

MART 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.

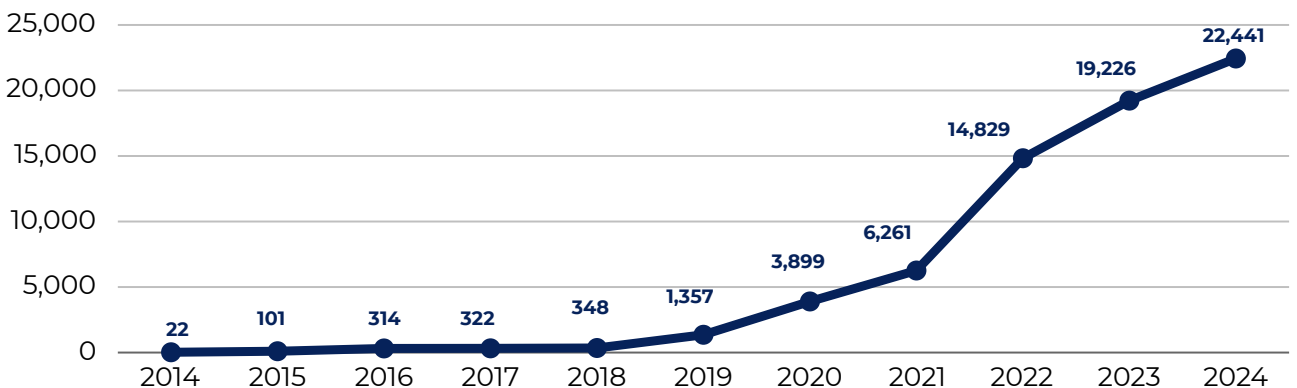
**Tacirler Portföy** 20 yılın üzerinde piyasa deneyimine sahip yönetici kadrosu ile Kurumsal ve bireysel nitelikli yatırımcılarıyla uzun vadeli, güvene dayalı, sürdürülebilir ilişkiler kurarak profesyonel portföy yönetimi hizmeti veren tam bağımsız geniş kapsamlı bir portföy yönetimi şirkettir. Sermaye 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

Geçtiğimiz ayda yurtdışı ve yurtiçi sermaye piyasalarına Almanya seçimleri, Çin Ulusal Halk Kongresi'nde paylaşılan ekonomik hedefler, Trump yönetiminin başta gümrük tarifeleri olmak üzere aldığı siyasi/ekonomik kararların ABD ekonomisi için yarattığı artan risk algısı ve Rusya-Ukrayna savaşının sona yaklaşması ihtimali yön verdi.

Son beş yıldır süren ABD mali genişlemesinin yarattığı riski azaltmaya dönük atılan/tasarlanan adımlar yatırımcıları ABD ekonomisinin büyüme patikasını yeniden gözden geçirmeye sevk etti. Çin menşeli Deepseek ile geçen ay momentumu kesilen Amerikan Teknoloji hisselerindeki düşüş artan büyüme kaygılarıyla genele yayıldı ve SP500 endeksi %4 ve Nasdaq Teknoloji endeksi %8 düşüş kaydetti. ABD 10 yıllık tahvilleri ise %4.50 seviyelerinden %4,30 seviyelerine geriledi. ABD doları diğer gelişmekte olan para birimlerine karşı %3,9 değer kaybetti. (DXY 108.0>103.8)

Öte yandan, Alman hükümetini kurmak için müzakere eden partilerin savunma harcamalarını borç freninden muaf tutacak bir reformu ve 10 yıl içinde 500 milyar Euro büyüklüğünde bütçe dışı bir altyapı fonunu içeren bir mali pakette anlaşmaya varması iki bölge arasındaki büyüme beklentilerinin Avrupa lehine dönmesiyle sonuçlandı ve EUR-USD paritesi Kasım 2024'teki ABD seçimlerinden bu yana en yüksek seviyesine (1.083) ulaştı. Alman DAX endeksi USD bazında %10'luk bir getiri sağladı.

AB'nin Gelişmekte Olan Ülkeler için önemli bir sermaye kaynağı olması ve GOÜ ihracatı içerisinde önemli bir destinasyon olmaya devam etmesinin yanı sıra Çin ekonomi yönetiminin yurtiçi talebi destekleyeceği yönündeki iradesine vurgu yapması GOÜ hisse senedi piyasalarını pozitif etkiledi. Çin teknoloji sektörü (+%17,5) ve AB'nin yanı sıra güçlenen Rusya-Ukrayna barış ihtimalinden destek alan Doğu Avrupa (+%10) sayesinde GOÜ hisseleri geçtiğimiz ay ABD doları bazında %1,8 getiri sağladı. Altın ABD mali yapısının zayıflığına dair kaygılar ve küresel ticaret gerilimleri kaynaklı merkez bankası alımlarının devam etmesi sebebiyle 2900 USD/Ons'u aştı. Baz metaller de Çin'in ekonomisini destekleyeceğine dair açıklamalarıyla beraber %2 civarında yükseldi. OPEC+'nın Nisan ayından itibaren üretimi kademeli olarak artırmayı kabul etmesi ve olası bir barış anlaşmasıyla Rus petrolünün piyasalara dönme ihtimali petroldeki zayıflığın devam etmesine sebep oldu ve geçtiğimiz ayki %5 değer kaybının üzerine bir %5'lik düşüş daha kaydetti.

Türkiye'de ise piyasalara damga vuran gelişme beklentilerden düşük açıklanan enflasyon verisi oldu. Bir önceki ay %5'in üzerine çıkan TÜFE manşet enflasyonu ardından ötelenen ve sorgulanan faiz indirim döngüsü %2,3 gelen Şubat enflasyonunun ardından patikasına tekrar geri döndü. Para Politikaları Kurulu 6 Mart'taki toplantısında %2,5'luk bir indirimle politika faizini %42,5'e çekerek hisse senedi beklentilerini güçlendirecek bir karar aldı.

Siyaset tarafında da bizzat hapisteki PKK lideri Abdullah Öcalan tarafından PKK'ya silah bırakma çağrısı yapıldı. Türkiye ve güney sınırımızdaki potansiyel çatışma risklerinin azalması piyasalar perspektifinden olumlu bir gelişme olarak addedildi.

