

## OTOMATİK BES BİLGİLENDİRME NOTU 2018 – 1. 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	31.01.2017	177.754	61.428	%14,58	%12,90	%3,24	%3,24
Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	174.837	56.373	%11,59	%10,07	%2,68	%2,68
OKS Standart EYF	2.01.2018	33.461	38.685	%1,04	-	%1,04	%1,04
OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	168	488,5	%2,30	-	%2,30	%2,30
OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	114	189,0	%2,46	-	%2,46	%2,46
OKS Katılım Standart EYF	2.01.2018	22.570	23.815	%1,78	-	%1,78	%1,78
OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	379	560,1	%1,55	-	%1,55	%1,55
OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	241	240,0	%2,93	-	%2,93	%2,93
OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	454	756,3	%0,56	-	%0,56	%0,56
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	270	293,9	%3,20	-	%3,20	%3,20
OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	460	683,0	%-0,05	-	%-0,05	%-0,05
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	360	453,5	%4,07	-	%4,07	%4,07

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%10,23	%2,77	%2,77
BIST 100	%29,21	%-0,35	%-0,35
BIST 30	%28,54	%-1,40	%-1,40
USD	%8,60	%4,69	%4,69
EURO	%25,28	%7,79	%7,79
Altın (TL/gr)	%15,52	%6,11	%6,11
Repo (Brüt)	%12,52	%3,02	%3,02

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır.  
Enflasyon verileri 03.04.2018 tarihinde açıklanan verilerdir.

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

## PIYASA DEĞERLENDİRMESİ MART 2018

### Mart ayı tüm varlıkların kuvvetli performans sergilediği bir dönem oldu.

Küresel piyasaların getirilerinin negatif olduğu Şubat ayından sonra, Mart ayı da zayıflığın devam ettiği bir dönem oldu. Mart ayı içerisinde Gelişmiş Ülkeler ("GÜ") hisse senetleri %2,5, Gelişmekte olan Ülkeler ("GoÜ") hisse senetleri ise %2,2 düşüş yaşadı. Böylece GÜ hisse senetleri ilk çeyreği %1,8 ekside tamamlarken, GoÜ hisse senetleri ise aynı dönem %0,9 artıda tamamlamış oldu. Dolar Endeksi ("DXY"), Mart ayında %0,5 değer kaybederek, 2018 yılının ilk çeyreğinde %2'lik bir değer kaybına ulaşmış oldu. Dolayısıyla, 2017 başından beri süre gelen DXY'nin zayıf seyri bu yılın ilk çeyreğinde de devam etti. Buna paralel olarak GoÜ para birimleri, Mart ayını bir önceki ay ile aynı seviyede ilk çeyreği ise %1,9 değer kazanarak noktalandı.

Janet Yellen, Mart ayı ile birlikte FED başkanlığını Jay Powell'a devretti. Yeni FED başkanı ilk toplantısında, piyasaların beklentilerine paralel olarak, faizleri 25 baz puan yukarıya çekti. Buna ek olarak 2018 yılında 3 adet faiz artışı öngörüsü korundu. Ekonomik görünüm hakkında ise pozitif mesajlar verildi. Enflasyon tarafında kurulum önemli bir kaygısının olmadığı görüldü. Özellikle 2018 yılında öngörülen faiz artırım adedinde bir değişim olmaması, ABD 10 yıllık tahvil faizlerine alım getirdi. Toplantı gününe %2,88 verim ile giren ABD 10 yıllık tahvilleri Mart sonu itibarı ile %2,74'e kadar geriledi.

Şubat ayında yükselen faizlerin başlattığı satış dalgasını, Mart ayında ABD'de teknoloji hisseleriyle ilgili haberler devam ettirdi. 2018 ile birlikte düşük oynaklık dönemini geride bırakmış olan ABD hisse

senetlerinde yüksek oynaklık seviyeleri halen devam ediyor. Mart ayında teknoloji hisselerinin önderliğinde yaşanan satışlar ile birlikte, S&P 500 Endeksi'nin oynaklığı ile NASDAQ Endeksi'nin oynaklığı arasındaki fark da açılmış oldu.

