

MAYIS 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.

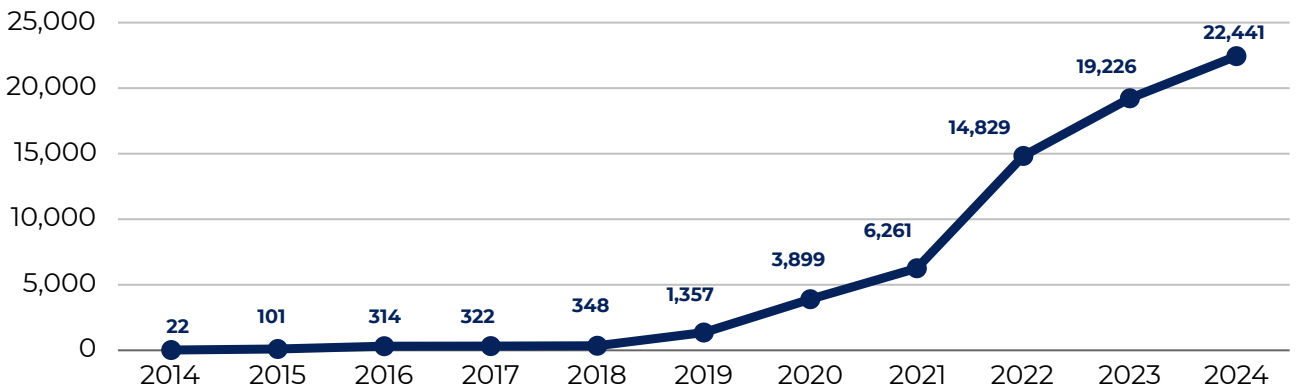
Tacirler Portföy 20 yılın üzerinde piyasa deneyimine sahip yönetici kadrosu ile Kurumsal ve bireysel nitelikli yatırımcılarıyla uzun vadeli, güvene dayalı, sürdürülebilir ilişkiler kurarak profesyonel portföy yönetimi hizmeti veren tam bağımsız geniş kapsamlı bir portföy yönetimi şirkettir. Sermaye Piyasası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

Küresel sermaye piyasaları, son bir ayda korumacı ticaret politikalarının devreye sokulmasıyla oldukça sancılı bir dönemden geçti. ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin menşeli ürünlere %145 oranında ithalat vergisi uygulaması, küresel ticaret sistemine yönelik güveni derinden sarstı. Çin'in buna karşılık olarak %125'e varan misilleme tarifeleri açıklaması, küresel piyasalarda büyük bir belirsizlik yarattı. Hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerin sermaye piyasaları bu gelişmelere sert tepkiler verdi. Artan risk algısı, yatırımcıları güvenli limanlara yöneltirken, piyasalardaki oynaklık tarihi seviyelere ulaştı. VIX endeksi 18 seviyesinden 52'ye kadar yükselerek son yılların en şiddetli stres ortamına işaret etti. Aynı dönemde altın fiyatları, artan belirsizliklerin etkisiyle 3.500 dolar/ons seviyesine kadar tırmandı. Tahvil piyasalarında da güvenli liman arayışı etkisini gösterdi, ancak ABD tahvil faizleri bu süreçte satış baskısı altında kalarak %4.49 seviyesine kadar yükseldi.

Ancak Trump'ın tarifelerde geri adımlar atmasıyla birlikte aynı şiddette geri dönüşler yaşandı. Nisanda açıklanan tarifelerle %12 düşüş yaşayan S&P 500 endeksi 8 Nisan'da açıklanan ilk geri adım, İngiltere'yle imzalanan ikili ticaret anlaşması ve nihayetinde Çin'le imzalanan 90 günlük tarife ateşkesi sonucunda bu dönemi %17'lik sert bir yükselişle kapattı. Teknoloji şirketlerinin yoğunlukta olduğu Nasdaq Composite endeksi ise %33 gibi tarihi bir yükselişe imza attı. Çin'de Shanghai Bileşik Endeksi ise yaşadığı %7,5'luk düşüşe %9,2 yükselerek karşılık verdi. Güvenli limanlarda ise kâr satışları görüldü; altın fiyatı 3.225 dolar/ons seviyelerine gerilerken, %4'ün altını gören ABD 10 yıllık tahvil faizleri büyüme tahminlerinin tekrar yukarı doğru yenilenmesiyle birlikte yeniden %4.50'ye çıktı.

