

PİYASALARA GENEL BAKIŞ :

Ağustos ayında TL dolar karşısında 33% değer kaybederken, Borsa İstanbul'da düşüş 4,36%, ülke risk primi artarak 558 seviyelerini görmüş, 2 yıllık gösterge tahvil ise 24,47%'ye yükselmiştir. Türkiye hisse senedi piyasalarına ait yatırım fonları (ETF) 28,36% değer kaybederken, gelişmekte olan ülke yatırım fonlarına göre 25% negatif ayrılmıştı.

Yaşanan sert fiyatlamaların ardından Eylül ayı TL varlıklar için toparlanma dönemi olmuştur. Özellikle TCMB faiz kararı ve Yeni Ekonomi Plan içeriği yaşanan olumlu havada başrol oynamıştır. Böylelikle dolar TL'ye karşı 7,40% değer kaybederken, Borsa İstanbul 7,80% artış ile 100 bin seviyelerine yakınsadı. Türkiye hisse senedi piyasalarına ait yatırım fonları (ETF) 17,81% değer kazanırken, gelişmekte olan ülke yatırım fonları (ETF) 0,60% değer kaybetmiştir. Ülke risk primi ise 558 seviyesinden 377'ye düşerken, verim eğrisinin kısa tarafında bulunan tahvillerde düşüş enflasyon baskısı nedeniyle sınırlı kalırken, uzun dönemli faizlerde 22% seviyelerinden 18% seviyesine geri çekilmiştir.

Veri seti açısından yurt içinde 2. çeyrek büyüme verisi ile eylül ayı enflasyonu takip edilirken, FED faiz kararı gelişmekte olan ülke varlık fiyatları açısından kritik öneme sahipti.

TCMB politika faizini piyasa beklentisi olan 450 baz puanının üzerinde 625 baz puan artırarak 17,75%'den 24%'e yükselterek TCMB'nın bağımsızlığı üzerindeki soru işaretlerini kaldırırken, piyasaya hem güven sağladı hem de önden yüklemeli faiz artışı ile TL'yi satmanın (short) maliyetini yükseltmiş oldu. Diğer taraftan TCMB rezerv opsiyon katsayıları yada swap gibi enstrümanlarla da TL ile tasarrufu destekledi.

20 Eylül'de Hazine ve Maliye Bakanı Berat ALBAYRAK Yeni Ekonomik Programını açıkladı. "Dengelenme, Disiplin, Değişim" teması üzerine kurulan raporda temel makroekonomik verilere yönelik gerçekçi tahminlerde bulunulması ve sıkı para politikasının maliye politikası ile destekleneceğinin açıklanması ile TL varlıklarda artan güven doğrultusunda fiyatlarda normalleşme yaşanmıştır.

Yeni Ekonomi Programında 2018-2021 arasında sırasıyla enflasyonda 20,80%, 15,90%, 9,8% ve 6%, GSYH'da 3,8%, 2,3%, 3,5%, 5%, Cari işlemler Dengesi/GSYH'da açık 4,7%, 3,3%, 2,7%, 2,6%, Bütçe dengesi/GSYH ise 1,9%, 1,8%, 1,9%, 1,7% hedeflenmiştir. Enflasyona mücadeleye vurgu yapılırken, büyüme de ihracata dayalı bir hedef çizilerek piyasa gerçeklerine yakın hedefler yapılması piyasalar tarafından olumlu karşılanmıştır.

Türkiye 2. çeyrek ekonomik büyüme oranı 5,2% oldu. Detaylara bakıldığında harcamalar tarafında bir önceki yılın ikinci çeyreğindeki endeks bazlı artış kamuda 7,2%, yerleşik hane halkı tüketimi tarafından 6,3%, mal ve hizmet ihracatından ise

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

4,5% seviyesinde iken, GSYH büyümesine katkı açısından yerleşik hane halkının payı 3,80%, sermaye yatırımları (gayri safi sabit sermaye oluşumu) 1,21% olurken, ihracat ve kamunun payları 1% civarında gerçekleşmiştir. Üretim tarafında ise yıllık bazlı 8% artışla birlikte hizmetler kalemi 1,79% katkı sağlarken ardından kamu yönetimi ve savunma 13% artışla büyümeye 1,29 destek sağlamıştır. Sanayi ise 4,3% artış ile 0,88% destek sağlamıştır.