Küresel satışların devam ettiği Mart ayında BIST 100 Endeksi, Şubat ayındaki görece kuvvetli duruşunu sergileyemedi ve %3,5'lik bir değer kaybı yaşayarak 2018'in ilk çeyreğini %0,4 ekside tamamladı. Asıl ayrışma ise TL tarafında yaşandı. Mart ayında USD/TL kuru %3,8'lik artışla 3,94'e kadar yükseldi. Ayrıca, sepet döviz olarak bakıldığında da Mart ayında tarihsel en yüksek seviyeler görüldü ve sepet 4,50 seviyelerini test etti.

Yurt içine baktığımızda, Şubat ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde %10,26 olarak açıklandı ve Kasım 2017'de başlayan enflasyondaki düşüş trendinde bir miktar yavaşlama gözlemlendi. Piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanan enflasyon ve hızlı bir değer kaybı yaşayan TL, verim eğrisi üzerinde etkili oldu. Kısa taraf 100 baz puan, uzun taraf ise 60 baz puan yükselerek, sırasıyla %13,62 ve %12,20 basit faiz seviyeleri görüldü.

Önümüzdeki dönemde karşımıza daha çok çıkması muhtemel bir diğer konu ise küresel ticaret savaşları. ABD'nin çelik ve alüminyumuna sırası ile %25 ve %10 ithalat vergisi açıklaması ile başlayan korumacı eylemler, Çin ve ABD'nin karşılıklı olarak belirli ürün gruplarına gümrük vergisi uygulaması ile devam etti. Uzun yıllardan sonra ilk kez tüm ekonomilerin

senkronize bir şekilde büyüdüğü bir ortamda, ticaret savaşları önemli bir tehdit olarak karşımıza çıkıyor.

**Pay (Hisse Senedi) Piyasası:** Mart ayına 119.000 seviyesinden başlayan BIST 100 Endeksi, ay başında, ortasında ve sonunda her biri bir öncekinden daha aşağıda olacak şekilde yaptığı dipler ile birlikte 115.000 seviyesine geriledi. Borsada önümüzdeki dönem yurt dışında artan oynaklık ile birlikte zayıf bir seyir izlenebilir. Ancak, görece ucuz değerlendirme ve güçlü kar görünümünün Türk hisse senetlerini desteklemesini bekliyoruz.

**Tahvil Piyasası:** Son dönemde kurda yaşanan hızlı değer kaybı ve Şubat ayı enflasyonunun beklentilerden yüksek gerçekleşmesi ile birlikte, enflasyon beklentilerinde bir gevşeme beklememekteyiz. Dolayısıyla, verim eğrisinin uzun tarafında aşağı yönün oldukça sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Yaz aylarına kadar enflasyonda (baz etkileri ile) sınırlı olsa da gerileme bekleniyor. TCMB'nin sıkı duruşunun devam ettiği bir ortamda verim eğrisinin kısa tarafı için bir fırsat penceresi olabilir.

**Döviz Piyasası:** DXY'nin sene başından beri değer kaybetmesine karşın, USD/TL döviz kuru 2018'in ilk 3 ayında %4 değer kaybederek 3,94 seviyelerine yükseldi. ABD'de yükselen enflasyon ile beraber, FED'in faiz artırım politikasının etkilerini DXY üzerinde görmeyi ve önümüzdeki dönemde TL değer kaybının yavaşlayarak da olsa devam etmesini bekliyoruz.