Bu dönemde Türkiye ekonomisi, dış alemdeki gelişmelerden ziyade yüksek enflasyon ve sıkı para politikası çerçevesinde şekillendi. TCMB, 17 Nisan'da politika faiz oranını mevcut fonlama faiziyle uyumlu hale getirerek yüzde 42,5'ten yüzde 46'ya, gecelik borç verme faiz oranını ise yüzde 46'dan yüzde 49'a yükseltti. Politika açıklamasında şahin bir eğilim vardı ve kılavuz, geçen ayki daha nötr tona kıyasla "enflasyonda önemli ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" şeklinde yenilendi.

Siyasi alanda son ayın ve hatta son yılların en önemli gelişmesi ise PKK'nın silahlı mücadelesini sona erdirmeye ve örgütü feshetme kararı alması oldu. Türkiye'nin uzun yıllardır karşı karşıya olduğu güvenlik risklerinin en başında gelen PKK tehdidinin ortadan kalkması ihtimali jeopolitik risk priminde düşüşe neden olarak hisse senedi piyasasında görece bir iyimserliğe zemin hazırladı.

İBB Belediye Başkanı İmamoğlu'nun tutuklanmasının ardından zaten ABD doları bazında %19 gerilemiş olan BİST 100 endeksi yukarıdaki gelişmelere sınırlı tepki gösterdi. Aynı dönemde %4 gerileyen BİST 100 endeksi olumlu haberlere %7 gibi sınırlı bir yükselişle tepki göstererek yüksek faiz ortamı hakkındaki kaygıların daha ön planda olduğunu teyit etti. Yabancı satışıyla faiz oranları %32,30'ye ulaşan 10 yıllık Türk tahvillerinin tepkisi hisse senetlerine benzer şekilde ılımlı oldu ve faiz oranları %31,30 gibi hala yüksek denilebilecek seviyelerde seyretti.

YENİ AY BEKLENTİLER - MAYIS

ABD'nin ikili anlaşmalarla gümrük tarifelerini belirleyecek adımlar atması piyasaları rahatlatmış olsa da tarifelerinin nihai şeklini almamış olması risk algısının canlı kalmasına neden oluyor. İlk 100 günlük icraatlarını değerlendirdiğimizde, Trump yönetimin makro ekonomik ve jeopolitik anlamda nispeten agresif ve şimdilik öngörülemez bir tutuma sahip olduğunu düşünüyor, dolayısıyla piyasaların sürprizlere açık olduğuna inanıyoruz. Dolayısıyla önümüzü daha net görebileceğimiz döneme dek stratejik kararlar almaktansa taktiksel pozisyonlanmayı daha makul buluyoruz.

İç barışın piyasalara pozitif bir ivme verme potansiyeli olduğunu yadsımamakla beraber politik açıdan henüz suların durulmadığını düşünüyor ekonomideki zorlukların hala öncelikli olarak değerlendirilmesi gerektiğine inanıyoruz. Özellikle enflasyonu düşürmeyi amaçlayan ekonomik programın son siyasi gelişmeler ile yara aldığını ve yüksek faiz ortamının uzamasıyla ekonominin sağlıklı bir patikaya oturması hususunda soru işaretlerini artıracak tahmin ediyoruz. Nitekim bankaların varlık kalitesinde gözlemlemeye başladığımız bozulmanın ekonomik aktivitenin gidişatı konusunda anlamlı bir sinyal olduğunu düşünüyoruz. Şirket ciro ve karlılıklarının bir süre daha bu ters rüzgârın etkisinde kalacağını öngörüyor, 1. çeyrek yıl sonuçlarında gözlemlediğimiz zayıflığın 2. çeyrek yıla da sirayet edeceğini tahmin ediyoruz. Dolayısıyla hisse senedi piyasası için olumlu beklentilerimizi, siyasi ve jeopolitik gelişmeleri yakından takip etmek kaydıyla, yılın ikinci yarısına aktarıyoruz.

