

OCAK 2025

AYLIK

FON

BÜLTENİ

TACİRLER  
PORTFÖY

# TACİRLER PORTFÖY HAKKINDA

2012 Yılında kurulan **Tacirler Portföy**, güçlü sermaye yapısına sahip olan ve kurulduğu 1991 yılından beri Sermaye Piyasalarındaki en köklü yatırım kuruluşlarından biri olan Tacirler Yatırım'ın iştirakidir.

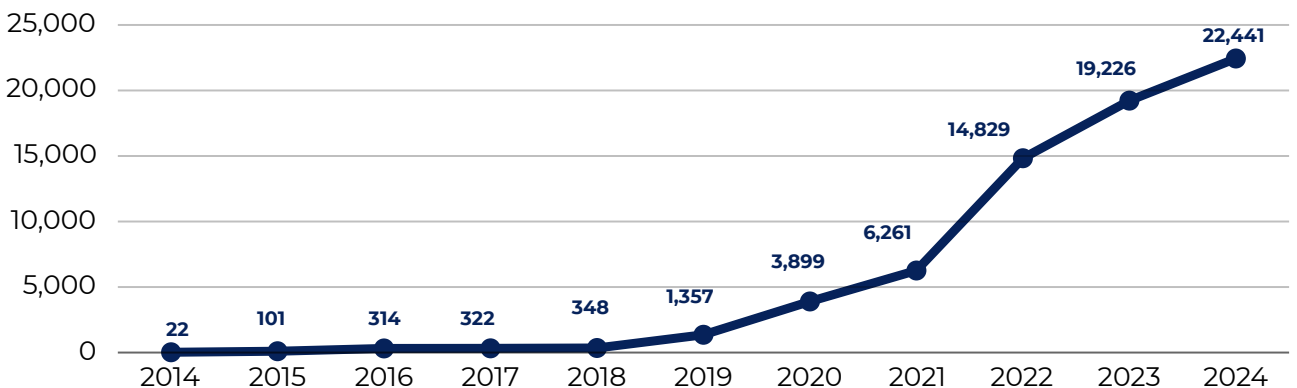
**Tacirler Portföy** 20 yılın üzerinde piyasa deneyimine sahip yönetici kadrosu ile Kurumsal ve bireysel nitelikli yatırımcılarıyla uzun vadeli, güvene dayalı, sürdürülebilir ilişkiler kurarak profesyonel portföy yönetimi hizmeti veren tam bağımsız geniş kapsamlı bir portföy yönetimi şirkettir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemesine tabi olan serbest, emeklilik, alternatif ve yatırım fonlarından oluşan ürün gamının yanı sıra terzi usulü özel portföy yönetimi ve özel fon kurulumu hizmetlerini nitelikli yatırımcılarına sağlamaktadır.

## YATIRIM FELSEFEMİZ

Tacirler Portföy'ün ortalama 20 yıl tecrübeli yatırım ekibi, periodik yatırım komitesi toplantılarında yurtiçi ve yurtdışı gelişmeleri, bu gelişmelere bağlı beklentilerin etkileşimlerini inceleyip, birlikte karar alıp, aldığı kararları yönettiği yatırım fonları ve özel portföylere uygulamaktadır. Bu kararların ve uygulamaların uygunluğu uyum departmanınca kontrol edilir, portföylerde gerekli düzeltmeler yapılır.

Tacirler Portföy riske göre düzenlenmiş getirisi yüksek ve etkin portföy yönetimi hizmeti vermeyi hedeflemektedir. Bu hedefini gerçekleştirirken müşterileriyle uzun vadeli, güvene dayalı ilişkiyi ön planda tutmaktadır ve müşterilerinin ihtiyaçlarına uygun çözümleri sunmayı amaçlamaktadır.

## YÖNETİLEN VARLIK BÜYÜKLÜĞÜ (MİO TL)



Kaynak: www.spk.gov.tr  
(Aralık 2024 Verisi)

## MAKRO EKONOMİK GELİŞMELER

2024 yılının sonları ve 2025 yılının başı, beklenilenin aksine, riskli varlıkların dünya genelinde zarar ettirdiği bir dönem oldu. ABD'de FED'in faiz indirim kararının sorgulatacak denli güçlü gelen makro veriler ABD tahvillerine satış getirdi ve 10 yıllık tahvillerin getirisi %4.75 seviyesine ulaştı. ABD doları diğer Gelişmiş Ülkelerin (GÜ) para birimlerine karşı %2.9 değer kazandı (DXY: 106.6>109.7). Bunun sonucunda SP500 %3.7 değer kaybetti. Nasdaq Teknoloji firmaları yüksek faizlerin büyümeye olumsuz etkisini fiyatlayarak %6.2 düşüş kaydetti. Faize en duyarlı kesim olan küçük orta ölçekli firmaları temsil eden Russell 2000 endeksindeki düşüş %8.5'a ulaştı.

Çin'de ise tam tersi söz konusuydu. Durgunluk ve deflasyon beklentilerinin güçlenmesiyle Çin uzun vadeli tahvil getirileri 2008 küresel finansal kriz seviyelerinin de altına geriledi (%1.65). Geçtiğimiz aylarda açıklanan parasal ve sözel teşvikler sayesinde yükseliş kaydetmiş olan Çin hisse senetleri son bir ayda %9.3 gibi ciddi bir değer kaybına uğradı. Çine uygulanacak yüksek gümrük tarifelerini savunan Donald Trump'ın başkanlık koltuğunu devralacağı tarihin (20 Ocak) yaklaşması da bunda etkili oldu. Yukarıdaki gelişmeler ışığında MSCI GÜ endeksi %4.2, GOÜ endeksi ise %5.1 düşüş kaydetti.

Piyasalar FED'in faiz indirimine ara vereceğini fiyatlıyor olsa da Altın bu durumdan olumsuz etkilenmedi ve güvenli liman özelliği sayesinde ABD doları bazında %1 değer kazandı. Rus petrol endüstrisine karşı son zamanların en agresif ABD yaptırım kararının ardından, Brent petrolü varil başına 80 ABD dolarını aştı ve son bir ayda %11 gibi ciddi bir yükseliş kaydetti.

Geçen ay global piyasalarda yaşanan düşüşe katılmayarak %9 gibi ciddi bir getiri sağlayan Borsa İstanbul, Türkiye'yi olumlu etkileyecek gelişmelere rağmen bu performansını tekrar edemedi ve ABD doları bazında %5 düşüş kaydetti.

Suriye'de yeni rejimin idareyi devralmasının ardından siyasi gözlemcilerin çoğu Türkiye'nin bu durumun kazananı olduğuna dair fikir birliği beyan etti. Suriye'nin yeniden yapılandırılmasında siyasi ve ekonomik anlamda geleceğe dönük ciddi faydalar sağlayabileceği ihtimali ilgili alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin fiyatını olumlu anlamda destekledi.

Piyasaları destekleyen bir diğer gelişme ise 2025 yılı asgari ücretine beklentilerin altında yapılan %30'luk artışı. Yıl sonu TÜFE üzerindeki ek etkisinin 1 puanı aşması beklenmediğinden piyasa tarafından TCMB'nin tolere edebileceği bir rakam olarak algılandı. Nitekim TCMB 27 Aralık'taki PPK toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek faiz indirim döngüsünü başlattı. 2025 yılı ilk haftasında açıklanan Aralık ayı Tüketici Fiyatı Endeksi %1.03 ile beklentilerin altında bir yükseliş kaydetti ve TCMB'nin faiz indirim kararına meşruiyet kazandırmış oldu.