Eylül ayı enflasyon verilerine göre TÜFE ay bazında %6.30, ÜFE ise %10.88 yükseliş göstererek piyasa beklentilerinin ciddi anlamda yukarı yönde geçti (%3,30). Öte yandan yıllık TÜFE %24.52, ÜFE ise %46.15 seviyesine yükseliş gösterdi.

Sepet kurun Ağustos ayında %23.21, Eylül'de ise %7.17 yükselmesinin ardından maliyet yönlü baskıların enflasyon gelişmelerinde etkili olmuştur. Çekirdek enflasyon Eylül ayında %6.76 yükselirken, yıllık bazda ise %24.05 seviyesine yükseldi. Böylece aylık bazda en yüksek seviyelere ulaşılmış oldu.

TL'de yaşanan değer kaybı sonrasında ithalatın hız kesmesi, ihracatta yaşanan artış, dış ticaret dengesinde normalleşmeye sebep olurken, yaz aylarına girmemiz nedeniyle turist gelirleriyle birlikte cari açıkta hızlı daralma yaşanmaya başlamıştır. 3. çeyrek sonu ve 4. çeyrek genelinde güven endekslerindeki düşüş sonrası tüketim eğiliminin azalarak ekonomideki soğuma sürecinde enflasyonun kontrol altına alınmaya çalışılacağı bir dönem olacağı düşünülmektedir.

Son olarak yurt içinde sonuçları merak edilen bankacılık sektörü aylık rakamlarında 4,490 milyon TL kar açıkladı. Bir önceki aya göre 1% aşağıda iken bir önceki yılın aynı ayına göre 6,1% artış, Ocak Ağustos dönemine göre ise 14% artış yaşanmıştır. Faiz gelirlerinde 23% artış yaşanırken, faiz giderlerinde 20% artış yaşanmıştır. Net faiz geliri 27,5% artarken, sermaye yeterlilik rasyosu 17,34%'e yükselmiştir. Özetle finansallar tarafında bozulma gözlemlenmese de 4. çeyrekte önem arz etmektedir.

Yurt dışında ise FED faizleri 25 baz puan daha artırarak 2,25% seviyesine yükseltti. Tutanaklarda ise gelişmekte olan ülke gelişmelerinin takip edildiği ancak para politikasında normalleşmeye başlandığı sinyali vermiş oldu.

Yurt içinde 25 Ekim'de TCMB para politikası kurulu toplantı kararı ve 3. çeyrek şirket bilançoları açıklanacak iken, yurt dışı piyasalarında veri seti sakin seyredecektir. Kasım başında FED faiz kararı ve ABD senato ve temsilciler meclisi seçimleri takip edilecektir. Ekim ayında TL varlıklarda yaşanan tepki alımının durulması ve getiri bazında daha yatay bir ay geçirme beklentimiz bulunmaktadır.

Yurt içinde 13 Eylül'deki TCMB faiz kararı, piyasaların beklentilerinin üzerinde 625 BP artışla sonuçlanırken, TCMB'nin kararlı ve bağımsızlığını teyit eden duruşu, TL varlıkların kısa bir süre de olsa değerlenmesine neden olmuştu. Eylül Ayı'nın sonuna doğru ise piyasaların merakla beklediği Orta Vadeli Plan açıklandı. Yeni Ekonomik