Yukarıda bahsettiğimiz küresel gelişmelerin de rüzgarını arkasına alan Türk hisse senetleri bankacılık sektörü önderliğinde (+%13,3) yükselerek %5,6'luk bir yükseliş kaydetti.

Politika faizinin %42,5'a inmesi ve stopaj oranının %15'e çıkartılması ardından cazibesinden bir miktar kaybeden para piyasaları fonlarından 150 milyar TL'yi aşan bir çıkış yaşandı. Bir kısmı döviz gittiği düşünülen bu çıkış merkez bankası rezervlerinin rekor seviyelerde seyretmesi sayesinde Türk lirasının değerinde ABD dolarına karşı belirgin bir kayba sebebiyet vermedi. USD'nin TL'ye karşı değerlendirilmesi %1,3 ile hem enflasyonun hem de kısa vadeli faiz getirisinin altında kaldı. Ancak EUR/USD paritesinin etkisiyle Euro Türk lirasına karşı %6,4 değer kazandı.

## YENİ AY BEKLENTİLER - MART

ABD'de ve Almanya'daki seçim sonuçlarının global piyasalara yansması göz ardı edilemeyecek kadar güçlü. Trump yönetiminin alışlageldik uluslararası ittifakları geri plana alıp ABD'yi öne çıkaran aksiyonlar alması paradigma değişimlerine ve küresel piyasalarda belirsizliklere ve çalkantılara sebebiyet veriyor. Artan gümrük tarifelerinin ve sürdürmesi mümkün olmayan bütçe açıklarına karşı alınan tasarruf tedbirlerinin ABD ekonomisine etkisi ilk etapta negatif olmakla beraber aşırı kötümserliğe kapılmayı doğru bulmuyoruz. ABD'de şirket bilançoları nakit akışıyla desteklenen kar büyümesi ve bol miktarda krediye ulaşma imkanı sayesinde, tüketiciler ise nispeten güçlü seyreden istihdam piyasası sayesinde kısa vadeli şokları absorbe edebilecek kondisyonlarda. Ayrıca, özel sektörün ABD'ye sermaye yatırımları, Avrupa'nın yeni altyapı ve savunma harcamaları duyuruları, Çin'in devam eden gevşeme ve Japonya'nın büyüme yanlısı reformları hisse senetleri için oldukça pozitif olgular. Örneğin, Almanya'nın savunma ve altyapı paketini onaylaması durumunda önümüzdeki on yıl içinde 1 trilyon Euro'ya kadar ek borçlanmanın önünün açılacağı, bu teşviğin yıllardır süren anemik büyümeyi sona erdireceği ve canlanacak ekonominin Türkiye de dahil olmak üzere kilit ticaret ortakları için olumlu yayılma etkileri yaratacağı tahmin ediliyor.

Bu teşvik paketi, ekonomik sıkıntılarını daha önceki duraklamalarda Avrupa'ya ihracat ile aşan ancak bu kez Avrupa'nın da yavaş ekonomisi sebebiyle bunu başaramayan Türkiye için büyük bir şans.Keza Rusya-Ukrayna çatışmalarının barışla sonuçlanma ihtimalinin artması bölgenin yeniden yapılanması bağlamında Türkiye gibi üretici ülkelere ciddi fırsatlar sunuyor.

Tüm bu gelişmelerin içeride faiz indirim döngüsüyle örtüşmesi ise uzun zamandır düşük talep ve yüksek finansman maliyetleriyle boğuşan reel sektör için tünelin ucunda ışığın görünmesi anlamına geliyor.Genelde yatırımcıları memnun etmekten uzak sonuçların açıklandığı 2024 yılı son çeyrek finansallarının böyle bir dönemin eşliğinde alım için fırsat yaratabileceğini düşünüyor, hali hazırda şirket değerlerinin arz ettiği potansiyeli değerlendirmek adına hisse senetlerinde ağırlığımızı artırıyoruz.

Sabit getirili enstrümanlar için görüşümüzde bir değişikliğe gitmiyoruz. Merkez bankası rezervlerinin Türk lirasının düzensiz bir değer kaybına izin vermeyecek kadar güçlü olduğunu ve döviz bolluğunun yaşandığı yaz aylarından çok da uzak olmadığını düşünerek Türk lirası yatırım ürünlerinde kalmanın daha doğru olacağını düşünüyoruz. 2024 yılı kadar yüksek nominal getiri imkanı sağlayamayacak da olsa kısa vadeli faizlerin reel anlamda ve dolar bazında tatminkar getiri sağlayacağını düşünüyoruz. Kısa vadeli kadar olmasa da orta vadeli devlet iç borçlanma senetlerinin de faiz indirim döngüsü boyunca cazip getiriler sunabileceklerini tahmin ediyoruz.

ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %4,30 seviyelerine düşmesi, %7,0-%7,5 getiri aralığında salınan Türk Euro Bondlarının cazibesini nispeten arttırsa da ABD faizlerinin düştüğü seviyelerin kalıcı olduğuna dair bir güçlü bir veri seti elimizde yok. Dolayısıyla direnç gösteren Türk CDS seviyeleri gözetildiğinde Türk Euro Bondlarında %7.25-%7.50 aralığında hareketin devam edebileceğini düşünüyoruz.

Bazı merkez bankalarının ABD dolarına ve batı dünyasının tekelinde bulunan global finansal sisteme duyulan güvenin aşınmaya uğramasıyla altın talep etmeye devam edeceğini düşünmekle beraber altının ulaşmış olduğu yüksek seviye itibarıyla düşük perakende talebiyle karşı karşıya olduğunu düşünüyoruz. Güçlü Türk lirası ortamında altın getirisinin Türk lirası faiz getirisinin altında kalabileceğini düşünüyoruz. Petrolün seküler enerji dönüşümü teması ile eski cazibesini kaybedeceğine inanıyor ve OPEC+ ülkelerinin üretim artışı planlarını petrol fiyatları açısından olumsuz buluyoruz.