Halihazırdaki seviyesi itibarıyla hala yüksek addedilebilecek faiz sayesinde Türk lirası yabancı para birimlerine karşı güçlü seyrini devam ettirdi. Eşit ağırlıktan oluşan ABD doları ve Euro sepeti TL'ye karşı sadece %0.3 değer kazanabildi. Türk lirasının bu güçlü seyrine Ekim ayı itibarıyla %1'in altına inen cari açık/GSYH oranı ve 43 milyar ABD dolarına ulaşmış olan swap işlemleri harici net TCMB rezervleri de katkıda bulundu.

Enflasyon rakamlarında kaydedilen iyileşme ve %30'luk asgari ücret artışının hükümetin mali disiplini bağlılığını teyit etmesiyle Türk lirası cinsinden orta ve uzun vadeli tahvillere ilgi arttı. Getiri eğrisinin tüm bölgelerinde düşüş kaydeden tahvil faizleriyle yatırımcılar sermaye kazancı sağladılar. Ancak Türkiye'nin döviz cinsinden tahvil fiyatlamasına baz oluşturan ABD 10 yıllık faizlerinin hızlı bir şekilde 4.75% seviyesine ulaşmasıyla birlikte Türk Eurobond faizleri tekrar %7.50 seviyesine çıktı ve ABD doları bazında %2'ye varan sermaye zararı yazdı.

## YENİ AY BEKLENTİLER - OCAK

Dünya siyasi ve ekonomik belirsizliklerin oldukça yüksek olduğu bir yıla giriyor. Başkan Trump'ın ikinci döneminde izleyeceğini tahmin ettiğimiz içedönük politikalar ABD talebini, küresel ticaret akımını, FED'in para politikasını, başta Çin olmak üzere küresel ekonomileri, Doğu Avrupa ve Ortadoğu'da jeopolitik gelişmeleri etkileyecektir. Keza Çin bugüne dek sürdürdüğü ekonomik modeliyle iç pazarına yönelik risklerin doruğa ulaştığı bir evreye ulaşmış durumda ve deflasyon sarmalını engellemek büyük olasılıkla teşvikleri daha da artırma yoluna gidecektir. Bununla beraber olası bir ABD pazarı engeline karşı başta Avrupa olmak üzere diğer ülkeleri hedef pazar olarak önceliklendirecektir. Ancak Avrupa da halihazırda yaşadığı durgunluğu aşmak adına daha korumacı politikalara yönelebilir ve de-globalizasyon sürecinin hızlanmasına neden olabilir. Özetle 2025, ekonomileri küresel çapta etkileyecek kararların alınacağı, volatilitenin artacağı bir yıl olabilir. Dolayısıyla, portföy tercihlerinde kararların daha kısa vadeler için alındığı ve varlık sınıfı beklentilerinde keskin dönüşlerin gerçekleşeceği bir dönem yaşanabilir.

Biz tüm bu risklere rağmen Türkiye'de 2025 yılı Ocak ayının makro ekonomik anlamda iyimserliğin filizleneceği bir dönem olmasını bekliyoruz. 2024 yılında alınan ekonomik dengelenme tedbirleriyle oldukça sıkıntılı bir dönem geçiren reel sektör ve hane halkının beklentilerinde enflasyonun normalize olmaya başlaması ve buna eşlik edecek faiz indirimleriyle 2025 yılının ortalarına doğru bir iyileşmenin yaşanacağını düşünüyoruz. Faiz indirimlerinin büyümeye ve dolayısıyla şirket karlılıklarına pozitif katkısının gerçekleşmelerden önceden satın alınacağını tahmin ediyor, bunun da ilk etapta riskli varlıklarda satış yönlü baskıların azalmasına ve ardından yerli yatırımcının portföy tercihlerinde hisse senedi lehine bir dönüşüm şeklinde olacağını öngörüyoruz. Dövizin Türk lirasına karşı son bir yıldaki zayıf performansının yatırımcıların hafızalarında taze olmasından dolayı ve TCMB'nin güçlü rezervleri sayesinde döviz ya da döviz bazında ürünlere ilginin ön plana çıkmasını beklemiyoruz. Öte yandan rekabetçilik noktasında limitli alanımızın olduğu düşüncesiyle Türk lirasındaki reel değerlenmenin 2024 yılı kadar yüksek olamayacağını da düşünüyoruz ancak kısa ve uzun vadeli faiz enstrümanlarının gerek enflasyon gerekse de döviz getirisinin üzerinde bir getiri sağlayacağını bekliyoruz.

2024 yılında beklentilerin aksine satış yönünde bulunan yabancı hisse senedi yatırımcısının 2025 yılında Türkiye'ye yaklaşımının daha olumlu olacağını düşünüyoruz. Özellikle %30'luk asgari ücret artışının hükümetin yürürlükteki ekonomik programı sahiplenmesi adına önem arz eden bir mil taşı olduğunu düşünüyoruz, yılın ilk çeyreğinde Türkiye'ye not artışı getireceğini tahmin ediyoruz. Ancak halihazırdaki yüksek ABD faizleri, güçlü ABD doları ve Çin ekonomisine dair kaygıların gelişmekte olan ülkelere karşı estirdiği rüzgâr sebebiyle yabancı yatırımcının bir süre daha Türk hisse senetlerinden uzak durması ihtimalini de yadsımıyoruz.

Sabit getirili tarafta son enflasyon rakamı ve %30'luk asgari ücret artışının ardından mali disiplinin devam edeceği beklentisiyle hem orta vadeli hem de uzun vadeli borçlanma senetlerinde sermaye kazancı potansiyeli görüyoruz. ABD tahvillerindeki yukarı yönlü faiz hareketi duruluncaya dek Türk Euro Bondlarında sermaye kazancı ihtimalini düşük buluyoruz.

Altın küresel çatışmaların 2. Trump dönemiyle birlikte daha da alevlenmeyeceği beklentisiyle jeopolitik desteğinden mahrum kalmış durumda. Faiz kazandırmayan bir ürün olarak da yüksek faiz ortamından olumsuz etkileniyor. Fakat 2025 yılında gerçekleşme ihtimali olan ve fakat zaman açısından öngörülmesi zor risklere karşı yatırımcılar tarafından tercih ediliyor. Bu görüşte biz de bir nebze haklılık payı olduğunu düşünüyoruz ve döviz bazlı portföylerde altın bulundurmaya öneriyoruz. Çin ekonomisindeki belirsizliklerden dolayı gümüş ve diğer baz metalleri yatırımcılarımıza önermiyoruz.

## YENİ AY PORTFÖY POZİSYONU

Faiz indirim döngüsü başlasa da “Yüksek reel faiz, düşük kur” politikasının uygulanan programın çekirdeği olduğuna ve bu programın enflasyonda anlamlı düşük bir seviyeye ulaşana dek devam edeceğine inanıyoruz. TCMB'nin güçlü rezervleri ve alternatif para politikası araçlarıyla Türk lirasının dövize karşı değerini yönetebileceğini düşünüyor, dövizin getirisinin enflasyon ve faiz getirisi altında bırakılacağını düşünüyoruz. Bundan dolayı portföylerimizde Türk lirası ürünlere ve güçlü TL'den faydalanacak şirketlere ağırlık vermeye devam ediyoruz.

2025 yılının hisse senetleri için şirket karlılıkları ve yerli, yabancı yatırımcı ilgisi açısından 2024'e nazaran daha pozitif bir yıl olduğunu düşünüyor ve portföylerde hisse senedi ağırlığımızı artırıyoruz. Yılın bir noktasında yüklü faiz giderleri sebebiyle karlılığı düşük şirketler arasından hisse fiyatı fazlasıyla cezalandırılmış olanlara doğru bir rotasyonun kaçınılmaz olduğunu düşünüyoruz. Hisse senetlerinin gerçekleşmelerden ziyade beklentiler üzerinden fiyatlandığı göz önünde bulundurulursa, bu rotasyonun 2025'in ilk çeyreğinde başlamasını kuvvetli bir ihtimal olarak görüyoruz. Bu bağlamda portföylerimizde faiz indirimlerinden gerek canlanacak iç pazar gerekse de finansal maliyetlerin azalması yoluyla faydalanacak şirketlere, düşük değerlemelere sahip almaları kaydıyla, geçiş yapıyoruz.