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Plan adıyla açıklanan plan, piyasalar tarafında genel hatlarıyla risk algısının pozitif yönde gelişmesine sebebiyet verirken, Yurtdışı ile ilişkiler konusunda normalleşme sinyallerinin gelmesi, Suriye’de İdlib konusuyla ilgili silahsızlanmış bölge konusunda Rusya-İran ve Türkiye arasında mutabakat sağlanması gibi konular, TL varlıkların yeniden değerlendirilmesine zemin hazırladı. ABD ile ilişkilerin seyri noktasında 12 Ekim’de yapılacak Brunson’ın duruşmasından çıkacak olan karar, piyasalardaki risk algısının seyri açısından hayati önem taşıyor. Yurt dışı piyasalarda ise ABD ile Çin arasındaki ticari savaşları konusuyla ilgili gelişmeler etkili olmaya devam ederken, FED’in faiz artırımı sonrasında yapılan açıklamaları, 2019 yılındaki sıkı para politikasında esneme yapacağı izlenimi vermesi gibi konular, gelişmekte olan ülke piyasalarında risk algısının yeniden pozitive dönmesine yol açtı. Öte yandan, piyasalardaki risk algısının yeniden negatife dönmesini sağlayabilecek önemli bir faktör, petrol fiyatlarının seyri konusuyla ilgili. Petrol fiyatlarında arz kaynaklı sıkıntılardan dolayı yükseliş yönlü bir hareketlilik hakim durumda. İran’a Kasım’da devreye girecek yaptırımların 2.etabının başlaması, Venezüella’daki ekonomik krizden dolayı üretimde azalma meydana gelmiş olması, ABD’de üretim kapasitesinin dolmuş olması ve mevsimsel faktörlerin yanında OPEC’in de arza gerekecek katkıyı verecek üretim artışını gerçekleştirmemesi gibi faktörler, petrol fiyatlarının daha da yükselebileceğini işaret ediyor. Enflasyonist katkı yapması açısından çok önemli bir enstrüman olan petrol’ün bu seyri, ekonomimiz açısından ekstra bir tedirginliğe neden olabilir. Her ne kadar piyasalardaki risk algısında iyileşme olduğu görülse ve kısa vadede TL varlıklarda yükseliş hareketleri gözlemlense de, hali hazırda tedirginlik verecek faktörlerin hala masada kalmaya devam etmesinden dolayı, temkinli bakış açısıyla harekete etmenin doğru bir strateji olabileceği düşüncesindeyiz.

BİST 100 :

BİST 100 Endeksinin TL bazlı teknik grafiklerinde kısa vadeli yükseliş formasyon kanalının halen içinde bulunduğu göze çarpıyor. Gelişmekte olan piyasalardaki risk algısının pozitive dönmesinin yanı sıra, ABD-Türkiye ilişkilerinde normalleşmeye gidileceğine yönelik oluşan beklenti ve açıklanan yeni ekonomik plan sonrasında sermaye hareketlerinin Türkiye’ye doğru yaşanabileceği algısı BİST 100’de de direnç seviyelerinin test edilmesini sağlamıştı. İyimser tabloyla beraber yeniden 100.000 seviyesinin üzerine hareket eden endekste, 200 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu 100.800 – 101.000 bandındaki direnç bölgesi geçilemedi. Eylül Ayı Enflasyon rakamlarının yüksek gelmesi sonrasında yurt içinde risk iştahı bozuldu ve hızlı bir şekilde 95.000 seviyelerine kadar geri çekilme yaşandı. Öte yandan ABD ile ilişkilerin seyri, piyasa şartlarındaki iyimser tablonun yeniden oluşması noktasında kritik önemde bulunuyor. En azından 12 Ekim’deki Brunson’ın yargılanma sürecine kadar temkinli bakış açısıyla hareket etmenin, mahkeme sonrasındaki oluşacak tabloya göre yeniden strateji belirlenmesinin doğru olduğunu düşünüyoruz. Mahkeme sonrasındaki oluşacak tablo ve ABD ile ilişkilerin seyrinde normalleşmenin yeniden

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

oluşması, zaten emsal borsalara göre iskontolu işlem gören BİST 100'de hızlı yükseliş hareketlerini meydana getirebilir.