YENİ AY PORTFÖY POZİSYONU

Varlık sınıfları arasında kısa vadeli Türk lirası sabit getirili enstrümanlar haricinde herhangi bir ürünü önermiyoruz. TCMB döviz rezervleri hızlı bir şekilde erimiş olsa da hasarın büyük kısmının geride kaldığını düşünüyoruz. Ancak bunun yabancı yatırımcıların Türkiye'yi tekrar döneceklerine dair bir işaret olarak algılamıyoruz. Yine de yabancı yatırımcı portföy çıkışlarında ve para piyasaları fonlarında yaşanan çözümlenin durulduğundan ve döviz talebinin görece cansız ekonomi ve yaklaşan turizm sezonu sebebiyle limitli olacağından yola çıkarak döviz veya dövize endeksli enstrümanlarda bulunmaktan imtina ediyoruz.

Keza son zamanlarda yatırımcıların ilgisini bir hayli çeken altın için hem döviz bazında fiyatlanıyor olması hem de an itibarıyla fiyatı yukarı taşımış olan jeopolitik gerginliklerin tepe noktasını ardımızda bırakmamız sebebiyle alım önerisinde bulunmuyoruz.

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

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

%3.9

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%4.0

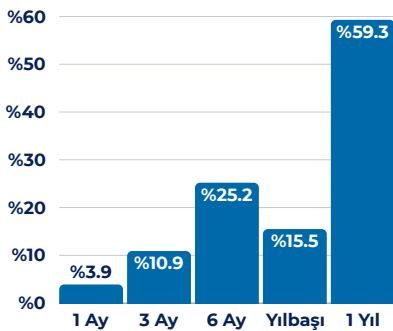
TCB

Portföy Yöneticisi Görüşü

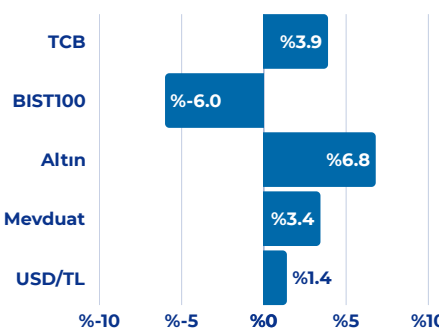
Kısa vadeli fonların özellikle para piyasaları odaklı yönetilen fonların tekrar getiri performanslarını arttırdığı bir ayı geride bıraktık. Enflasyon gerçekleşmesinin piyasa beklentisinin de altında kalması normal şartlarda olumlu bir sinyal üretmeli ancak piyasalar şimdilik Merkez Bankası'ndan faiz indirimi beklemiyor. Türk lirası referans faizleri borç verme faizi seviyesinde oluşmaya devam edecek, ihtiyaç duyulması halinde geç likidite penceresi faizlerinin devreye girmesi muhtemel olsa da piyasada yüksek faizler ekonomik yavaşlamayı da beraberinde getiriyor. TCB bu koşullarda, yatırımcı çıkışlarını ve oynak devlet tahvili piyasası fiyatlamalarını iyi yöneterek getiride üst sıradaki yerini korudu. Yabancı yatırımcıların tahvil bono piyasasına tekrar gelmeye başlamasıyla pazarın daha da hareketlenmesini, para piyasası fonlarının mevduat ürününe göre cazibesini korumasını bekliyoruz.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

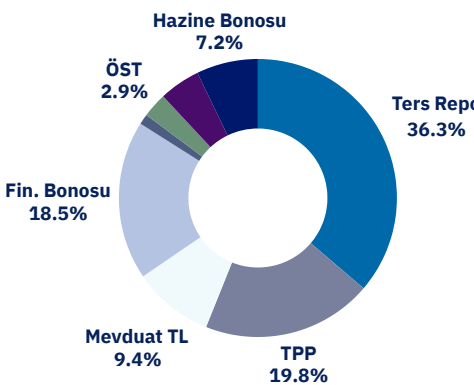


Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Nakit varlıkların kısa vadeli yönetim aracı olarak kullanılabilecek olan fonda, 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 2.5.2025

Yıl/Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.14	3.29	3.31	3.91									15.46
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 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