Öte yandan çeyrek yıl finansal performanslarının hisse fiyatları üzerinde belirgin etkisi sebebiyle durgunluk ortamından asgari seviyede etkilenebilecek defansif iş modellerine sahip şirketleri de hala tercih etmekteyiz. Faiz indirim döngüsünden faydalanmalarının yanı sıra sundukları likidite ve yabancı yatırımcı nezdinde Türkiye ekonomisine yatırım yapmanın bir kısa yol aracı olması özelliğinden dolayı bankaları piyasa ağırlığı kadar tutuyor, sınai ve hizmet sektöründeki şirketlere karşı son iki yıldaki performansları sebebiyle rezervle yaklaşıyoruz. Her zamanki gibi büyüme hikayelerini makro ortamdaki nispeten etkilenmeden gerçekleştirme patikasında ilerleyen küçük-orta ölçekli firmalara da portföylerimizde yer vermeye devam ediyoruz.

Sabit getirili tarafta son enflasyon rakamı ve %30'luk asgari ücret artışının ardından mali disiplinin devam edeceği beklentisiyle hem orta vadeli hem de uzun vadeli borçlanma senetlerinde ağırlığımız artırıyoruz.

Güçlü döviz rezervleri, mali disiplin ve olası not artırımlarına rağmen ABD'de yükselmeye devam eden faiz hareketinin %5 seviyesini aşma potansiyelini barındırdığını düşünüyor, geçen ay %7.50 seviyelerini kolladığımızı belirtsek de Türk Eurobond'larında an itibarıyla alım yapmaktan imtina ediyoruz. Keza yüksek ABD faizlerinin ABD hisse piyasalarının son yıllardaki sürücüsü olan teknoloji senetlerinin büyüme hikayesini bozabileceğini düşünüyor, rekor piyasa çarpanlarında işlem gördükleri hesaba katıldığında, bir satış dalgası yaşanmasını ihtimal dahilinde görüyoruz. Bundan dolayı da gelişmiş ülke hisselerinin portföylerdeki ağırlığını getiri kıstasına yakın seviyelerde tutuyoruz.

Hem jeopolitik hem de temel desteklerinden yoksun kalsa da risklerin arttığı dönemlerde altına ilginin canlı kalacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla Ocak ayı içerisinde altına da getiri kıstasına yakın seviyelerde tutuyoruz. Petrolün seküler enerji dönüşümü teması ile eski cazibesini kaybettiğine inanıyor ve ayrıca Trump iktidarının atacağı siyasi ve ekonomik adımların petrol fiyatlarını negatif etkileyeceğini düşünüyoruz.

## FONLARIMIZ

### TEFAS'TA İŞLEM GÖREN FONLAR

Tacirler Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)  
Tacirler Portföy Değişken Fon  
Tacirler Portföy Borçlanma Araçları Fonu  
Tacirler Portföy Para Piyasası (TL) Fonu

### SERBEST FONLAR

Tacirler Portföy Nar Serbest Fonu  
Tacirler Portföy Serbest (Döviz) Fon  
Tacirler Portföy Sirius Serbest Fonu  
Tacirler Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest (TL) Fon  
Tacirler Portföy Vega Serbest (TL) Fon  
Tacirler Portföy Kartopu Serbest Fon  
Tacirler Portföy Spica Serbest (TL) Fon  
Tacirler Portföy Taç Serbest Fon

### EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI

HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tacirler Portföy Değişken EYF  
HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tacirler Portföy ESG  
Sürdürülebilirlik Fon Sepeti EY  
HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Başlangıç EYF FIE

### GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARI

Gelecek Etki Girişim Sermayesi Fonu  
Özel Sermaye 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

### ÖZEL FONLAR

Real Capital Serbest Özel Fon  
Odeabank Serbest Özel Fon  
Tacirler Portföy BDR Serbest Özel Fonu  
Tacirler Portföy KG Serbest Özel Fon  
Tacirler Portföy Rigel Serbest Özel Fon

### ÖZEL PORTFÖY YÖNETİMİ

Mevduat Modeli  
Döviz Modeli  
Mutlak Getiri Modeli  
Hisse Modeli  
Kişiyeye Özel Model

OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%4.1

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%4.3

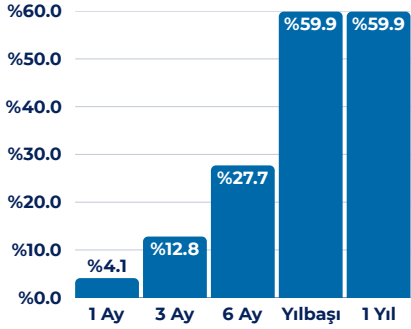
TCB

## Portföy Yöneticisi Görüşü

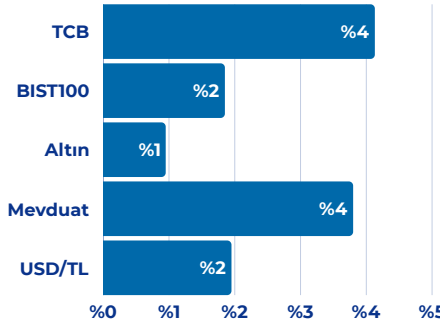
Yılın son PPK toplantısında ilk faiz adımı atıldı ve politika faizinde 250 bp indirime gidildi. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen bu indirimle birlikte para piyasası fonlarının günlük getirileri aynı ölçüde geri çekilmeye başlamış oldu. Likit fonların bugünlerde en önemli enstrümanı repo ve bu ürün hem likit kalmak hem de yüksek getiri elde etmek açısından oldukça avantajlı. Ancak, faiz indirim döngüsü başladığında portföylerinde yüksek iç verimli uzun vadeli enstrüman olan fonlar veya akranlarından daha yüksek oranla para satışına kabil olan fonlar getiride ön plana çıkacaklar. Yılın ilk PPK toplantısında da benzer bir faiz indirim adımı beklediğimizin altını çizerek, fon portföyümüzü devlet iç borçlanma senetleri ile yüksek iç verimli enstrüman ağırlığı artırarak oluşturuyoruz.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

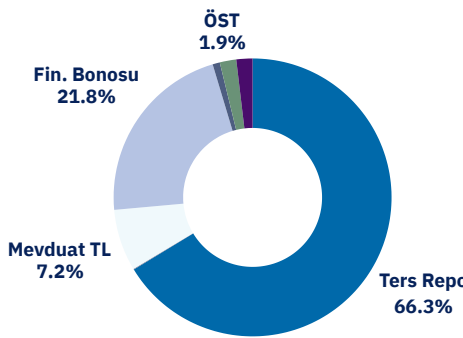


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Nakit varlıkların kısa vadeli yönetim aracı olarak kullanılabilen fonu, portföyün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacak ve portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır. Yatırımcılarına TL bazında istikrarlı bir getiri sağlamak ve belirtilen karşılaştırma ölçütünden daha iyi bir performans sunmayı amaçlamaktadır. Yatırımcılar için tavsiye edilen yatırım süresi 3-6 aydır.

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	3.45	3.43	3.96	4.14	4.28	3.46	4.40	4.34	3.94	4.15	4.16	4.13	59.85
2023	1.01	0.86	1.02	1.09	1.25	2.15	2.31	2.23	2.76	2.93	3.10	3.53	27.08
2022	1.28	1.04	1.23	1.33	1.12	1.23	1.36	1.26	1.15	1.02	0.98	1.0	14.93

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiyesi veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almamanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.



OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%3.0

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%4.2

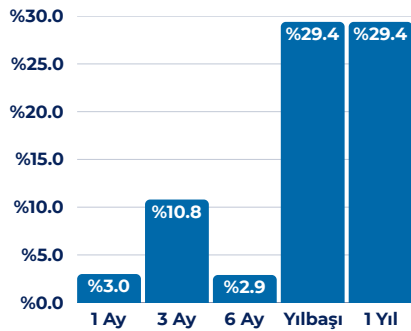
TCD

## Portföy Yöneticisi Görüşü

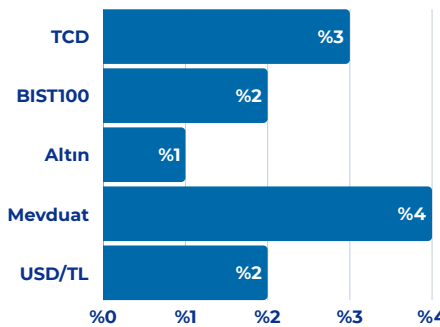
Tacirler Portföy Değişken Fonumuz (TCD), Aralık ayını %3.02 kazanç ile tamamladı. Aynı dönemde BIST 100 getiri endeksi %2.01 yükseliş kaydetti. Dönem başında yurtiçi ve yurtdışı toplamda %78 olan hisse ağırlığımız, dönem sonunda %78.7 düzeyine yükseldi. TCD fonu hisse senedi ağırlığını Ocak ayında 2025 beklentilerimiz doğrultusunda artıracak, şirket seçiminde ise halihazırdaki yüksek faiz, düşük kur politikasından faydalanacak şirketler ile faiz indirim döngüsünden olumlu anlamda etkilecek firmalar arasında dengeli bir portföy oluşturacaktır. Fon portföyünün bir kısmını ise hisse bazında risk parametrelerini gözeterek kendi büyüme hikayesi olan, yatırım sürecini tamamlamış ya da tamamlamak üzere olan küçük orta ölçekli şirketlerde değerlendirecektir.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

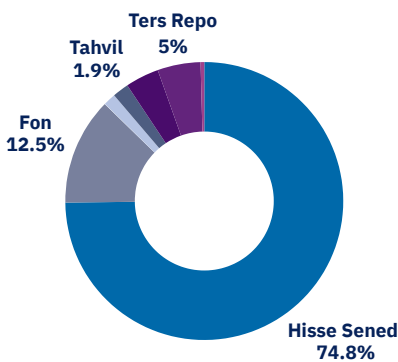


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

TCD piyasaların sunduğu fırsatlardan yararlanarak, yatırımcılarına orta uzun vadede TL bazında yüksek getiri sunmayı hedeflemektedir. Toplam portföyüne %20 oranında yabancı yatırım araçları da dahil edilebilen fon, riskleri dengelemek ve/veya yatırım amacıyla, döviz, kıymetli madenler, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlemiş opsiyon sözleşmeleri, forward, swap, yapılandırılmış vadeli işlemler vb. yatırımları yapabilir. Yatırımcılar için tavsiye edilen yatırım süresi 6-12 aydır

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	11.93	9.62	-7.09	9.05	-0.15	4.06	2.97	-7.75	-2.04	-3.76	8.62	3.02	29.44
2023	-11.79	3.40	-8.95	-4.04	4.42	14.13	29.65	16.94	6.71	-7.38	-1.54	-6.03	31.66
2022	7.41	-5.53	9.53	8.09	7.14	-2.00	9.19	19.43	5.53	17.26	36.17	15.61	220.4

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiyesi veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almamanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz



OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

**%2.7**

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

**%2.1**

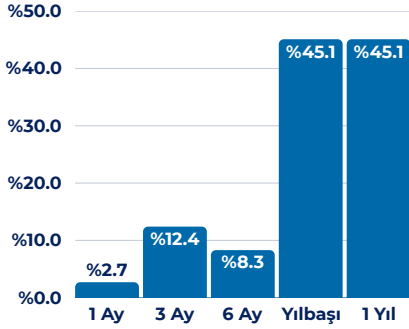
# TKF

## Portföy Yöneticisi Görüşü

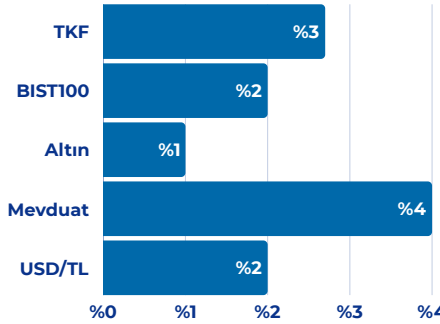
TKF fonumuz, Aralık ayında yatırımcılarına %2.7 getiri sundu. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisi %1.8 seviyesindeydi. Dönem başında kabaca %82 olan yurtiçi hisse senedi ağırlığımız dönem sonunda %94 bandına çıktı. Aralık ayı, belirsizliklerin bir kısmının çözüldüğü – Asgari ücret artışının piyasa beklentileri içerisinde, enflasyonun da beklenenin altında kaldığı bir ay oldu. Kasım sonunda bu belirsizlikler nedeniyle azaltığımız portföy ağırlığımızı, aralık sonuna doğru tekrar %95 bandına çekmiş bulunmaktayız. 2025 yılı içerisinde Enerji, aracı kurum ve savunma temalarının da Bankacılık ve GYO sektörlerinin yanında güçlü alternatifler olabileceğine inanıyoruz.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

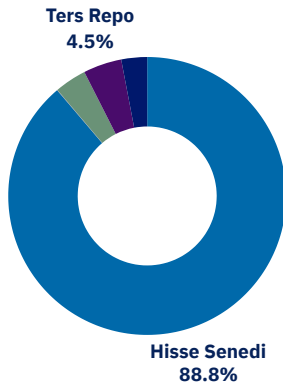


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

TKF yüksek temettü verimi, uzun vadede yüksek getiri ve BIST100'den daha iyi performans sunma potansiyeli taşıyan fon arayışı içindeki, hisse senedi piyasalarının koşullarına hakim, risk alabilen, uzun vadeli yatırımcılara yöneliktir. Fon portföyünün en az %80'i, daimi surette BIST'e kote hisse senetlerinden oluşmakta olup, sistematik riski minimize etmek için, stratejik varlık dağılımı fon içinde aktif olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar için tavsiye edilen yatırım süresi 12 aydır.

Varlık Dağılımı



Fon Toplam Değer  
1,299.1 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi  
7226

Pazar Payı  
%0.73

Yönetim Ücreti  
Yıllık %2.92  
Performans Ücreti: Yok

Alım ve Satım Valör  
Alım T+1 / Satım T+2

Vergi (Stopaj)  
Gerçek Kişi %0  
Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü  
%90 BIST100 Endeksi  
%10 BIST-KYD O/N Repo Brüt End.

Fon Risk Seviyesi  
Yüksek (6/7)

Fon Kuruluş Tarihi  
10/03/1997

Satış Kanalları  
Tefas'a dahil tüm Banka/Aracı Kurumlar

Saklamacı Kuruluş  
T.İş Bankası

## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	14.66	8.62	-%5.82	10.6	2.92	3.53	4.77	-8.80	0.94	-6.31	13.16	2.65	45.07
2023	-12.3	15.49	-13.24	-7.30	7.93	16.82	26.81	13.20	12.24	-7.31	-1.72	-6.02	41.63
2022	4.14	-5.81	16.05	11.38	4.25	-2.52	9.64	17.42	6.59	17.75	14.76	4.75	150.3

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiyesi veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.

OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%3.6

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%3.2

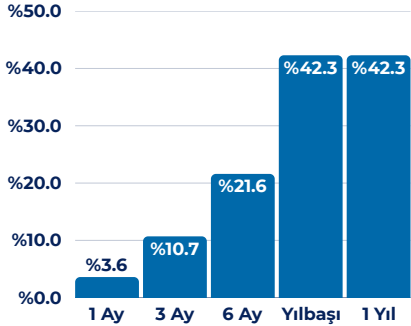
TPF

## Portföy Yöneticisi Görüşü

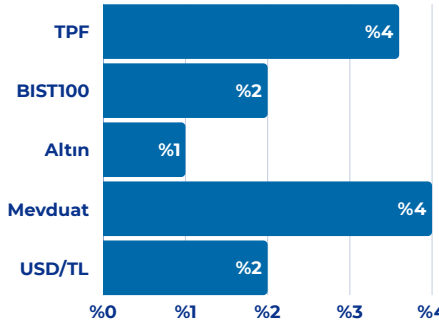
Yeni yılın ilk haftasını TCMB'nin beklenenin de ötesinde gerçekleştirdiği faiz indiriminin fiyatlamalara olan etkileriyle tamamladık. Devlet tahvilleri, 2 yıllık gösterge getirisi özelinde Temmuz ayı başından bu yana en düşük seviyeye gelerek değer artışlarını sürdürdü. Genel olarak strateji, devlet iç borçlanma araçları getiri eğrisinin kabaca bütününde alım yönlü getiri yaratılması yönünde. Merkez Bankası'nın faiz indirimine devam edeceğini bekliyor likiditeyi azaltarak yüksek iç verimli pozisyonlar açmaya devam ediyoruz. Bu stratejiyi izlerken, risk ve getiri parametrelerini inceliyor ve kredibilitesi yüksek olan ihraçlara yöneliyoruz. TPF, Türk Lirası borçlanma araçları havuzunda getiri liderliğine aday ve bu hedefini negatif günlük getirisi minimumda olacak şekilde gerçekleştirmeye odaklı.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

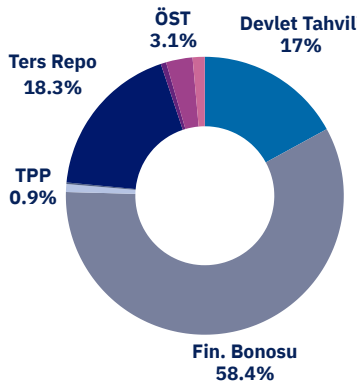


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon, yatırım stratejisi olarak borçlanma araçları fonu olup, fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi konusunda bir sınırlaması olmayıp, piyasa faiz beklentisi ve makroekonomik göstergeler değerlendirilerek fon portföy dağılımı dinamik olarak belirlenir ve verim eğrisinin uygun görülen vadesinde konuşlandırılır.

Varlık Dağılımı



Fon Toplam Değer

76.4 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

583

Pazar Payı

%0.07

Yönetim Ücreti

Yıllık %1.25

Performans Ücreti: Yok

Alım ve Satım Valör

Alım T+1 / Satım T+1

Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %10

Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü

%40 BIST-KYD DİBS Tüm TL End.

%40 BIST-KYD ÖSBA Sabit TL End.

%10 BIST-KYD Repo(Brüt) Endeksi

%10 BIST-KYD 1 Aylık Mevd. TL End.

Fon Risk Seviyesi

Düşük (3/7)

Fon Kuruluş Tarihi

18/11/2015

Satış Kanalları

Tefas'a dahil tüm Banka/Aracı Kurumlar

Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	0.92	2.96	2.89	3.38	3.05	2.49	2.32	4.58	2.75	2.29	4.56	3.63	42.25
2023	1.39	1.11	-2.21	1.27	-0.74	5.13	5.92	-2.71	0.84	-3.16	2.29	2.3	11.55
2022	4.32	1.73	6.82	3.00	5.77	0.58	-0.21	4.23	0.59	0.95	3.54	1.9	38.43

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz

OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%1.8

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%2.6

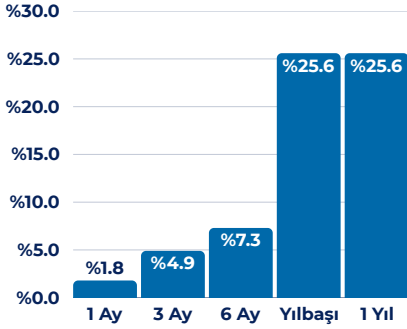
TCC

## Portföy Yöneticisi Görüşü

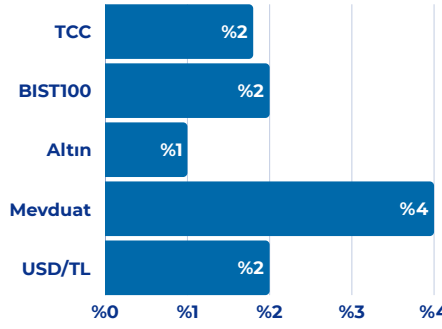
Yurtdışı piyasalarda Trump'ın göreve başlamasıyla birlikte oynaklığın bir miktar daha artabileceğini düşünüyoruz. ABD endekslerindeki F/K seviyeleri oldukça pahalı ama geçtiğimiz sene global piyasaların tek gerçeği yine de gelişmiş ülke borsaları ve teknoloji odaklı hisse senetleri oldu. Yükselen ABD 10 yıllık getirileri gelişmekte olan ülkelerin borçlanma maliyetlerinde belirgin bir iyileşme yaratmıyor ve 2025 yılı içerisinde finansal ve yapısal istikrarı kuvvetli olan ülkeleri yatırım için tekrar radara sokuyor. Kredi derecelendirme kuruluşlarının ülkemiz için açıklamalarını takip edecek, yurt içi ihraççılarının yabancı para cinsinden borçlanma araçlarını yakından izleyeceğiz.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



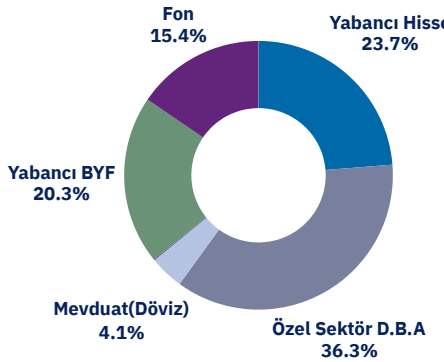
\*Fon payları TL ve USD olarak alınabilmektedir. Dökümandaki getiriler TL cinsindedir

## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

TCC, olumlu ya da olumsuz her türlü piyasa koşulunda, uzun vadeli mutlak getiriyi global bazda hisse senedi, faiz ve emtianın içinde olduğu birçok farklı varlık sınıfında aktif varlık alokasyonu yaparak sağlamayı amaçlar. Taktiksel varlık dağılımı yaklaşımı sayesinde, fon sadece yükselen piyasalarda değil olumsuz piyasa koşullarında da yatırımcıların varlıklarını korumayı ve bu ortamlarda sermaye kazancı sağlamaya çalışmaktadır

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%USD)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	0.79	2.62	-0.29	0.23	0.76	1.22	-2.44	0.20	0.65	-1.56	2.96	-0.25	4.80
2023	0.54	-0.83	-0.76	2.23	0.69	3.03	4.12	-1.71	-3.48	-1.13	6.68	3.72	12.01
2022	7.96	-1.82	2.45	-0.16	-2.48	-2.62	-0.17	3.83	1.93	2.55	3.53	0.77	17.63

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz

OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%4.1

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%4.0

TCI

## Aylık Gelişmeler

Aylık Getiri



%4.1

Kategori Fonları  
Getiri Sırası

13/27

Yatırımcı Adet  
Artışı

4

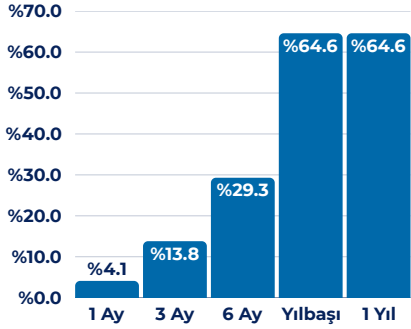
Büyüme (Mio TL)