KATLM 30:

Katlm 30 endeksinde her ne kadar son günlerde düşüş yönlü hareketlilik gözlemlense de kısa vadeli yükseliş formasyon kanalı güncelliğini koruyor. TL grafiklere göre 200 günlük hareketli ortalama test edilmişti, fakat geçilemedi. Şartlara bağlı olarak iyimser bir görünümde 108 bin seviyesine doğru hareket yaşanabilir. Geri çekilmelerde ise 100.000 seviyesi kritik destek noktası olarak görünüyor. Kalıcı yükselişin devamı açısından ABD ile ilişkilerin seyrindeki normalleşme görüntüsünün yeniden oluşması konusu son derece önemli görünüyor. Dolar bazlı grafiklerde de dip seviyelerden yukarı dönüş sinyali veren KATLM 30 endeksinde, 12 Ekim sonrasındaki oluşacak havaya göre hareketin yönü netleşmiş olacak. Bu noktada temkinli bakış açısıyla hareket edilmelidir düşüncesindeyiz.

ALTIN:

Dünya Piyasalarında Altın fiyatlarının baskılanması devam ediyor. ABD-Çin arasındaki ticaret savaşlarının tedirginliğinin devam ediyor olması, bu baskılanmanın ana unsurunu teşkil ediyor. Ons Altın'da 1200 Dolar seviyesinin üzerine çıkılamamasıyla beraber, teknik olarak zayıf görünüm devam ediyor. Bu baskılanmanın bir süre daha devam edeceğini ön görüyoruz. Öte yandan Gram altındaki yükseliş hareketi, Dolar'ın TL karşısındaki yüksek seyrinin hız kesmesiyle beraber sonlanmış durumda. 2018 yılı içerisinde en çok getiri elde edilen enstrümanların başını çeken Altın fonlarında kar realizasyonu amaçlı kademeli de olsa azaltma yapılabilir. Fakat bunu özellikle iç piyasayla ilgili gelişmeleri takip ederek uygulamanın yararlı olacağını, bu nedenle TL'nin seyri açısından Brunson davasının beklenmesinin uygun olabileceğini düşünmekteyiz. Gram altın'da da yine Dolar hareketleri belirleyici olacağından beklemek daha doğru bir strateji olacaktır düşüncesindeyiz.

TAHVİL-BONO:

Tahvil bono tarafında geçen ay 2 yıllık faizler %24,39 ve 10 yıllık faizler %20,91 seviyelerindeydi. Şu anda ise sırasıyla 26,51 ve % 20,40 seviyelerinde bulunuyor. Eylül Ayı içerisinde TCMB'nin 625 bp faiz artırımını sonrasında TL varlıklardaki yükseliş hareketi çok kısa sürmüş, yeni ekonomik planın açıklanması, BM Genel Kurulu sonrasında Türkiye – ABD ilişkilerinde normalleşme sinyalleri yaşanması gibi unsurlar, TL varlıkların yeniden talep görmesine neden olmuştu. Fakat son gelen enflasyon verilerinin beklentilerden çok yüksek gelmesiyle beraber yeniden baskılı bir görünüm hakim olmuş durumda. 12 Ekim'deki Brunson davasının sonucuna kadar olan süreçte bu baskılanma devam edebilir. Davadan çıkan sonuca göre strateji belirlenmesi yerinde olacaktır düşüncesindeyiz. Öte yandan bundan sonraki süreçte, enflasyonun seyri konusu çok büyük önem taşımaktadır. Hali hazırdaki bu gelişmeler ışığı altında

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

risklerin masada kaldığını devam ettiği göz önünde bulundurulmalı ve temkinli bakış açısıyla hareket edilmelidir düşüncesindeyiz.

STRATEJİ :

Yatırımcıların risk profillerine uygun ve yatırım yapmayı düşündükleri enstrümanlara bağlı olarak çeşitli emeklilik fonları öneri paketleri sunduk.

