

## KATILIMCI BİLGİLENDİRME NOTU – KASIM 2019

### FON PERFORMANSLARI

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyükük (Bin TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 1 Aylık Getiri
Başlangıç EYF	31.01.2017	185.333	70.165.024	56,49%	21,01%	19,0%	1,0%
Başlangıç Katılım EYF	31.01.2017	165.033	52.841.147	47,55%	20,39%	18,3%	1,0%
OKS Temkinli Değişken EYF	29.12.2017	720	1.900.804	35,10%	22,12%	20,5%	1,2%
OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	654	1.591.087	35,03%	21,06%	19,3%	1,1%
OKS Standart EYF	02.01.2018	195.538	257.383.588	31,91%	22,83%	20,80%	2,0%
OKS Katılım Standart EYF	02.01.2018	167.849	203.029.591	35,84%	24,27%	22,72%	2,0%
OKS Dengeli Değişken EYF	29.12.2017	1.029	3.183.855	27,00%	21,53%	20,8%	2,0%
OKS Dengeli Katılım Değişken EYF	29.12.2017	753	2.085.712	37,45%	24,64%	24,3%	3,6%
OKS Dinamik Değişken EYF	29.12.2017	1.068	3.795.914	22,28%	21,78%	21,8%	3,0%
OKS Dinamik Katılım Değişken EYF	29.12.2017	592	1.634.227	30,69%	24,54%	25,8%	3,9%
OKS Agresif Değişken EYF	29.12.2017	785	3.217.272	15,25%	20,63%	22,1%	4,6%
OKS Agresif Katılım Değişken EYF	29.12.2017	574	1.614.605	27,84%	28,91%	32,6%	6,4%

Piyasa Verileri	Son 1 Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	10,56%	11,01%	0,38%
BIST 100	12,04%	17,13%	8,57%
BIST 30	10,04%	14,83%	8,19%
USD	11,31%	8,70%	0,56%
EURO	7,66%	4,56%	-0,85%
Altın (TL/gr)	24,50%	23,76%	-2,28%
Repo (Brüt)	23,79%	21,45%	1,17%

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonetten alınmıştır. Enflasyon verileri 03.11.2019 tarihinde açıklanan verilerdir.

### PIYASA DEĞERLENDİRMESİ KASIM 2019

Dolar Endeksi (DXY), Kasım ayındaki 0.9% değer artışı ile birlikte yılbaşından bu yana olan getirisini %2.2'e yükseltmiştir. Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) kurları ise aynı dönemde 0.5% değer artışı ile birlikte yılbaşından bu yana olan getirilerini %1.0'e yükseltmişlerdir. Hisse senedi tarafında ise GoÜ, Kasım ayında 0.2% değer kaybederek yılbaşından bu yana olan getirilerini %7.7'e düşürmüşlerdir. Gelişmiş Ülkeler (GÜ) ise aynı dönemde 2.6% değerlenerek yılbaşından bu yana olan getirilerini %21.7'e yükseltmişlerdir. Ekim ayında gündemi yoğun tutan merkez bankaları sonrası, Kasım ayı hafif bir dönem olmuştur. ABD ve Avro Bölgesi'nde GSYH verileri açıklanmıştır. 3. Çeyrek için büyüme verileri iki bölgede de tahminlerin hafif üzerinde açıklanmıştır. Buna karşılık, iki bölgede de öncü göstergeler olarak kabul edilen PMI (satın alma müdürleri endeksi) verileri halen büyümeye işaret etmemektedir. ABD'de FED, Ekim ayında gerçekleştirdiği toplantının tutanaklarını paylaşmıştır. Tutanaklara göre, yapılan faiz indirimleri ile birlikte ekonomide ılımlı bir büyüme sağlanabileceği beklentisi hakimdir. Yeni bir faiz indirimi için ciddi bir değişiklik olması gerektiği söylenmiştir.

Yavaşlayan küresel ekonomi ve ticaret savaşlarının devam etmesinin riskleri artırdığı vurgulanmıştır. Zaten faiz indirimine sebep olan artan riskler olduğu belirtilmiştir.