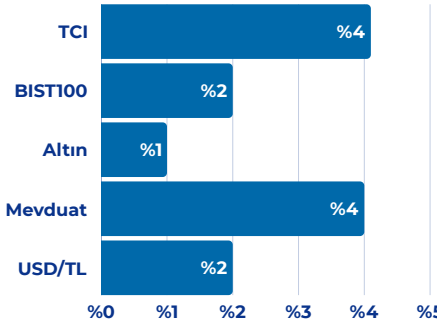
33.5

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

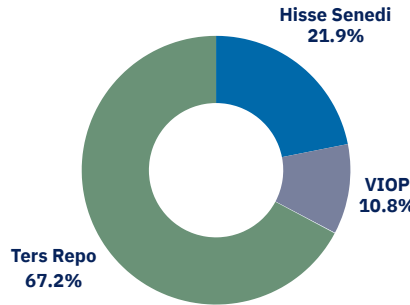


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon, vadeli mevduatı tercih eden yatırımcılara, mevduatın sunduğundan daha yüksek ve istikrarlı bir getiriyi, düşük volatilité ile sunma ve kuvvetli bir alternatif olmak amacındadır. Yönetim felsefesine uygun enstrüman ve pozisyon limitleri dahilinde, piyasalarda oluşan fiyat uyumsuzluklarında ilgili enstrümanlarda, eşanlı uzun ve kısa pozisyonlar olarak getiri maksimizasyonunu sağlamaya çalışır. Alınan uzun pozisyonun karşılığında, alınacak kısa pozisyon seçilirken, piyasa kaynaklı riskleri minimumda tutmaya çalışır.

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	2.98	3.47	4.3	4.87	4.74	3.61	4.23	4.67	4.30	5.54	4.07	4.09	64.60
2023	5.27	0.59	3.15	1.28	6.66	9.92	2.68	2.83	2.84	3.77	3.08	3.65	56.14
2022	1.87	2.77	2.21	1.97	1.63	5.22	2.39	2.92	5.48	2.79	2.51	0.53	37.36

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almamanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz

OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%6.4

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%2.9

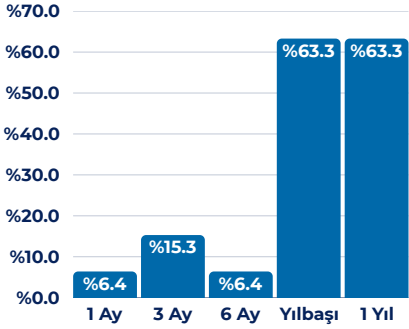
TCS

## Portföy Yöneticisi Görüşü

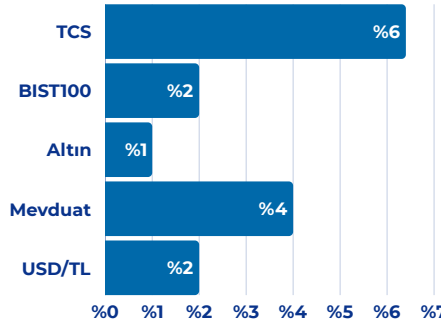
Faiz indirimlerinin başlaması ve Trump'ın Türkiye ile olumlu ilişkiler kurması beklentisiyle piyasalarda olumlu hava esmesi, 100% hisse de olan fona olumlu katkıda bulundu. Endeksin dolar bazında hala hedeflenen 400 dolar seviyesinin oldukça altında olması sebebiyle yüksek hisse oranlarıyla devam edilmesi düşünülmektedir.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

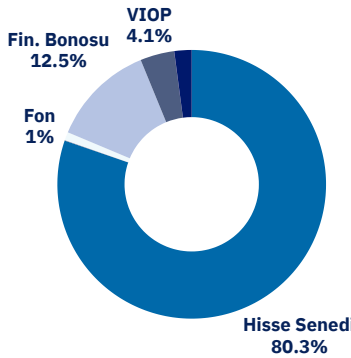


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerinin artırılması amaçlanmaktadır. Fon portföy değerinin sürekli olarak en az %51'ini BİST'te işlem gören ortaklık paylarına yatırır. Fon portföyüne riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla, döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, eurobond, forward, yapılandırılmış yatırım araçları, swap, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir.

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	15.0	10.8	-2.19	15.36	4.15	5.56	0.09	-6.84	-0.61	-8.35	14.39	6.39	63.35
2023	-9.29	2.29	-0.91	-2.44	6.78	17.30	26.15	17.78	6.98	-8.22	4.45	1.04	72.98
2022	6.53	-5.77	13.57	14.13	7.82	-0.14	6.44	17.25	-0.61	26.56	18.67	12.05	192.47

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almamanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.

OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

% -0.1

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%3.1

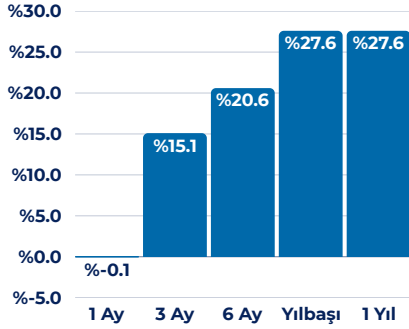
TNS

## Portföy Yöneticisi Görüşü

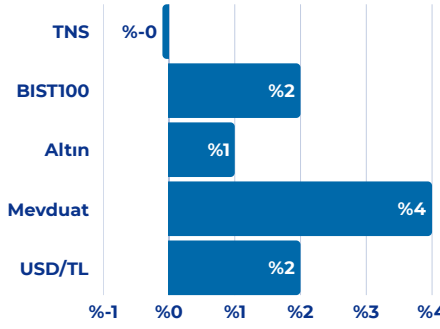
TNS fonumuz, Aralık ayında yatırımcılarına %-0.1 getiri sundu. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisi %1.8 seviyesindeydi. Dönem başında %96,5 seviyesinde olan hisse senedi ağırlığı, dönem sonunda da benzer yerde korunmuştur. TNS fonda konsantre yatırım stratejisi, endeksten bağımsız hikaye odaklı yatırım anlayışı güdülererek devam edecektir.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

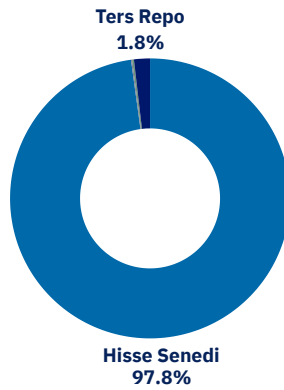


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon'un yatırım stratejisi, sermaye kazancı sağlamak amacıyla ekonominin genelinde büyüme potansiyeline sahip olan ve aynı zamanda temel analiz yöntemlerine göre ucuz olduğu düşünülen yurt içi ve yurt dışı ortaklık paylarına yatırım yapmaktır. Fonun yönetiminde orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlanması hedeflenmekte olup, varlık alokasyonu bazlı, tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanılmasını amaçlayan bir yönetim stratejisi izlenecektir. Fon, portföy değerinin en az %51'i oranında yurt içi ortaklık paylarına yatırım yapacaktır.