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

% -4.8

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.8

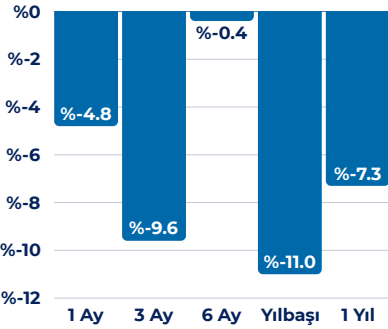
TCD

Portföy Yöneticisi Görüşü

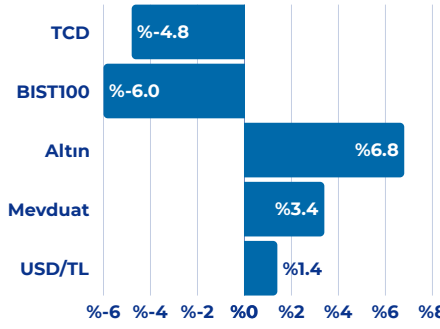
Nisan ayını %4,8 kayıp ile tamamladı. Dönem başında yurtiçi ve yurtdışı toplamda %82,6 olan hisse ağırlığımız, dönem sonunda %81 düzeyine indi. Yurtdışı hisse yatırımları %1 gibi ihmal edilebilir bir seviyede devam etti. Nisan ayında ABD gümrük tarifeleri kaynaklı küresel volatilité Türk piyasalarını da etkiledi. Fakat iç politika kaynaklı gelişmeler toparlanan dış piyasalarla birlikte hareket etmemize engel oldu. Yürürlükteki ekonomi programının ve enflasyon beklentilerinin için artırılan politika faizi hisse senedi için oluşmaya başlayan olumlu ortamın sona ermesine sebep oldu. Öte yandan iç politikada yaşanan gelişmeler risk algısında riskli varlık sınıfları için bir iyileşme potansiyeli barındırmakta. Dolayısıyla fon hisse senedi piyasasının halihazırdaki seviyelerde gösterdiği dip formasyonunu ve değerlemeler açısından barındırdığı potansiyeli gözeterek ağırlığını geçtiğimiz aya oranla güçlü bir şekilde azaltmayacak, gelişmeleri yakından takip ederek gerektiğinde hızlıca hisse senedi ağırlığını artıracak şekilde nispeten daha büyük piyasa değerlerine sahip likit hisselerde yatırımlarını sürdürecektir. Fon, hisse senedi seçiminde nakit zengini ve defansif şirketlere öncelik verecektir.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

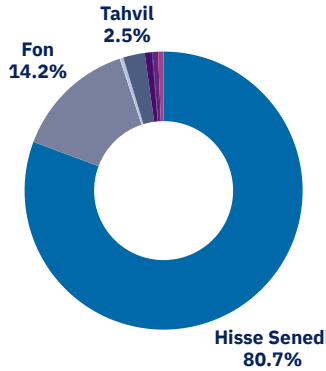


Fon Detay

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 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-1.59	-4.27	-0.81	-4.77									-11.01
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 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.

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

% -3.1

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

% -5.1

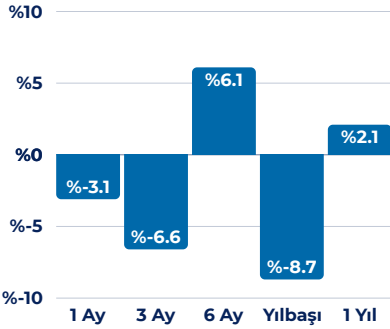
TKF

Portföy Yöneticisi Görüşü

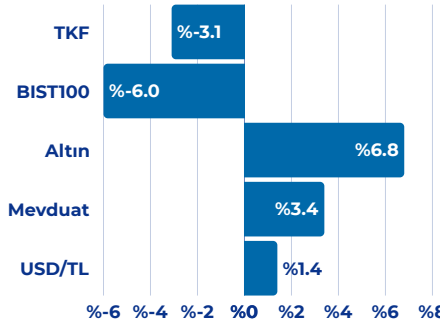
Nisan ayında %3.12 oranında bir değer kaybı yaşadı. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisi %6 seviyesindeydi. Dönem başında kabaca %95 olan yurtiçi hisse senedi ağırlığımız dönem sonunda %92 bandına indi. Nisan ayı, aynı Mart ayı gibi hem iç hem dış piyasada oldukça yoğun bir gündemle geçti. Faizin beklenenden uzun süre yukarıda kalacak olması borsa açısından geleceğe dönük yatay bir bant ihtimalini de masaya getirmiş durumda. 2023 Haziran'dan bu yana XU030 önderliğinde hareketine devam eden borsada, son 1 ay küçük hisse senetlerinin görece güçlü performansına tanıklık ettik. XTUMY yılbaşından bu yana %8 yukarıdayken, XU030 %8 aşağıda. Geçtiğimiz ay yaşanan olayların en kötü etkilediği alanlar, pozisyon yoğunluğunun en kuvvetli olduğu alanlar oldu. TKF fon özelinde küçük orta ölçekli şirket yatırımlarımızın meyvesini görmeye başlayabileceğimiz bir döneme girmiş olabiliriz.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