Yurt içindeki gelişmelere bakılacak olursa, Kasım ayının ilk haftasında Ekim ayı enflasyon verisi açıklanmıştır. Beklentilere paralel olarak açıklanan veri aylık %2 olarak gerçekleşmiştir. Bu veri ile birlikte yıllık enflasyon %9.26'dan %8.55'e gerilemiştir. Böylelikle 2019 yılı için bazın pozitif etkileri geride kalmıştır. Yılın geri kalanı için beklenti, enflasyonun tekrar çift hanelere yükselmesi yönündedir. Hatırlatmak gerekirse, 2019 yılı için beklenti %12 seviyesine indi.

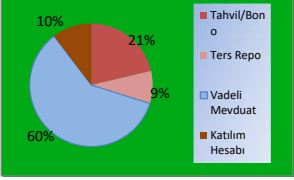
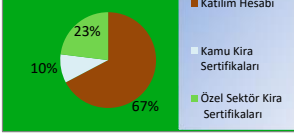
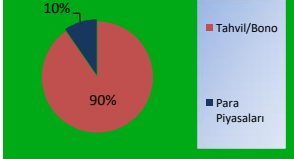
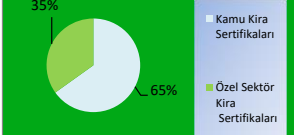
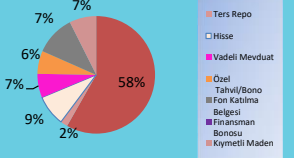
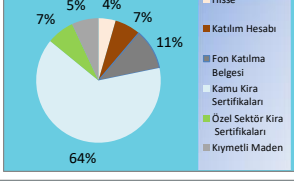
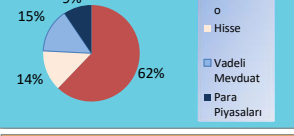
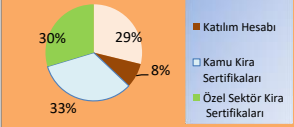
2019 yılının önemli konularından biri olan cari denge verisi ise Eylül ayında da fazla vermiştir. Böylelikle 12 aylık birikimli veri de fazla vermiştir. Cari dengeyi destekleyen en önemli unsurlardan biri ithalatın daralmasıdır. Türkiye'nin toplam ithalatı Ekim ayında bir yıl önceki aynı döneme göre %8 büyüme göstermiştir. 12 aylık veri hala daralmaya işaret etse de, aylık bazda yükselişlerin cari denge üzerinde baskı oluşturması beklenebilir.

**Hisse Senetleri Piyasası:** BIST 100 Endeksi, Kasım ayına 98.7 bin seviyesinden başlamış, ay içerisinde yaklaşık 101-108 bin arasında bir bant içerisinde işlem görmüş, ayı %8.6 değer artışıyla 106.9 bin seviyesinden tamamlamıştır.

**Tahvil Piyasası:** Kasım ayında verim eğrisi boyunca düşüşler görülmüştür. Kısa tarafta 2 yıllık basit faiz 48 baz puan düşerek %11.79 olmuş, uzun tarafta ise 10 yıllık basit faiz 37 baz puan düşerek %12.08 olmuştur.

**Döviz Piyasası:** Türk Lirası, Kasım ayında 0.6% değer kaybetmiştir. Ay boyunca risk priminde görülen azalış, kurdaki değer artışında etkili olmuştur. İma edilen kur oynaklığı da dönem boyunca azalış göstermiş, tarihsel ortalamaların altına gerilemiştir.

Başlangıç EYF	Başlangıç Katılım EYF	OKS Temkinli Değişken EYF	OKS Temkinli Katılım Değişken EYF	OKS Standart 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							
■ Düşük Risk				■ Orta Risk				■ Yüksek Risk				■ Çok Yüksek Risk			