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	13.31	11.55	-17.29	8.97	-4.04	-0.27	11.76	-10.73	6.51	-6.38	17.77	-0.12	27.58
2023	-16.13	-0.87	-11.81	-4.83	3.94	16.76	34.31	26.72	10.03	-10.16	-1.84	-7.07	29.99
2022	11.38	-7.67	11.16	14.27	7.29	-2.31	9.46	19.14	5.44	19.43	48.82	25.19	318.87

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz



OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%3.9

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%4.0

TTV

## Aylık Gelişmeler

Aylık Getiri



%3.9

Kategori Fonları  
Getiri Sırası

17/27

Yatırımcı Adet  
Artışı

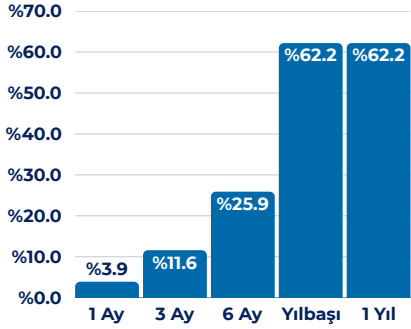
-21

Büyüme (Mio TL)

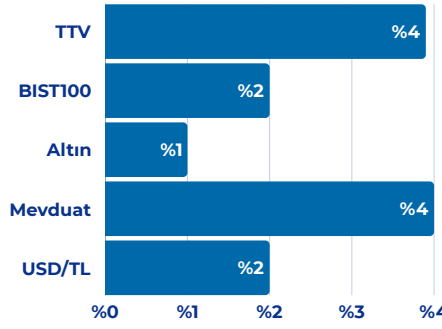


-155

## Dönemsel



## Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

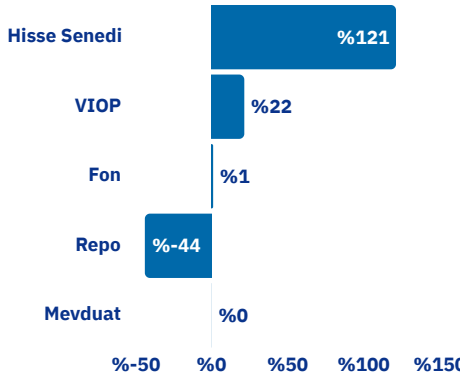


## Fon Detay

## Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon, vadeli mevduatı tercih eden yatırımcılara, düşük volatilité ile mevduatın sunduğundan daha yüksek getiri sağlamayı amaçlamaktadır. İstatistiksel arbitraj ile minimum riskle getiri yaratırken, riskli stratejilere yaptığı yatırımlarla getirisini maksimize etmeye çalışır. Farklı frekanslardaki stratejiler algoritmalar ile çeşitlendirilmekte, piyasa riski devamlı suretle yönetilmekte, çeşitli risk yönetim modellerine dayalı stratejileri ile riski sürekli kontrol edilmekte, teknolojik altyapısıyla insan faktörü minimize edilmektedir.

## Varlık Dağılımı



## Fon Toplam Değer

1,167.2 Milyon TL

## Fon Yatırımcı Adedi

31

## Pazar Payı

%0.05

## Yönetim Ücreti

Yıllık %3.5

Performans Ücreti: Yok

## Alım ve Satım Valör

Fon pay alımları her iş günü saat 13:00'e kadardır. Satımlar ise, her ayın 15'inde ve 30'unda oluşan fiyattan, T+2 iş günü gerçekleşir. (ayda iki kere) Fon her yıl 30 Haziran ve 31 Aralık'ta ve ara dönem müşteri çıkışlarında, performans primi tahsil eder.

## Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %10 (1 yıl elde tutan %0)  
Tüzel Kişi %0

## Fon Karşılaştırma Ölçütü

%100 KYD 1 Aylık TL Mevduat  
Endeksi x 1.05

## Fon Risk Seviyesi

Düşük (3/7)

## Fon Kuruluş Tarihi

26.06.2020

## Satış Kanalları

Tacirler Portföy - Nitelikli Yatırımcı

## Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	3.04	4.22	4.86	4.60	5.06	3.78	3.95	4.51	4.09	4.46	2.94	3.89	62.25
2023	4.23	1.78	2.12	1.40	2.56	9.07	2.89	4.98	4.80	4.28	3.60	3.40	55.37
2022	3.21	1.46	2.49	2.25	2.15	5.93	2.13	2.89	4.98	2.4	2.07	2.16	39.86

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.



OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%2.8

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%3.8

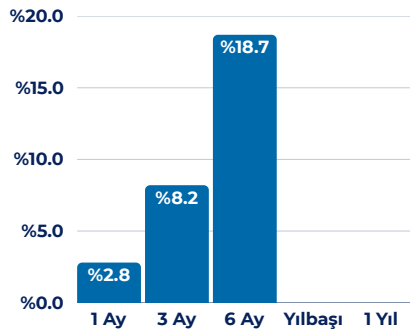
TCH

## Portföy Yöneticisi Görüşü

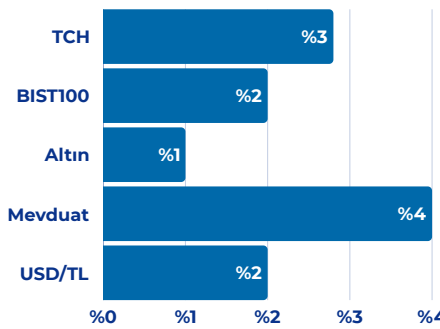
Çoklu varlık stratejimiz çerçevesinde yönettiğimiz TAC Serbest fonda yurtiçi hisse pozisyonu ağırlığını Ocak ayı sonuna kadar arttırıyoruz. Özellikle bilançoları takip edeceğimiz yılın ikinci ayı itibariyle seçici davranma ve temkinli iyimser modda olma niyetindeyiz. Özel sektör tahvillerini risk ve getiri yönünden titizlikle değerlendirerek portföyümüze uygun olan ihraçlara katılmaya devam edeceğiz. Piyasanın likiditeye verdiği önemi göz önünde bulundurarak, kısa vadeli repo işlemleriyle hem TL hem de döviz tarafında getiri yaratıyoruz.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

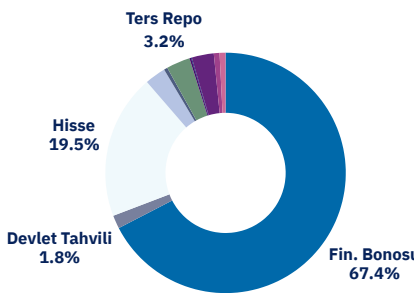


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon makroekonomik veriler, istatistiksel ve diğer analizlerle oluşacak piyasa beklentisi doğrultusunda finansal varlıklara yatırım yaparak portföy değerini artırıp, mutlak getiri yaratmayı hedeflemektedir. Portföy yöneticileri global ekonomide yaşanan gelişmeleri ve varlık fiyatlarını analiz ederek alım satım kararları oluşturacaktır. Bu kararların oluşturulmasında global faizler, faiz farkları, dönemlik getiriler, varlık volatiliteleri ve korelasyon seviyeleri göz önünde bulundurulacaktır. Fonun likidite veya vade açısından bir yönetim kısıtlaması yoktur.

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	-	-	-	-	-	3.05	2.98	3.78	2.69	1.39	3.79	2.79	-
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almamanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.

OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%3.2

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%3.8

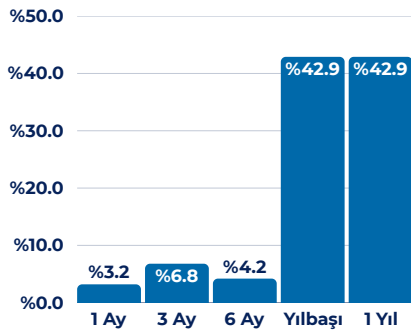
FEF

## Strateji ve Yatırımcı Profili

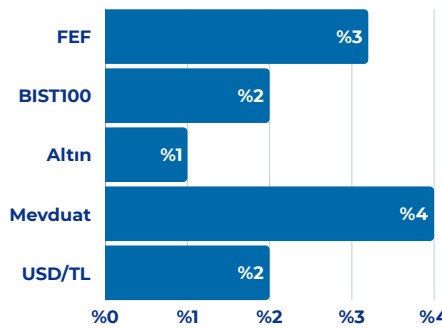
Portföy çeşitliliğini sağladığımız FEF, hisse senedi ağırlıklı olarak yönetilmeye devam ediyor. Hedefimiz olan orta ve uzun vadede mutlak getirinin sağlanması için kalan ağırlıklar özel sektör tahvilleri, kısa vadeli devlet iç borçlanma senetleri ve kısa vadeli para piyasalarında oluşuyor. Buna ek olarak fon portföyüne yatırım fonu katılma payları da ekleyerek dinamik stratejimize devam ederken getiriye maksimize etmeye odaklıyız. Ocak ayında, pay piyasasının yukarı yönlü tepki vermesi olası senetlerden oluşan portföy yapısıyla pozisyonumuzu bilanço dönemine kadar koruyacağız.