## YENİ AY PORTFÖY POZİSYONU

Şubat ayı enflasyonunun beklentilerin altında gelmesi, geçen ayki yüksek enflasyon rakamının yarattığı olumsuz ortamı yumuşattı. Akabinde merkez bankasının faiz indirimlerine devam edeceğine dair inanç güçlendi. Artan iyimserlik ve alternatif yatırım araçlarının azalan cazibesıyla hisse senedine yerli yatırımcı talebinin artmasını bekliyoruz. Küresel tarafta ise ABD dolarındaki zayıflık, Çin teşvikleri ve Avrupa'da büyüme beklentileri bunlardan faydalanacak ülkelere portföy girişi ihtimalini artırıyor. Bizce Türkiye de bu ülkelerden biri. Türkiye'nin son zamanlarda batı dünyası ile jeopolitik anlamda daha belirgin hizalanması sayesinde hisse senedi piyasasında uzun zamandan bu yana eksikliğini hissettiğimiz yabancı yatırımcı ilgisinde, şirketlerin 2025 yılı kar beklentilerindeki iyileşmeyle birlikte, bu sene kayda değer bir artış bekliyoruz.

Bu argümanlar ışığında hisse senetlerinde ağırlığımızı tekrar artırıyoruz. Şirket tercihlerimizde ihracatçı firmaların ve yüksek faiz ortamından olumsuz etkilenmiş ancak bilançoları hala sağlıklı olanların payını artırıyoruz. Bankacılık sektörünün piyasanın geri kalanına performansını gözettiğimizde beklentileri büyük ölçüde fiyatladığını düşünüyor bu yüzden bankacılık lehine bir ortamda olduğumuzu düşünmemize rağmen ağırlığımızı piyasa ağırlığının üzerine çıkarmıyoruz. Her zamanki gibi büyüme hikayelerini makro ortamdan nispeten etkilenmeden gerçekleştirme patikasında ilerleyen küçük-orta ölçekli firmalara da portföylerimizde yer vermeye devam ediyoruz.

Sabit getirili tarafta TCMB'nin güçlü rezervleri ve alternatif para politikası araçlarıyla Türk lirasının dövize karşı değerini yönetebileceğini düşünüyor, Türk lirası sabit getirili menkul kıymetlerin enflasyon ve dövizin artışının üzerinde getiri sağlayacağını düşünüyoruz. Bu yüzden tercihimiz kısa vadeli Türk lirası ürünlerden yana Türk Euro Bond'larında risk/ödül profilinin dengeli olduğunu düşünüyor ve sermaye kazancı potansiyelini düşük buluyoruz.

Altına kurumsal ilginin canlı kalacağını düşünmekle beraber seviye itibarıyla bir konsolidasyon sürecine girme ihtimalini yüksek görüyoruz ve altın pozisyonlarımızı arttırmıyoruz. Petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen pozisyon açmıyoruz.

## 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  
Tacirler Portföy Denge Katılım Serbest Fon  
Tacirler Portföy Maraton 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  
FinAI 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

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

%3.3

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%3.5

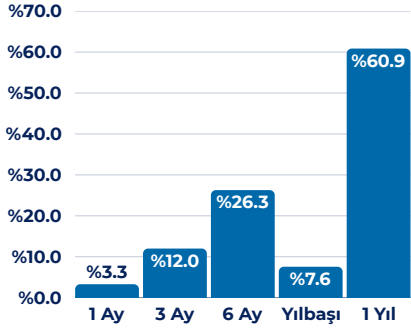
TCB

## Portföy Yöneticisi Görüşü

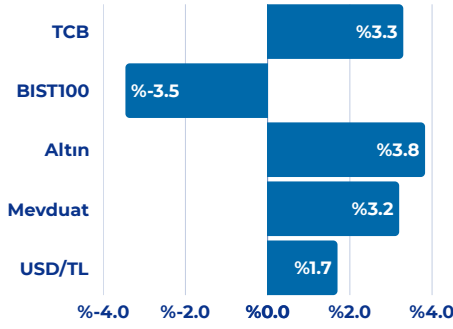
TCMB yılın ikinci toplantısında da beklentilere paralel olarak 250 baz puan faiz indirimine giderek politika faizini %42,50 seviyesine çekti. Şubat ayı enflasyon gerçekleştirmeleri piyasa beklentilerinin de altında kalıp yıllık manşet enflasyonu %40'ın da altına sarkıtınca Merkez Banka'sından önümüzdeki 17 Nisan toplantısında da benzer bir indirim beklentisi kaçınılmaz oldu. Türk lirası referans faizleri kararın ertesinde ilk tepki olarak politika faizinin üzerinde oluştu ancak ilerleyen dönemde aşağı yönlü normalize olacaktır. TCB, faiz indirim patikasını dikkatli takip ediyor, tüm varlık sınıflarında yasal limitlerinde ve olası faiz hareketlerini yatırımcıları lehine yönetmeye çalışarak hem likit hem de yüksek getirili kalmayı önceliklendiriyor.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

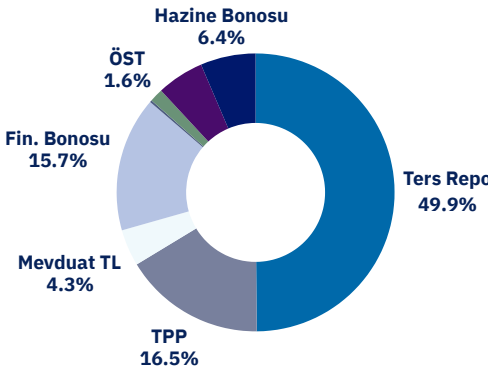


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Nakit varlıkların kısa vadeli yönetim aracı olarak kullanılabilen fon, 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 3.3.2025

Yıl/Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.14	3.29											7.56
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.

