkılaştırma sonrası iç talepte, dolayısıyla şirket karlıklarında baskı oluşmasını, bunun endeksin yönünde belirleyici olmasını bekliyoruz.

Tahvil Piyasası: TCMB'nin parasal sıkılaştırması ve artan enflasyon ile beraber faiz seviyeleri, verim eğrisinin tamamında yukarı gitti. Kısa tarafta basit faizler 163 baz puan yükselerek %18,40 seviyesine geldi, uzun tarafta ise 230 baz puanlık yükseliş ile 10 yıllık basit faizler %16,12 oldu. Parasal sıkılaştırmanın talep yönlü enflasyon baskısını azaltacağı beklense de, maliyet yönlü baskının sürmesi yıl sonunda enflasyon tarafında sınırlı bir iyileşme olabileceğine işaret ediyor. Dolayısıyla, verim eğrisinin uzun tarafında aşağı yönü sınırlı görmekteyiz.

Döviz Piyasası: Nisan ayında Dolar Endeksi'nde başlayan değerlenme sürecinin önümüzdeki dönemde, FED faiz artışlarına paralel olarak, devam etmesini bekliyoruz. Bu durumun GoÜ kurlarında baskı yaratmaya devam etmesi beklenebilir. TCMB'nin bu dönemde yaptığı, toplam olarak 500 baz puanlık, parasal sıkılaştırmanın TL'yi desteklemesini ve TL'nin diğer GoÜ kurlarından negatif ayrışmamasını bekliyoruz.

FON BİLGİLERİ





Başlangıç EYF	Başlangıç Katılım EYF	OKS Temkinli Değişken EYF	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	OKS Dengeli Değişken EYF	OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	OKS Dinamik Değişken EYF	OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	OKS Agresif Değişken EYF	OKS Agresif Katılım Değişken EYF	OKS Standart EYF	OKS Katılım Standart EYF
---------------	-----------------------	---------------------------	-----------------------------------	--------------------------	----------------------------------	--------------------------	----------------------------------	--------------------------	----------------------------------	------------------	--------------------------

← Minimum Risk → Maksimum Risk

■ Temkinli ■ Dengeli ■ Dinamik ■ Agresif

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
Başlangıç EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riskli sevmeyen ve yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, ağırlıklı mevduat olmak üzere, sabit getirili menkul 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.	<ul style="list-style-type: none"> ■ %68,57 Mevduat ■ %23,02 Tahvil Bono ■ %8,41 Para Piyasası
Başlangıç Katılım EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riskli 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 portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	<ul style="list-style-type: none"> ■ %36,41 Özel Sektör Kira Sertifikaları ■ %35,39 Kamu Kira Sertifikaları ■ %28,20 Katılım Hesabı
OKS Temkinli Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizli yatırımı tercih eden, 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 edilmesine olanakını da sağlamaktadır. 01/01/2018 tarihi itibarıyla, sözleşme yildönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapılmamış sözleşmelerin fonları sistem tarafından otomatik bu fona yönlendirilecektir.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bono ve bir miktar da hisse senetlerinden oluşması nedeniyle faiz ve borsa dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	<ul style="list-style-type: none"> ■ %90,68 Tahvil Bono ■ %4,94 Hisse ■ %4,38 Mevduat
OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve 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 katılımcı 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.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle oluşması piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.	<ul style="list-style-type: none"> ■ %96,97 Kamu Kira Sertifikaları ■ %3,03 Hisse
OKS Dengeli Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, düşük risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon portföyü karma bir yapıya sahip olup, piyasa koşullarına ve gelecek beklentilerine göre profesyonel portföy yöneticileri tarafından serbestçe belirlenir. Ağırlıklı olarak faizsiz borçlanma araçlarına ve az bir miktar da Katılım 50 Endeksi'nde yer alan hisse senetlerine yatırım yapılabilir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	<ul style="list-style-type: none"> ■ %79,33 Tahvil Bono ■ %15,39 Hisse ■ %4,17 Kamu Kira Sertifikaları ■ %1,11 Mevduat
OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, orta risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen faizsiz iç borçlanma senetlerine, gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarına, katılma 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. 01/01/2018 tarihi itibarıyla, sözleşme yildönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapılmamış sözleşmelerin fonları sistem tarafından otomatik bu fona yönlendirilecektir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve bir miktar hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	<ul style="list-style-type: none"> ■ %79,47 Kamu Kira Sertifikaları ■ %20,53 Hisse
OKS Dinamik Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve orta risk almayı tercih eden, 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 büyümeye beklentilerinin olumlu olduğu dönemlerde, fon fiyatı olumlu etkilenir.	Portföyünde yer alan orta-uzun vadeli tahvil/bonolar nedeniyle faizlerde yaşanabilecek düşüş ve yükselişler ve yine portföyünde taşıdığı hisse senedi nedeniyle oluşması piyasasında yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansımaya neden olur.	<ul style="list-style-type: none"> ■ %67,51 Tahvil Bono ■ %25,33 Hisse ■ %5,09 Kamu Kira Sertifikaları ■ %2,07 Mevduat
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, orta risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon portföyü karma bir yapıya sahip olup, piyasa koşullarına ve gelecek beklentilerine göre profesyonel portföy yöneticileri tarafından serbestçe belirlenir. Ağırlıklı olarak faizsiz borçlanma araçlarına ve az bir miktar da Katılım 50 Endeksi'nde yer alan hisse senetlerine yatırım yapılabilir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	<ul style="list-style-type: none"> ■ %68,69 Kamu Kira Sertifikaları ■ %31,31 Hisse

FON BİLGİLERİ

OKS Agresif Değişken	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
OKS Agresif Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve yüksek risk almayı tercih eden, 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 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.	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.	 <ul style="list-style-type: none">%51,50 Tahvil Bono%44,90 Hisse%1,88 Kamu Kira Sertifikaları%1,72 Mevduat
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, yüksek risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon portföyü karma bir yapıya sahip olup, piyasa koşullarına ve gelecek beklentilerine göre profesyonel portföy yöneticileri tarafından serbestçe belirlenir. Ağırlıklı olarak faizsiz borçlanma araçlarına ve bir miktar da Katılım 50 Endeksi'nde yer alan hisse senetlerine yatırım yapabilir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	 <ul style="list-style-type: none">%53,53 Kamu Kira Sertifikaları%46,47 Hisse
OKS Standart EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve çok yüksek risk almayı tercih eden, 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, 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.	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.	 <ul style="list-style-type: none">%55,33 Tahvil Bono%28,89 Mevduat%9,48 ÖST%4,99 Hisse%1,31 Para Piyasası
OKS Katılım Standart EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, çok yüksek risk alabilen, yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon portföyü karma bir yapıya sahip olup, piyasa koşullarına ve gelecek beklentilerine göre profesyonel portföy yöneticileri tarafından serbestçe belirlenir. Ağırlıklı olarak faizsiz borçlanma araçlarına ve Katılım 50 Endeksi'nde yer alan hisse senetlerine yatırım yapabilir.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları ve hisse senetleri bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	 <ul style="list-style-type: none">%70,98 Kamu Kira Sertifikaları%12,14 Özel Sektör Kira Sertifikaları%11,68 Hisse%5,20 Katılım Hesabı