## Performans

Dönemsel

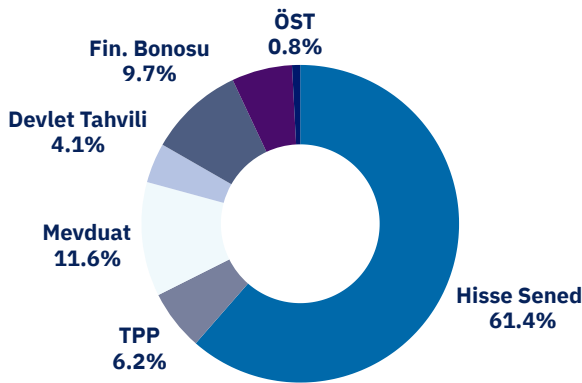


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



## Fon Detay

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	10.9	6.6	-1.41	11.3	2.56	4.89	2.4	-4.55	0.24	-4.97	6.55	3.22	42.89
2023	-10.68	11.83	-9.45	-5.08	8.39	14.93	23.48	12.37	11.39	-5.95	0.196	-3.02	52.37
2022	2.31	-3.60	13.16	8.63	5.69	-1.36	6.40	14.12	5.07	14.16	11.40	3.61	112.5

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almamanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.

OCAK 2025

Fon  
Aylık Getiri

%1.2

USD/TL  
Aylık Getiri

%2.0

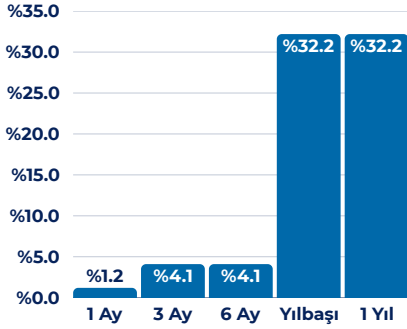
FVI

## Strateji ve Yatırımcı Profili

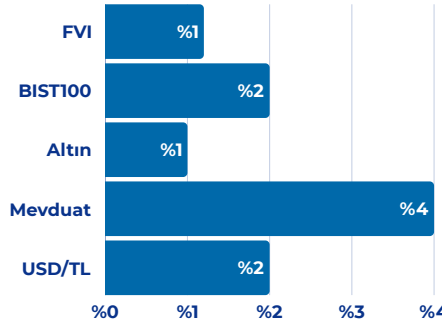
Fon; Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetim (ESG Environmental, Social, Governance) ilkelerini süreçlerine dahil eden, çözüm sunan ve bu alanlarda yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarının ve borçlanma araçlarının yer aldığı yerli ve yabancı sürdürülebilirlik borsa yatırım fonlarına, ESG temalı endekslere dayalı borsa yatırım fonlarına ve ESG kriterlerine uygun olarak ihraç edilmiş yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapıyor. FVI, yüksek risk alabilen yatırımcılara uygun niteliktedir.

## Performans

Dönemsel

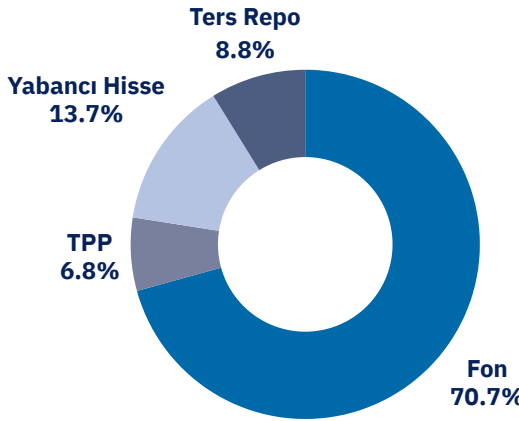


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



## Fon Detay

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.1.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2024	2.87	6.02	4.66	3.48	5.20	3.76	1.7	-2.6	0.99	-4.35	5.87	1.20	32.24
2023	0.79	-2.57	0.76	-1.45	4.20	22.95	10.84	-0.93	0.44	-5.65	6.49	3.81	42.92
2022								-0.10	-13.03	3.87	12.16	3.91	3.41

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığı niteliğini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızı sadece bu formdaki bilgilere dayanarak almamanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.

## ÇEKİNCE BİLDİRİMİ

Bu bültendeki her türlü bilgi, yorum ve değerlendirmeler, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla Tacirler Portföy Yönetimi tarafından hazırlanmıştır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bültende yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Bültende sunulan görüş, bilgi ve veriler, yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte olup, herhangi bir menkul kıymetin alım-satım teklifi ve/ veya taahhüdü anlamına gelmemektedir. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan Tacirler Portföy Yönetimi'nin ya da çalışanlarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bültende 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.

Fonların geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz. Fonların izahname, içtüzük ve performans sunum raporlarına [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr), [www.tacirlerportfoy.com.tr](http://www.tacirlerportfoy.com.tr), [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)'de yer alan sürekli bilgilendirme formlarından ulaşılabilir. Fonlara dair veriler 31.12.2024 tarihi kapanış verileri ile hazırlanmıştır. Karşılaştırma ölçütü Fonun izahname ve içtüzüğünde belirtilen yatırım yapılabilecek varlıklara uygun olarak belirlenmiştir.

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. ("Tacirler Portföy"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve düzenlemelere tabi bir kurumdur. Bu sunum ya da rapor bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olup içeriğindeki bilgiler kesinlikle gizli olarak kabul edilmelidir. Hiçbir şekilde kısmen ya da tamamen çoğaltılamaz, kopyalanamaz, amacı dışında kullanılamaz ve içeriğinde yer alan hiçbir bilgi üçüncü kişiler ile Tacirler Portföy'ün ön izni olmadan hiçbir şekilde paylaşılabilir. Bu sunumda yer alan bilgiler eksiksiz olduğu iddiasında değildir ve değişikliğe uğrayabilir. Sunum, şahsi tavsiye niteliği taşımamakta ve herhangi bir finansal ürünün, hizmetin, yatırım aracının veya menkul kıymetin alım-satım teklifi ya da daveti anlamına gelmemektedir. Burada yer alan yatırımlar ve stratejiler tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir. Yatırımcılar, bu sunumda yer alan tüm hususlara ilişkin olarak gerekli araştırmaları bizzat gerçekleştirmeli ve görüşlerini kendi araştırmalarına dayandırmalıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özeni göstermelisiniz. Burada yer alan görüşlere güvenerek işlem yapmanız durumunda uğranacak zararlardan Tacirler Portföy sorumlu değildir. Bu dokümana ve/veya düşünülen olası sürece ilişkin iletişimler, sorular ve/veya istekler Tacirler Portföy'e yönlendirilmelidir. Daha fazla bilgi için lütfen aşağıdaki kişilerle temasa geçiniz:

### Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent 199 No:199 İç Kapı No:16 Şişli / İstanbul  
TEL (+90) 212 942 15 15  
FAX (+90) 212 282 09 98  
MAIL [TPP@tacirlerportfoy.com.tr](mailto:TPP@tacirlerportfoy.com.tr)

 ESENTEPE MAH. BÜYÜKDERE CAD. LEVENT 199 NO:16 ŞİŞLİ / İSTANBUL  
 +90 212 942 15 15  
 TPP@TACİRLERPORTFOY.COM.TR

**TACİRLER**  
PORTFÖY