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

% -4.3

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

% 3.5

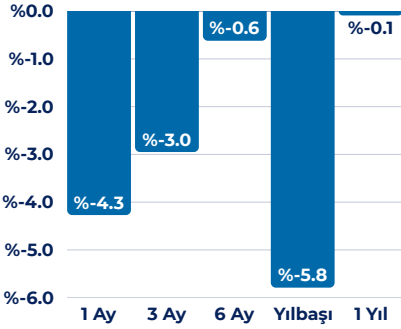
TCD

## Portföy Yöneticisi Görüşü

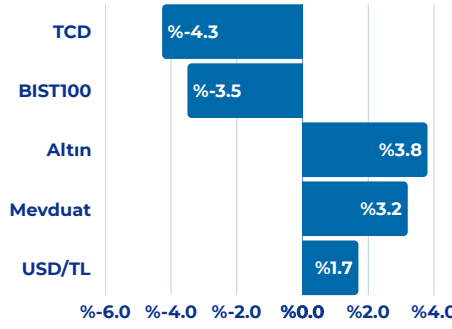
Dönem başında yurtiçi ve yurtdışı toplamda %81,6 olan hisse ağırlığımız, dönem sonunda %84,5 düzeyine yükseldi. Bir önceki ay %5'in üzerine çıkan TÜFE manşet enflasyonu ardından ötelenen ve sorgulanan faiz indirim döngüsü %2,3 gelen Şubat enflasyonunun ardından patikasına tekrar geri döndü. Merkez bankası faiz indirimine devam etti. Yurtdışında ise Avrupa'da arttırılması planlanan savunma ve altyapı harcamaları büyüme beklentilerini yukarı çekiyor. AB'nin Türkiye'nin en büyük ticaret ortağı olduğunu düşünülürse, Türkiye bundan ciddi anlamda faydalanacaktır. Bu bağlamda fon hisse portföyünde ihracatçı firmaların ve yüksek faiz ortamından olumsuz etkilenmiş ancak bilançoları hala sağlıklı olanların payını arttıracaktır. Yüksek faiz, düşük kur politikasından faydalanacak şirketler fon portföyünde dengeleyici bir unsur olarak yer alacaktır. Hisse portföyünün bir kısmını ise hisse bazında risk parametrelerini gözleterek kendi büyüme hikayesi olan, yatırım sürecini tamamlamış ya da tamamlamak üzere olan küçük orta ölçekli şirketlerde değerlendirecektir.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

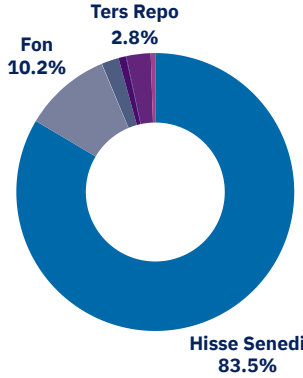


## Fon Detay

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 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-1.59	-4.27											-5.79
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 almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz



MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

**%-3.8**

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

**%-2.8**

# TKF

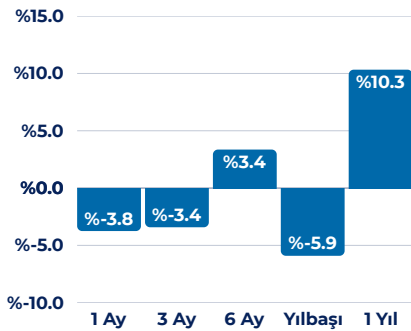
## Portföy Yöneticisi Görüşü

TKF fonumuz, Şubat ayında yatırımcılarına %-3.8 getiri sundu. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisi %-3.45 seviyesindeydi. Dönem başında kabaca %100 olan yurtiçi hisse senedi ağırlığımız dönem sonunda da %100 seviyelerinde gerçekleşti. Ay boyunca aldığımız bilançolarda genelde bilanço sonrası negatif reaksiyonlar gördük, fakat havacılık ve bankacılık nezdinde pozitif hava görece devam etti. Bir önceki ay %5'in üzerine çıkan TÜFE manşet enflasyonu ardından ötelenen ve sorgulanan faiz indirim döngüsü %2.3 gelen Şubat enflasyonunun ardından patikasına tekrar geri döndü.

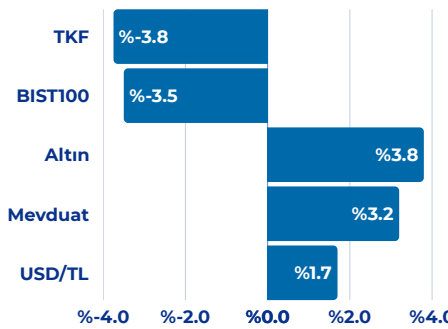
Bütün bunlar ışığında, beğendiğimiz ve faiz indiriminden yararlanabileceğini düşündüğümüz pozisyonlarda yatırımlarımıza devam etmekteyiz.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

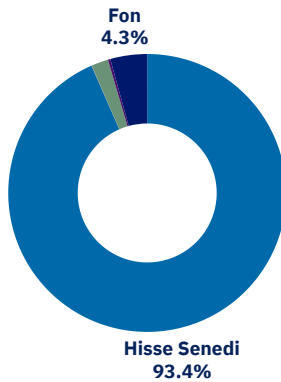


## Fon Detay

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  
1,094.1 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi  
6642

Pazar Payı  
%0.68

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 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-2.25	-3.75											-5.91
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 almamanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

%2.8

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%2.4

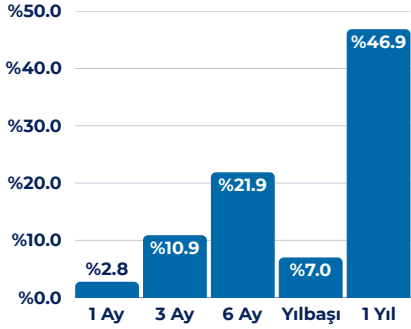
TPF

## Portföy Yöneticisi Görüşü

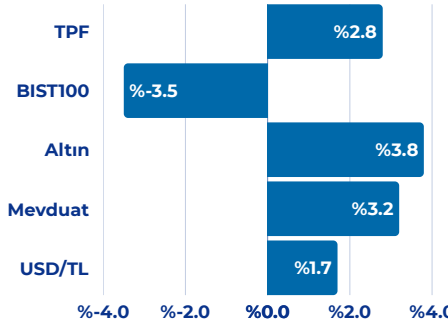
Faiz indirimlerinin devam etmesi tahvil-bono getiri eğrisinde sermaye kazancı kazılmasına imkân vermeye devam ediyor. Haftalık olarak takip ettiğimiz yabancı yatırımcıların tahvil alım iştahlarının yerinde olduğu gözlemliyoruz. Bu durum Türk Lirası yatırımı yapan yatırımcıların portföy dağılımlarında borçlanma araçları fonlarının yerini sağlamlaştırıyor. Enflasyonun seyriyle birlikte faiz indirimlerinin devamını öngörerek bu varlık sınıfında yüksek potansiyel görmeye devam ediyoruz. TPF, verim eğrisinin kısa tarafı ağırlıklı olmak üzere portföyünü tüm vadelerde oluşturuyor ve 20-25% aralığında devlet tahvili stoğu bulunduruyor. Yatırımcısına negatif getirili gün yaşatmamak adına, yüksek özel sektör ağırlığı ve gecelik repo işlemleri önceliklendiriliyor. Tahvil alım satımlarıyla getirisini maksimize ediyor.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