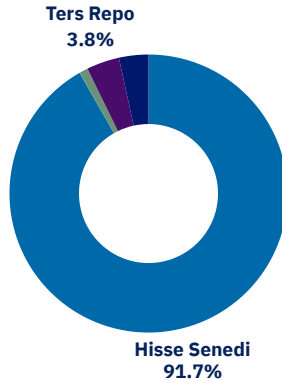


Fon Detay

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
873 Milyon TLFon Yatırımcı Adedi
6132Pazar Payı
%0.64Yönetim Ücreti
Yıllık %2.92
Performans Ücreti: YokAlım ve Satım Valör
Alım T+1 / Satım T+2Vergi (Stopaj)
Gerçek Kişi %0
Tüzel Kişi %0Fon Karşılaştırma Ölçütü
%90 BIST100 Endeksi
%10 BIST-KYD O/N Repo Brüt End.Fon Risk Seviyesi
Yüksek (6/7)Fon Kuruluş Tarihi
10/03/1997Satış Kanalları
Tefas'a dahil tüm Banka/Aracı KurumlarSaklamacı Kuruluş
T.İş Bankası

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-2.25	-3.75	0.18	-3.12									-8.69
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/satma tavsiye veya yatırım danışmanlığını temsil etmemektedir. 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.

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

%3.9

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%2.7

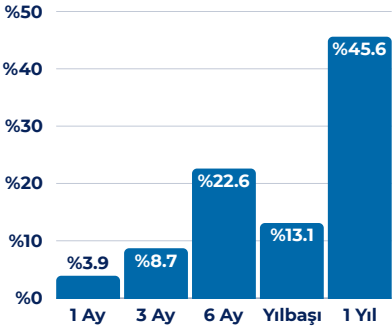
TPF

Portföy Yöneticisi Görüşü

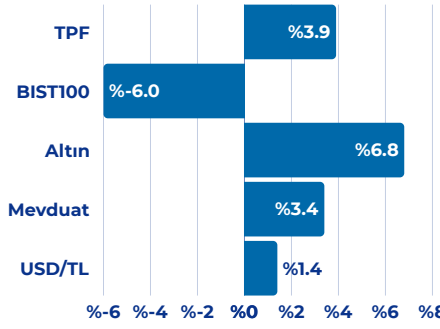
Tahvil bono piyasaları yabancı yatırımcıların buraya ilgisini azaltmasıyla hacimsiz bir ayı geride bıraktı. Tarihi rekor düşük seviyelerde takip edilen yabancı sahipliği tekrar yükselişe geçmeye başladığında piyasa fiyatlamaları için olumlu bir sinyal üretti diyebileceğiz. Geçtiğimiz ay belirttiğimiz bonolara gelen talebin bir anda ortadan kalkması ciddi bir likidite sınavı verilmesine ve agresif fiyatlamalar görmemize neden oldu. Şimdi tersine bir senaryoda yine hızlı fiyat artışlarıyla birlikte borçlanma araçları fonları popülerlik kazanabilir. TPF, devlet tahvili portföyünü kısa vadeli alım satım imkanları için oluşturuyor, getiri eğrisinin özellikle uzun tarafında aktif pozisyon alıyor. Büyük ölçüde ÖST tahvili barındırdığı içinde negatif getirili gün sayısı çok düşük seyrediyor. Önümüzdeki günlerde, tahvil ve bono içim iyimserliğimizi koruyoruz.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

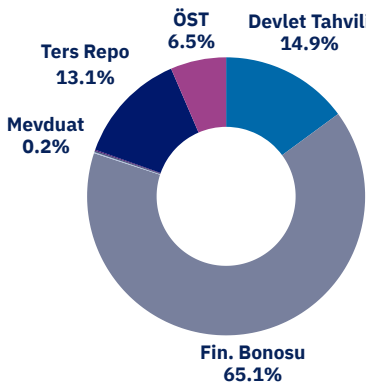


Fon Detay

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 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.12	2.78	1.75	3.91									13.15
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 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