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
<b>Başlangıç EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riskli sevmeyen ve birikimlerinin enflasyon üzerinde getiri elde etmesini hedefleyen, sabit getirili menkul kıymet ya da mevduat katılımları tarafından tercih edilmektedir. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizli yatırım tercih etmiş olan katılımların, cayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği fon 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>Tahvil/Bono</li> <li>Ters Repo</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Katılım Hesabı</li> </ul>
<b>Başlangıç Katılım EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riskli sevmeyen, faizsiz yatırım tercih eden ve ağırlıklı faizsiz enstrümanlara yatırım yapmak isteyen katılımlar tarafından tercih edilmektedir. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizsiz yatırım tercih etmiş olan katılımların, cayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği fon olarak tasarlanmıştır.	Portföyünde orta-uzun vadeli faizsiz borçlanma araçları bulunması dolayısıyla piyasalarda yaşanacak dalgalanmalar fon fiyatına +/- olarak yansır.	 <ul style="list-style-type: none"> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Kamu Kira Sertifikaları</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikaları</li> </ul>
<b>OKS Temkinli Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan düşük riskli bir fondur. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekilde temkinli/düşük riskli yatırımları tercih eder.	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>Tahvil/Bono</li> <li>Para Piyasaları</li> </ul>
<b>OKS Temkinli Katılım Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırım tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan düşük riskli bir fondur. Fon kısa vadeli faizsiz yatırım araçlarına yer vererek piyasadaki dalgalanmalardan otabildiğince uzak kalmayı hedefler.	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>Kamu Kira Sertifikaları</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikaları</li> </ul>
<b>OKS Standart EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizli yatırım tercih eden, orta risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Yıldönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapmamış sözleşmelerin fonları, mevzuat gereği otomatik bu fona yönlendirilecektir. Ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden ihraç edilmiş borçlanma araçlarına yatırım yapan fon izahnamesinde yer alan diğer varlık sınıflarına da belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir.	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>Tahvil/Bono</li> <li>Ters Repo</li> <li>Hisse</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Özel Tahvil/Bono</li> <li>Fon Katılma Belgesi</li> <li>Emisyonun Bonusu</li> <li>Kıymetli Maden</li> </ul>
<b>OKS Katılım Standart EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırım tercih eden, orta risk alabilen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Yıldönümünü tamamlamış ve herhangi bir fon dağılım değişikliği yapmamış sözleşmelerin fonları, mevzuat gereği otomatik bu fona yönlendirilecektir. Ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden ihraç edilmiş gelir ortaklığı senedi, kira sertifikalarına yatırım yapan fon izahnamesinde yer alan diğer varlık sınıflarına da belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir.	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>Hisse</li> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Fon Katılma Belgesi</li> <li>Kamu Kira Sertifikaları</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikaları</li> <li>Kıymetli Maden</li> </ul>
<b>OKS Dengeli Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan orta riskli bir fondur. Fon portföyü, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşmaktadır. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekilde dengeli/orta riskli yatırımları tercih eder.	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>Tahvil/Bono</li> <li>Hisse</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Para Piyasaları</li> </ul>
<b>OKS Dengeli Katılım Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırım tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan orta riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisi uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınabilir.	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>Hisse</li> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Kamu Kira Sertifikaları</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikaları</li> </ul>

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
<b>OKS Dinamik Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan yüksek riskli bir fondur. Fonun yatırım amacı, portföy yöneticilerinin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda yatırım yapmak suretiyle getiri elde etmektir. Bu amaca ulaşmak için, fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekilde dinamik/yüksek riskli yatırımları tercih eder.	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"> <li>Tahvil/Bono</li> <li>Hisse</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Para Piyasaları</li> </ul>
<b>OKS Dinamik Katılım Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden, Başlangıç Katılım fonundan veya OKS Standart Katılım fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan yüksek riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınacaktır.	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>Hisse</li> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Kamu Kira Sertifikaları</li> <li>Özel Sektör Kira Sertifikaları</li> </ul>
<b>OKS Agresif Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, Başlangıç fonundan veya OKS Standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan çok yüksek riskli bir fondur. Fon izahnamesinde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılabilir ve isminde belirtildiği şekilde agresif/çok yüksek riskli yatırımları tercih eder.	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"> <li>Tahvil/Bono</li> <li>Hisse</li> <li>Vadeli Mevduat</li> <li>Para Piyasaları</li> </ul>
<b>OKS Agresif Katılım Değişken EYF</b>	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan ve faizsiz yatırımı tercih eden başlangıç fonundan veya standart fonundan ayrılmayı tercih eden çalışanlara sunulan çok yüksek riskli bir fondur. Fon portföyüne, gelir ortaklığı senetleri, kira sertifikaları, yatırım stratejisine uygun olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endeksindeki paylar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları ve katılım hesapları alınacaktır.	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>Hisse</li> <li>Katılım Hesabı</li> <li>Kamu Kira Sertifikaları</li> </ul>