Agresif Risk Grubu Yatırımcılarına Yönelik Öneri Paketimiz:

%30 VAF (Vakif Portföy Birinci Değişken Fon – 4.Fon) + %30 VBA (Vakif Portföy Altın Katılım Fonu – 10.Fon) + %20 VEF (Vakif Portföy BİST 30 Endeks H.S Fonu – 8.Fon) + %10 VTE (Vakif Portföy Eurobond (Amerikan Doları) Borçlanma Araçları Fonu – 9.Fon) + %10 VK2 (Vakif Portföy Borçlanma Araçları Fonu – 2.Fon)

Atak Risk Grubu Yatırımcılarına Yönelik Öneri Paketimiz:

%30 VK3 (Vakif Portföy İkinci Değişken Fon – 3.Fon) + %30 VAF (Vakif Portföy Birinci Değişken fon – 4.Fon) + %10 VK2 (Vakif Portföy Borçlanma Araçları Fonu – 2.Fon) + %10 VEF (Vakif Portföy BİST 30 Endeks H.S Fonu – 8.Fon) + %10 VKT (Vakif Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu – 11. Fon) + %10 VK6 (Vakif Portföy Birinci Para Piyasası Fonu – 6.Fon)

Dengeli Risk Grubu Yatırımcılarına Yönelik Öneri Paketimiz:

%50 VK6 (Vakif Portföy Birinci Para Piyasası Fonu – 6.Fon) + %30 VKT (Vakif Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu – 11. Fon) + %10 VAF (Vakif Portföy Birinci Değişken fon – 4.Fon) + %10 VK2 (Vakif Portföy Borçlanma Araçları Fonu – 2.Fon)

Korumacı Risk Grubu Yatırımcılarına Yönelik Öneri Paketimiz:

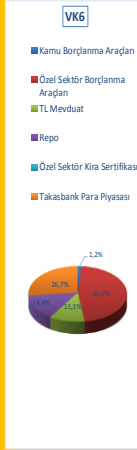
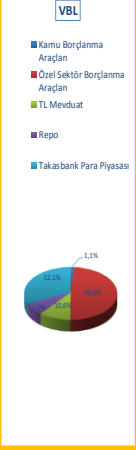
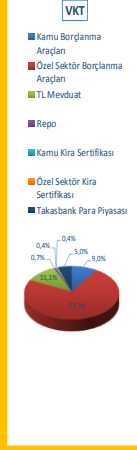
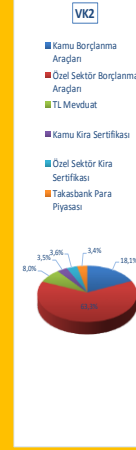
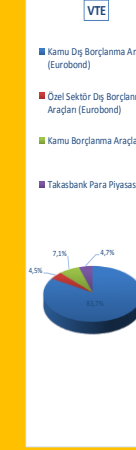
%40 VK6 (Vakif Portföy Birinci Para Piyasası Fonu – 6.Fon) + %40 VBL (Vakif Portföy İkinci Para Piyasası Fonu – 5.Fon) + %10 VKT (Vakif Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu – 11. Fon) + %10 VK2 (Vakif Portföy Borçlanma Araçları Fonu – 2.Fon)

Faizsiz Enstrümanlarla İlgilenen Yatırımcılara Yönelik Öneri Paketimiz:

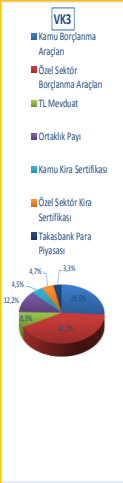
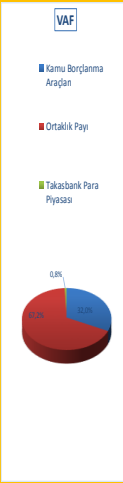
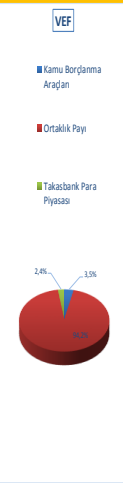

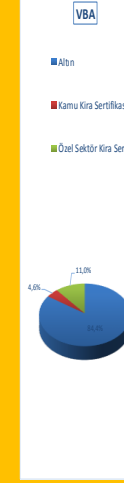
%50 VKS (Vakif Portföy Kira Sertifikaları (Sukuk) Katılım Fonu – 12.Fon) + %50 VBA (Vakif Portföy Altın Katılım Fonu – 10.Fon)

Şeklinde fon yapılandırma önerisi verebiliriz.