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

% -0.9

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%2.1

TCC

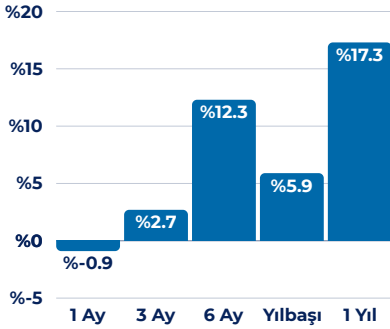
Portföy Yöneticisi Görüşü

Nisan ayında TEFAS'a açılarak yatırım stratejisinde değişikliğe gitti. Fon portföyü değişken şekilde yönetilmektedir. Piyasa koşullarına göre %100 riskli varlıklara, özellikle ABD hisse senetlerine yönelebilmekte; değerlemelerin uygun olmadığı durumlarda ise mevduat ve Eurobond ağırlığını artırmaktadır. Nisan ayında, ABD ve Çin arasındaki tarife gerginliği nedeniyle makul çarpanlara sahip şirketlere ağırlık vererek getiri sağlandı. Kendi kategorisi olan serbest döviz fonları içerisinde aylık sıralamada ilk sırada yer aldı.

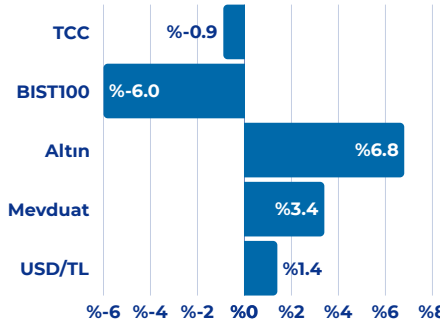
Önümüzdeki Mayıs ve Haziran aylarında sabit getirili portföy ağırlığını artırmayı planlıyoruz. Olası siyasi gerilimler veya ticaret savaşlarından kaynaklanan volatilité durumlarında geri çekilmeler olursa, bu fırsatları değerlendireceğiz. TEFAS'a açılarak yeniden kurguladığımız bu stratejiyle, orta-uzun vadede USD mevduat getirisinin üzerinde bir performans hedefliyoruz. Yatırımcılarımıza, doğrudan USD ile alım yapabilecekleri bir alternatif sunuyoruz. Ayrıca, tüm global piyasalarda ve emtialarda oluşabilecek fırsatları yakından takip ederek ek getiri sağlamayı amaçlıyoruz.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



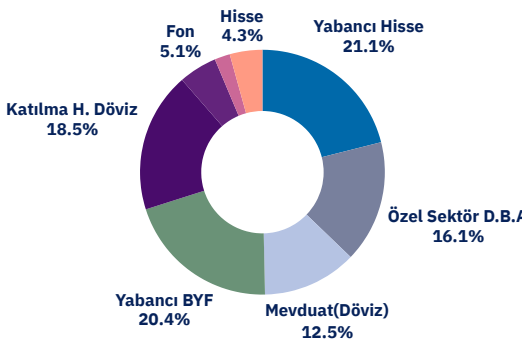
*Fon payları TL ve USD olarak alınabilmektedir. Dökümandaki getiriler TL cinsindendir

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 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	1.8	0.06	-1.88	-2.48									-2.59
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.

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

%4.2

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.6

TCİ

Aylık Gelişmeler

Aylık Getiri



%4.2

Kategori Fonları
Getiri Sırası

10/30

Yatırımcı Adet
Artışı

2

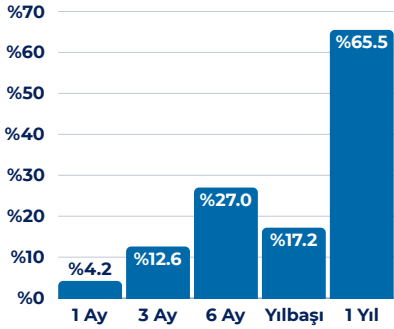
Büyüme (Mio TL)