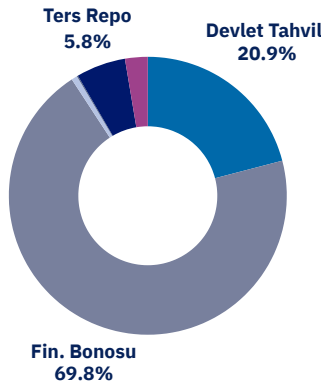


## Fon Detay

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 Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.12	2.78											7.02
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 danışmanlığını 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

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

%1.8

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%2.2

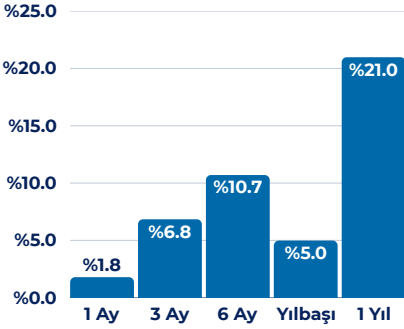
TCC

## Portföy Yöneticisi Görüşü

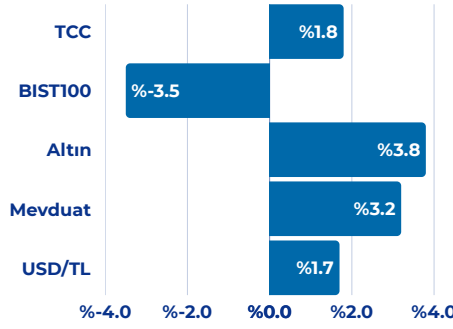
TCC fonumuz, Şubat ayında yatırımcılarına USD bazlı %0.09 getiri sundu. Aynı dönemde benchmark %0.15 artış sağlarken, Eurobond getirileri %0.9 bandında seyrederken S&P500 getirisi %-1.5 bandında gerçekleşti, Fonumuz, ocak ayı itibarıyla içerisinde bulundurduğu yabancı hisse senedi ve Eurobond varlıklarının seçiminde ve alokasyonunda strateji değişikliğine gitmiştir. Geçtiğimiz yılda S&P'ye daha benzer ilerleyen portföy yapısı, bölgesel ve sektörel anlamda Avrupa hisse senetlerinin de portföydeki ağırlığının artışıyla daha ayrıştırılmış bir yapıya sahip olmuştur. Aynı zamanda sabit getirili tarafta, sadece eurobondlar üzerinden yönetilen bir anlayış varken yeni stratejiyle likiditeyi de gözetken, Eurobondların yanına USD mevduat, ABD hazine bonusu gibi çeşitli kıymetler de fon portföyüne eklenmiştir. Şubat ayı da, bu rotasyonun görece faydasını gördüğümüz bir dönem oldu. Tahvil faizlerindeki gevşemeye rağmen "Main Street over Wall Street" algısında ilerleyen politik söylemler, piyasalardaki risk primini tırmandırarak özellikle ABD nezdinde satışlara sebep oldu, fakat Avrupa tarafında açıklanan bütçe dışı harcama paketleri ve Çin hisse senedi piyasalarına olan girişler, US dışı piyasaları olumlu etkiledi. Yeni stratejiyle beraber hedefimiz, müşterilere OECD ülkeleri nezdinde temel analizle seçilmiş, büyüme potansiyeline sahip şirketler nezdinde bir maruziyet yaratarak, aynı zamanda sabit getirili taraftaki kasımızı da kullanarak dengeli bir riske dayalı getiri sunmak olacaktır.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



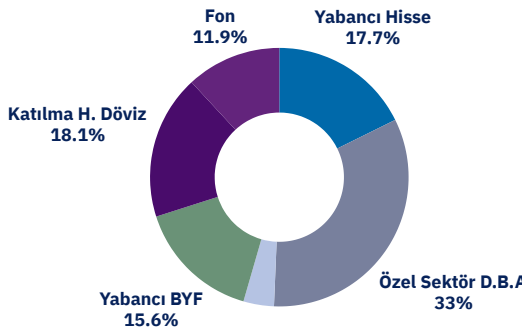
\*Fon payları TL ve USD olarak alınabilmektedir. Dökümandaki getiriler TL cinsindedir

## 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 Toplam Değer

245.6 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

34

Pazar Payı

%0.01

Yönetim Ücreti

Yıllık %2.5

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+3 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 %15

Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü

%100 BIST KYD 1 Aylık USD Mevduat  
Endeksi x 1.2

Fon Risk Seviyesi

Yüksek (6/7)

Fon Kuruluş Tarihi

27/09/2011

Satış Kanalları

Tacirler Portföy - Nitelikli Yatırımcı

Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

## Fon Aylık Performans Tablosu (%USD)

Kaynak: TEFAS 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	1.8	0.06											1.8
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 danışmanlığının taahhüdünü 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

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

%3.9

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%3.3

TCI

## Aylık Gelişmeler

Aylık Getiri



%3.9

Kategori Fonları  
Getiri Sırası

4/27

Yatırımcı Adet  
Artışı

-3

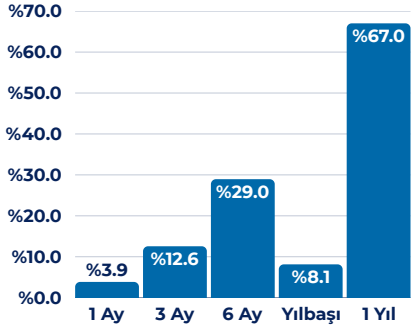
Büyüme (Mio TL)