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

| | PARA PİYASASI FONLARI | | BORÇLANMA ARAÇLARI FONLARI | | |
|------------------------------------|---|---|---|---|---|
| | Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu | Vakıf Portföy İkinci Para Piyasası Fonu | Vakıf Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu | Vakıf Portföy Borçlanma Araçları Fonu | Vakıf Portföy Eurobond (ABD Doları) Borçlanma Araçları Fonu |
| Önerilen Yatırımcı Profili | Fon , birikimlerini günün her saatinde nakde dönüştürmek ve kısa vadede istikrarlı gelir elde etmek isteyen yatırımcılar için uygundur. | Fon , birikimlerini günün her saatinde nakde dönüştürmek ve kısa vadede istikrarlı gelir elde etmek isteyen yatırımcılar için uygundur. | Fon birikimlerini günün her saatinde nakde dönüştürmek ve aynı zamanda kısa vadeli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak istikrarlı bir getiri elde etmek isteyen yatırımcılar için uygundur. | Orta ve uzun vadeli borçlanma araçlarının getirilerine paralel getiri elde etmek isteyen ve kısa vadede nakde dönme ihtiyacı bulunmayan yatırımcılar için uygundur. | Yatırımlarını ağırlıklı olarak Amerikan Doları cinsinden kamu ve özel sektör borçlanma araçlarında değerlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur. |
| Fon Stratejisi | Fon, portföyünün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapar. Fon portföyü, günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde oluşturulur. | Fon, portföyünün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapar. Fon portföyü, günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde oluşturulur. | Fon toplam değerinin en az %80'i, devamlı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır ve portföyünün aylık ortalama vadesi en az 25 en fazla 90 gün olacak şekilde oluşturulur. | Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli/yabancı kamu ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır. Piyasa faiz öngörüsü ve karşılaştırma ölçütü çerçevesinde portföy vadesini ve varlık dağılımını dinamik şekilde kullanarak kamu ve özel sektör orta ve uzun vadeli borçlanma araçlarının getirilerinden azami ölçüde yararlanmayı hedefler. | Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak Amerikan Doları (USD) cinsinden kamu ve özel sektör dış borçlanma araçlarına (Eurobond) yatırılır. |
| Karşılaştırma Ölçütü | %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün +%30 BIST-KYD ÖSBA Sabit+ %50 BIST-KYD Repo (Brüt) | %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün+%30 BIST-KYD ÖSBA Sabit+ %50 BIST-KYD Repo (Brüt) | %40 BIST-KYD DİBS 91 Gün+%40 BIST-KYD ÖSBA Sabit+ %20 BIST-KYD Repo (Brüt) | %25 BIST-KYD DİBS 365 Gün+%50 BIST-KYD DİBS Tüm+ %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit+ %15 BIST-KYD Repo (Brüt) | %90 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) |
| Risk Değeri | 1 | 1 | 1 | 3 | 4 |
| Dağıtım Kanalı | Tüm Kanallar | İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık | Tüm Kanallar | Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS) Aracılığıyla Tüm Şubeler, İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık | Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS) Aracılığıyla Tüm Şubeler, İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık |
| Eylül 2018 ayı getirisi | 1,54 | 1,61 | 1,43 | 2,62 | -3,02 |
| Ağustos 2018 ayı getirisi | 1,56 | 1,55 | 1,18 | 0,15 | 23,74 |
| Temmuz 2018 ayı getirisi | 1,34 | 1,33 | 1,20 | 1,06 | 6,22 |
| Haziran 2018 ayı getirisi | 1,23 | 1,24 | 1,04 | 0,96 | 0,48 |
| Mayıs 2018 ayı getirisi | 1,04 | 1,02 | 0,79 | 1,01 | 5,48 |
| Nisan 2018 ayı getirisi | 1,03 | 1,02 | 0,98 | 0,98 | 1,53 |
| Mart 2018 ayı getirisi | 1,09 | 1,08 | 1,03 | 1,05 | 3,08 |
| Şubat 2018 ayı getirisi | 0,96 | 0,95 | 0,91 | 0,86 | -0,73 |
| Ocak 2018 ayı getirisi | 1,03 | 1,03 | 1,05 | 1,05 | -0,89 |
| 2018 yıllık getirisi | 11,34 | 11,37 | 10,03 | 10,17 | 39,11 |
| 2017 yıllık getirisi | 11,60 | 11,69 | 10,76 | 10,35 | 13,70 |
| Fon Yönetim Ücreti (Yıllık) | 1,10% | 1,10% | 2,06% | 2,19% | 1,46% |
| Fon Yatırımları |  <p>■ Kamu Borçlanma Araçları ■ Özel Sektör Borçlanma Araçları ■ TL Mevduat ■ Repo ■ Özel Sektör Kira Sertifikası ■ Takasbank Para Piyasası</p> |  <p>■ Kamu Borçlanma Araçları ■ Özel Sektör Borçlanma Araçları ■ TL Mevduat ■ Repo ■ Takasbank Para Piyasası</p> |  <p>■ Kamu Borçlanma Araçları ■ Özel Sektör Borçlanma Araçları ■ TL Mevduat ■ Repo ■ Kamu Kira Sertifikası ■ Özel Sektör Kira Sertifikası ■ Takasbank Para Piyasası</p> |  <p>■ Kamu Borçlanma Araçları ■ Özel Sektör Borçlanma Araçları ■ TL Mevduat ■ Kamu Kira Sertifikası ■ Özel Sektör Kira Sertifikası ■ Takasbank Para Piyasası</p> |  <p>■ Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) ■ Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) ■ Kamu Borçlanma Araçları ■ Takasbank Para Piyasası</p> |