## FON BİLGİLERİ






Başlangıç EYF	Başlangıç Katılım EYF	OKS Standart EYF	OKS Temkinli Değişken EYF	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	OKS Katılım Standart 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
---------------	-----------------------	------------------	---------------------------	-----------------------------------	--------------------------	--------------------------	----------------------------------	--------------------------	----------------------------------	--------------------------	----------------------------------

← Minimum Risk Maksimum Risk →

■ Temkinli ■ Dengeli ■ Dinamik ■ Agresif

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
<b>Başlangıç EYF</b>	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, <b>çayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği bir fon</b> 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"> <li>■ %66,54 Mevduat</li> <li>■ %25,35 Tahvil / Bono</li> <li>■ %8,11 Faizsiz Borçlanma Araçları</li> </ul>
<b>Başlangıç Katılım EYF</b>	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. Fonun bir miktar hisse senedi piyasasına yatırım yapabilmesi faiz getirisi beraberinde sermaye getirisi elde edilmesini olanağını da sağlamaktadır. 01/01/2018 tarihi itibarıyla, sözleşme yildönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapılmamış sözleşmelerin fonları sistem tarafından otomatik olarak tasarlanmıştır.	Fon portföyünün orta-uzun vadeli tahvil/bonolardan oluşması nedeniyle faiz dalgalanmaları fon fiyatını etkiler.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ %72,49 Katılma Hesabı</li> <li>■ %27,51 Faizsiz Borçlanma Araçları</li> </ul>
<b>OKS Standart EYF</b>	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. 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.	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"> <li>■ %15,58 Mevduat</li> <li>■ %72,86 Tahvil / Bono</li> <li>■ %0,13 T. Repo</li> <li>■ %0,12 Faizsiz Borçlanma Araçları</li> <li>■ %4,83 Hisse</li> <li>■ %6,48 ÖST</li> </ul>
<b>OKS Temkinli Değişken EYF</b>	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 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.	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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ %1,85 Mevduat</li> <li>■ %83,02 Tahvil / Bono</li> <li>■ %10,12 Faizsiz Borçlanma Araçları</li> <li>■ %5,01 Hisse</li> </ul>
<b>OKS Temkinli Katılım Değişken EYF</b>	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"> <li>■ %96,88 Faizsiz Borçlanma Araçları</li> <li>■ %3,12 Hisse</li> </ul>
<b>OKS Katılım Standart EYF</b>	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 olarak fonu 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"> <li>■ %10,73 Katılma Hesabı</li> <li>■ %84,27 Faizsiz Borçlanma Araçları</li> <li>■ %5,00 Hisse</li> </ul>
<b>OKS Dengeli Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve orta risk almayı tercih eden, yatırımlarını karma bir portföyde değerlendirmek isteyen, büyüme 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 etkilenir.	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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ %2,15 Mevduat</li> <li>■ %70,57 Tahvil / Bono</li> <li>■ %12,33 Faizsiz Borçlanma Araçları</li> <li>■ %14,95 Hisse</li> </ul>

## FON BİLGİLERİ

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
<b>OKS Dengeli Katılım Değişken EYF</b>	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"><li>%80,14 Faizsiz Borçlanma Araçları</li><li>%19,86 Hisse</li></ul>
<b>OKS Dinamik Değişken EYF</b>	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 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 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 sağlamaktadır.	 <ul style="list-style-type: none"><li>%4,12 Mevduat</li><li>%68,79 Tahvil / Bono</li><li>%2,61 Faizsiz Borçlanma Araçları</li><li>%24,48 Hisse</li></ul>
<b>OKS Dinamik Katılım Değişken EYF</b>	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 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"><li>%68,94 Faizsiz Borçlanma Araçları</li><li>%31,06 Hisse</li></ul>
<b>OKS Agresif Değişken EYF</b>	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, düşen 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, düşen 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"><li>%2,64 Mevduat</li><li>%43,57 Tahvil / Bono</li><li>%11,50 Faizsiz Borçlanma Araçları</li><li>%42,29 Hisse</li></ul>
<b>OKS Agresif Katılım Değişken EYF</b>	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 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"><li>%55,67 Faizsiz Borçlanma Araçları</li><li>%44,33 Hisse</li></ul>