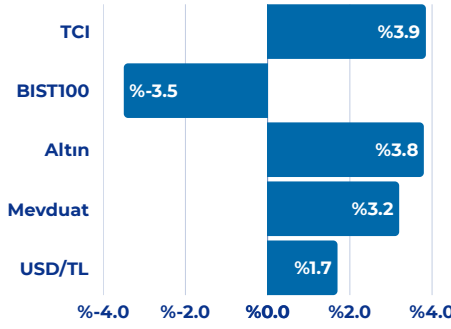
42.5

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

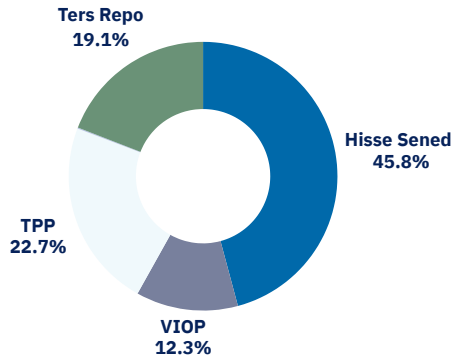


## Fon Detay

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 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.12	3.86											8.14
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 almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

% -8.1

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

% -0.2

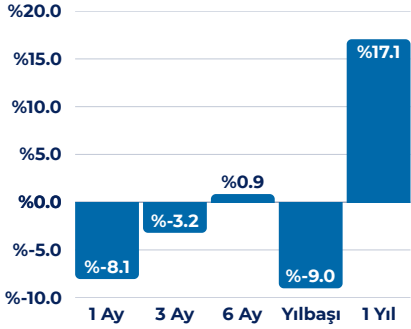
TCS

## Portföy Yöneticisi Görüşü

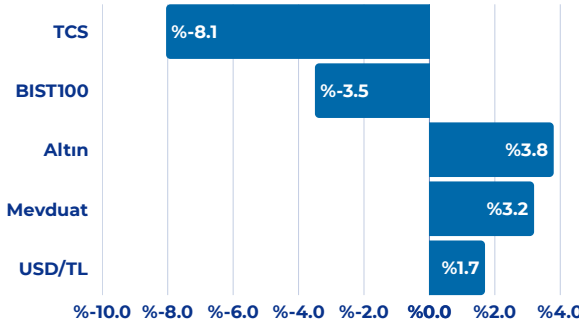
TCS fonu düşmekte olan faizler ve azalan jeopolitik riskleri değerlendirme amacıyla Türk hisse senetlerine ağırlıklı yatırımına devam etmektedir.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

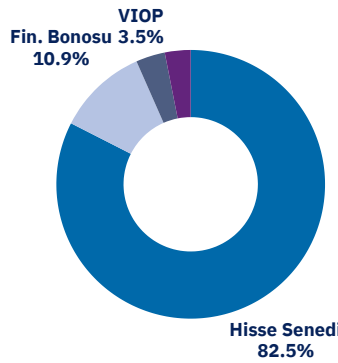


## Fon Detay

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 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-1.06	-8.05											-9.02
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.

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

% -5.7

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

% -0.1

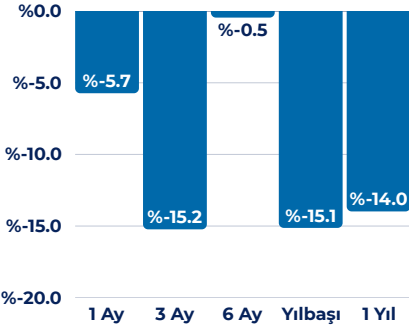
TNS

## Portföy Yöneticisi Görüşü

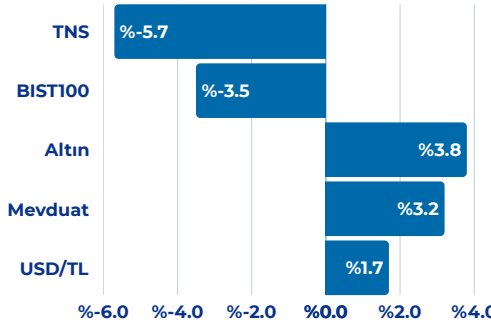
Şubat ayında yatırımcılarına %-5.7 getiri sundu. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisi %-3.45 seviyesindeydi. Dönem başında %96,5 seviyesinde olan hisse senedi ağırlığı, dönem sonunda %94 seviyesinde korunmuştur. XU100 ile göreceli getiri farkının nedeni, yüksek ağırlıkla taşınan pozisyonların şubat ayı performansının piyasanın gerisinde kalması oldu. Tematik olarak az sayıda ve konsantre BIST-TUM hisse senetlerine yatırım fonumuzda devam etmektedir.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

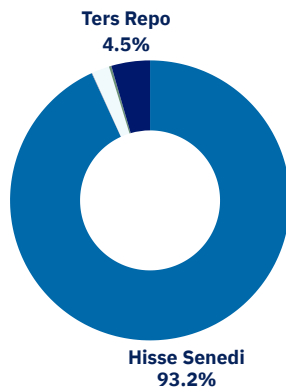


## Fon Detay

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 3.3.2025

Yıl/Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-9.98	-5.73											-15.13
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.



MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

%2.8

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%3.3

TTV

## Aylık Gelişmeler

Aylık Getiri



%2.8

Kategori Fonları  
Getiri Sırası

14/27

Yatırımcı Adet  
Artışı

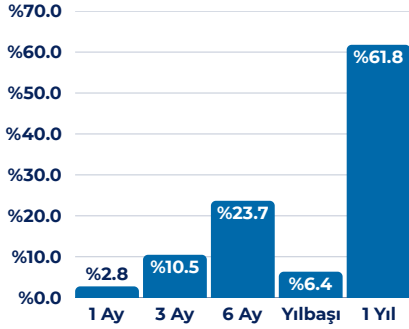
2

Büyüme (Mio TL)