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

| | DEĞİŞKEN FONLAR | | HİSSE SENEDİ FONLARI | KATILIM FONLARI | |
|------------------------------------|---|---|---|--|--|
| | Vakıf Portföy İkinci Değişken Fon | Vakıf Portföy Birinci Değişken Fon | Vakıf Portföy BIST30 Endeksi Hisse Senedi Fonu | Vakıf Portföy Kira Sertifikaları (SUKUK) Katılım Fonu | Vakıf Portföy Altın Katılım Fonu |
| Önerilen Yatırımcı Profili | Fon değişken piyasa koşullarından yararlanmak isteyen yatırımcılar için uygundur. | Portföyünde belli oranda ortaklık payı taşıyan ve değişken piyasa hareketlerinden yararlanmak isteyen yatırımcılar için uygundur. | BIST 30 Endeksinin getirisine paralel bir getiri elde etmek isteyen ve yüksek risk alabilen yatırımcılar için uygundur. | Yatırımları faizsiz kazanç sağlayan para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur. | Altın fiyatlarındaki değişimlere paralel getiri sağlamak isteyen ve yatırımları faizsiz kazanç sağlayan para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur. |
| Fon Stratejisi | Fon portföyünün yönetiminde ortaklık payları alınabilmeye beraber ağırlıklı olarak yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına ve para piyasası enstrümanlarına yatırım yapılabilir. Yatırım yapılan varlıkların çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ile 5 arası düzeyde olacaktır. | Fon portföyünün yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçilirken ağırlıklı olarak BIST'te işlem gören ortaklık payları ile kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yer verilir. Fon portföyüne dahil edilecek yurt içi ortaklık paylarının fon toplam değerine oranı asgari %51, azami %75 olacaktır. Yatırım yapılan varlıklar neticesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 5 ile 7 arasında olacaktır. | Fon portföyünün %80'i devamlı olarak BIST30 Endeksi kapsamındaki ortaklık paylarına yatırılır ve Tebliğ'de yer alan korelasyon katsayısının hesaplama formülüne uygun olarak yapılan hesaplama çerçevesinde, baz alınan BIST30 endeks değeri ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az %90 olacak şekilde endeks kapsamındaki örnekleme yoluyla seçilen ortaklık paylarından oluşur. | Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, kira sertifikaları, katılma hesapları, ortaklık payları, altın ve diğer kıymetli madenler ile Kurulca uygun görülen diğer faize dayalı olmayan para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır ve fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli ve/veya yabancı kamu ve özel sektör kira sertifikalarından oluşturulur. | Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak borsada işlem gören altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. %20'lik kısmı içinde ortaklık payları katılma hesapları, kamu ve/veya özel sektör kira sertifikaları ve Sermaye Piyasası Kurulu'na uygun görülen diğer faize dayalı olmayan para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılır. |
| Karşılaştırma Ölçütü | Gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisi | %65 BIST100 Endeksi+ %20 BIST-KYD DİBS 182 Gün+%15 BIST-KYD Repo (Brüt) | %90 BIST30 Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) | %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi+%5 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi+%5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi | %90 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama+ %10 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları |
| Risk Değeri | 4 | 6 | 6 | 2 | 6 |
| Dağıtım Kanalı | Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS) Aracılığıyla Tüm Şubeler, İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık | Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS) Aracılığıyla Tüm Şubeler, İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık | Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS) Aracılığıyla Tüm Şubeler, İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık | Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS) Aracılığıyla Tüm Şubeler, İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık | Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS) Aracılığıyla Tüm Şubeler, İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık |
| Eylül 2018 ayı getirisi | 3,77 | 5,49 | 8,90 | 1,30 | -9,36 |
| Ağustos 2018 ayı getirisi | 0,31 | -5,54 | -6,79 | 1,28 | 30,32 |
| Temmuz 2018 ayı getirisi | 2,15 | 2,48 | -0,97 | 1,09 | 4,38 |
| Haziran 2018 ayı getirisi | -0,34 | -3,68 | -4,59 | 0,99 | -2,58 |
| Mayıs 2018 ayı getirisi | 3,43 | 1,84 | -2,74 | 0,72 | 9,14 |
| Nisan 2018 ayı getirisi | -1,95 | -6,18 | -8,40 | 0,97 | 1,29 |
| Mart 2018 ayı getirisi | 2,01 | -0,67 | -1,21 | 0,89 | 4,95 |
| Şubat 2018 ayı getirisi | 0,57 | -1,17 | -0,30 | 0,85 | -0,75 |
| Ocak 2018 ayı getirisi | 1,51 | 3,47 | 2,83 | 0,77 | 2,76 |
| 2018 yıllık getirisi | 11,91 | -4,54 | -13,46 | 9,22 | 42,12 |
| 2017 yıllık getirisi | 12,91 | 28,94 | 47,47 | 7,26 | 17,15 |
| Fon Yönetim Ücreti (Yıllık) | 2,19% | 3,01% | 1,64% | 1,97% | 1,83% |
| Fon Yatırımları |  <p>VKB</p> <ul style="list-style-type: none"> Kamu Borçlanma Araçları: 4,7% Özel Sektör Borçlanma Araçları: 12,2% TL Mevduat: 3,3% Ortaklık Payı: 14,1% Kamu Kira Sertifikası: 14,1% Özel Sektör Kira Sertifikası: 14,1% Takasbank Para Piyasası: 14,1% |  <p>VAF</p> <ul style="list-style-type: none"> Kamu Borçlanma Araçları: 6,8% Ortaklık Payı: 14,1% Takasbank Para Piyasası: 14,1% |  <p>VEF</p> <ul style="list-style-type: none"> Kamu Borçlanma Araçları: 2,4% Ortaklık Payı: 14,1% Takasbank Para Piyasası: 3,5% |  <p>VKS</p> <ul style="list-style-type: none"> Gayrimenkul Sertifikası: 1,8% Kamu Kira Sertifikası: 14,1% Özel Sektör Kira Sertifikası: 8,7% |  <p>VBA</p> <ul style="list-style-type: none"> Altın: 4,6% Kamu Kira Sertifikası: 14,1% Özel Sektör Kira Sertifikası: 11,0% |

Dikkat: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.