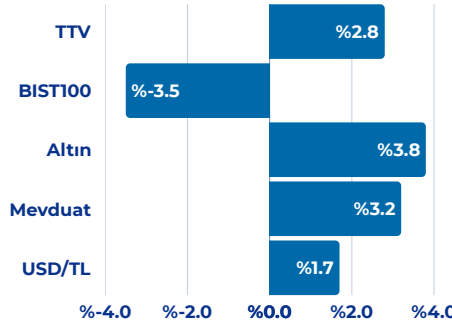


232.7

## Dönemsel



## Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

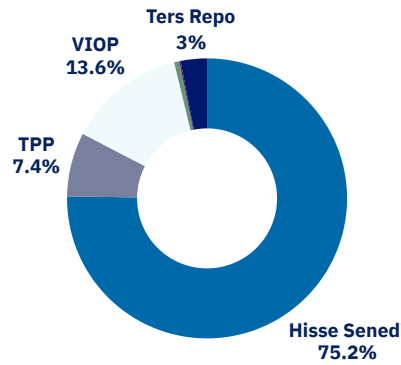


## Fon Detay

## 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 Aylık Performans Tablosu (%)

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.55	2.76											6.35
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

Kaynak: TEFAS 3.3.2025

Bu form, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınan verilerle sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, ve herhangi bir alım/satım tavsiye veya yatırım danışmanlığını 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

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

%1.8

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

%3.2

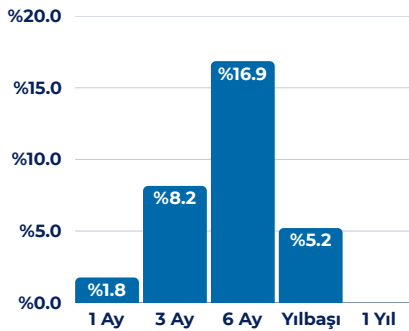
TCH

## Portföy Yöneticisi Görüşü

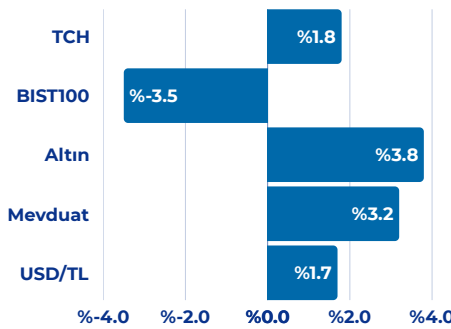
Çoklu varlık stratejimiz çerçevesinde yönettiğimiz TAC Serbest fonda yurtiçi hisse pozisyonu ağırlığını arttırdık ve kısa orta vadede arttırmaya devam ediyoruz. Özellikle bilançoları takip edeceğimiz yılın ikinci ayı itibariyle seçici davranma ve temkinli iyimser modda olma niyetindeyiz. Özel sektör tahvillerini risk ve getiri yönünden titizlikle değerlendirerek portföyümüze uygun olan ihraçlara katılmaya devam edeceğiz. Bununla birlikte kıymetli maden ağırlığı ile gösterge tahvili pozisyonlarını önceliklendiriyoruz. Piyasanın likiditeye verdiği önemi göz önünde bulundurarak, kısa vadeli repo işlemleriyle hem TL hem de döviz tarafında getiri yaratıyoruz.

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

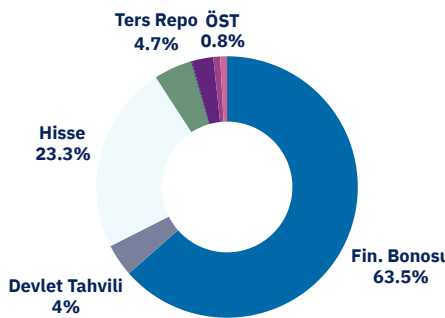


## Fon Detay

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 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.39	1.76											5.21
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.



MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

**%-3.2**

Karşılaştırma  
Ölçütü  
Aylık Getiri

**%-1.5**

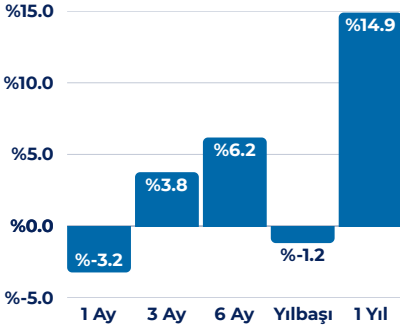
# TTL

## Portföy Yöneticisi Görüşü

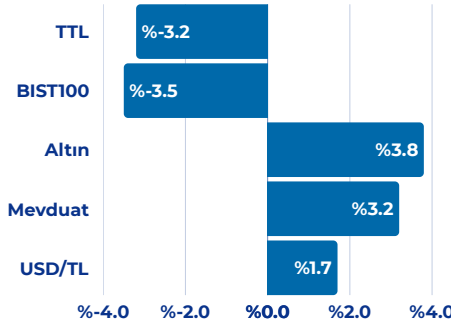
Fonun hisse portföyü Türkiye'nin halihazırdaki makro hikayesinden faydalanacak "blue chip" şirketler ile büyüme potansiyeli ortalamadan üzerinde yüksek küçük orta ölçekli şirketlerden oluşan dengeli bir portföy kurmak üzerine oluşturulmuştur. Fon ayrıca piyasa şartlarına göre çeşitli varlık sınıflarında farklı oranlarda pozisyon alabilmektedir. Bir önceki ay %5'in üzerine çıkan TÜFE manşet enflasyonu ardından ötelenen ve sorgulanan faiz indirim döngüsü %2,3 gelen Şubat enflasyonunun ardından patikasına tekrar geri dönmesi ve ardından TCMB'nin faiz indirimine devam etmesi hisse senetlerini öne çıkaran bir makro ortam sunmaktadır. Ayrıca Avrupa'da arttırılması planlanan savunma ve altyapı harcamaları Türkiye'nin en büyük ticaret ortağının büyüme beklentilerini yukarı çekmekte ve Türk şirketlerinin bundan faydalanacağı bir ortamın zemini olmaktadır. Bu argümanlar ışığında fonun dönem başında %87 olan hisse ağırlığı, dönem sonunda %93 düzeyine ulaşmıştır. Fonun hisse portföyü Türkiye'nin halihazırdaki makro hikayesinden faydalanacak "blue chip" şirketler ile büyüme potansiyeli ortalamadan üzerinde küçük orta ölçekli şirketlerden oluşan dengeli bir portföy kurmak üzerine oluşturulmuştur. Fon ayrıca piyasa şartlarına göre çeşitli varlık sınıflarında farklı oranlarda pozisyon alabilmektedir

## Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

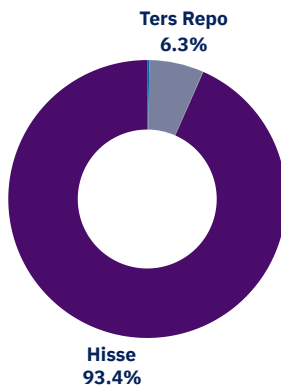


## Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde sermaye kazancı sağlamak ve portföy değerinin artırılması amacıyla, ağırlıklı olarak, genel ekonominin üzerinde büyüme potansiyeline sahip olan ve aynı zamanda temel analiz yöntemlerine göre ucuz olan yurtiçi ve yurtdışı ortaklık paylarına yatırım yapmaktır. Fonun yönetiminde orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlaması hedeflenmekte olup, varlık alokasyonu bazlı tüm piyasalardaki fırsatlardan faydalanılmasını amaçlayan bir yönetim stratejisi izlenecektir.

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	2.12	-3.24											-1.19
2024	111.69	3.4	3.6	3.83	3.01	2.90	0.57	-5.73	0.36	-9.66	12.86	5.01	154.23
2023	-12.89	3.00	-8.52	-4.50	3.01	28.53	17.96	16.36	5.42	-2.06	5.42	0.01	55.06
2022	5.93	-4.16	13.01	10.50	8.37	-4.55	9.17	15.26	6.19	2.99	21.49	15.44	153.12

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

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

% -1.9

Karşılaştırma  
Ölçütü Aylık  
Getiri

% 3.2

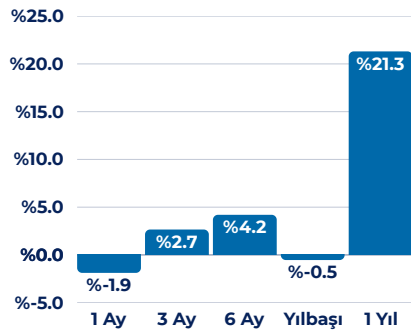
FEF

## Strateji ve Yatırımcı Profili

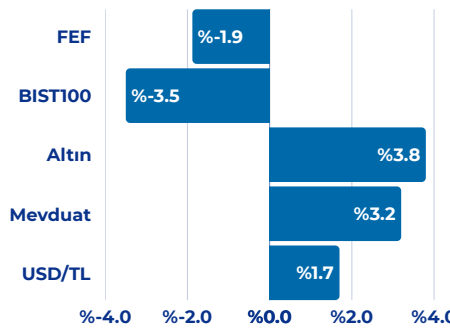
Portföy çeşitliliğini sağladığımız FEF, hisse senedi ağırlıklı olarak yönetilmeye devam ediyor. Hedefimiz olan orta ve uzun vadede mutlak getirinin sağlanması için kalan ağırlıklar özel sektör tahvilleri, kısa vadeli devlet iç borçlanma senetleri ve kısa vadeli para piyasalarında oluşuyor. Buna ek olarak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

## Performans

Dönemsel

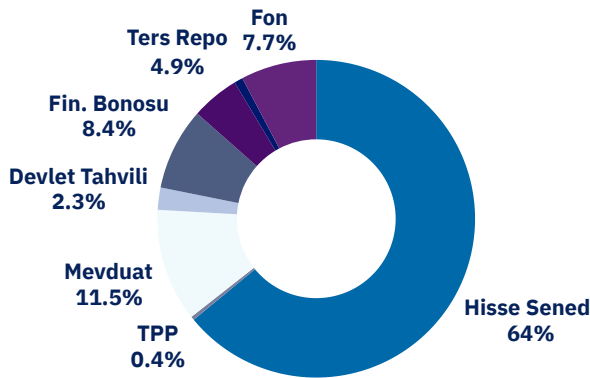


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



## Fon Detay

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	1.37	-1.88											-0.54
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.

MART 2025

Fon  
Aylık Getiri

% -1.9

USD/TL  
Aylık Getiri

% 1.7

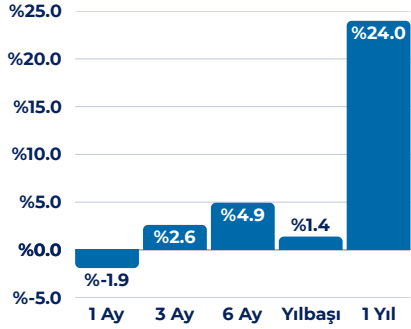
FVI

## Strateji ve Yatırımcı Profili

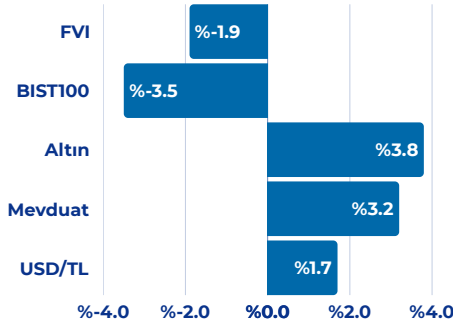
Fon; Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetim (ESG Environmental, Social, Governance) ilkelerini süreçlerine dahil eden, çözüm sunan ve bu alanlarda yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarının ve borçlanma araçlarının yer aldığı yerli ve yabancı sürdürülebilirlik borsa yatırım 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

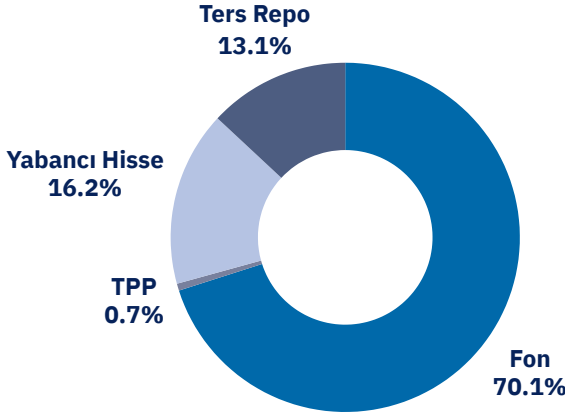


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



## Fon Detay

Varlık Dağılımı



## Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 3.3.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.33	-1.87											1.40
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 28.02.2025 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