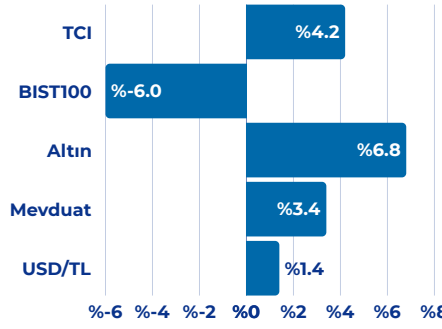
16.1

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

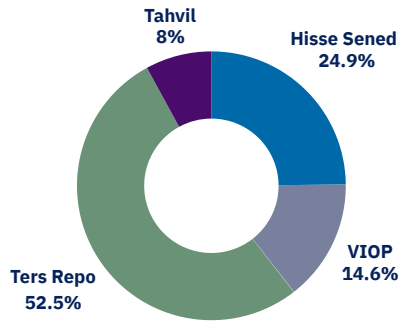


Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon, vadeli mevduatı tercih eden yatırımcılara, mevduatın sunduğundan daha yüksek ve istikrarlı bir getiriyi, düşük volatilite ile sunma ve kuvvetli bir alternatif olmak amacındadır. Yönetim felsefesine uygun enstürman ve pozisyon limitleri dahilinde, piyasalarda oluşan fiyat uyumsuzluklarında ilgili enstrümanlarda, eşanlı uzun ve kısa pozisyonlar alarak 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 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.12	3.86	4.04	4.21									17.24
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

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

% -4.4

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

% -1.2

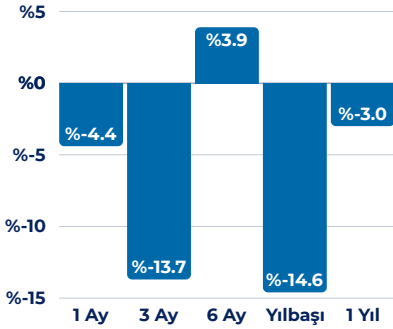
TCS

Portföy Yöneticisi Görüşü

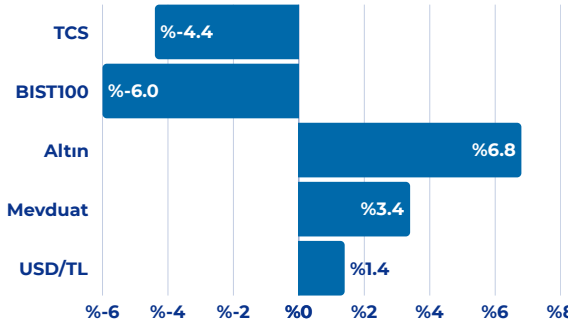
Merkez bankasının sıkı para politikası sonucu daha çok faiz enstrümanlarını tercih eden yatırımcı tercihleri hisse senetleri piyasasını baskı altında tutmaktadır. Bu baskının yarattığı düşük değerlemedeki hisselerle yatırımlarına devam eden fon, önümüzdeki dönemlerde yüksek getiri hedeflemekte

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

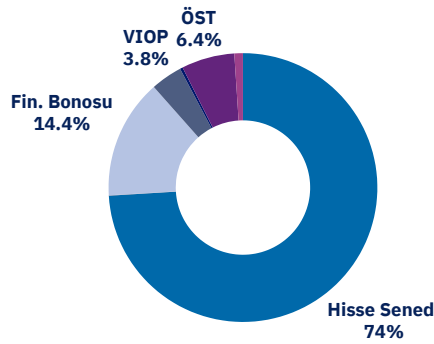


Fon Detay

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 Toplam Değer

935.1 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

60

Pazar Payı

%0.03

Yönetim Ücreti

Yıllık %2.0

Performans Ücreti: Var - %20

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 31 Aralık'ta ve ara dönem müşteri çıkışlarında, performans primi tahsil eder.

Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %15 (1 yıl elde tutan %0)
Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü

%51 BIST100 Getiri Endeksi
%49 BISTKYD 1 Aylık Mevduat TL En.

Fon Risk Seviyesi

Yüksek (6/7)

Fon Kuruluş Tarihi

16.05.2019

Satış Kanalları

Tacirler Portföy - Nitelikli Yatırımcı

Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-1.06	-8.05	-1.90	-4.35									-14.63
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 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

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

% -1.1

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

% -1.1

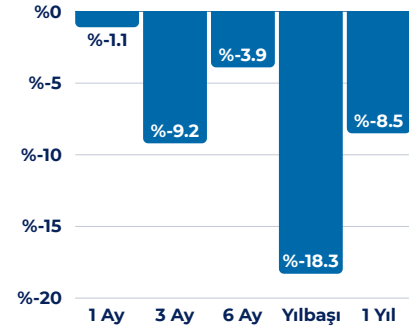
TNS

Portföy Yöneticisi Görüşü

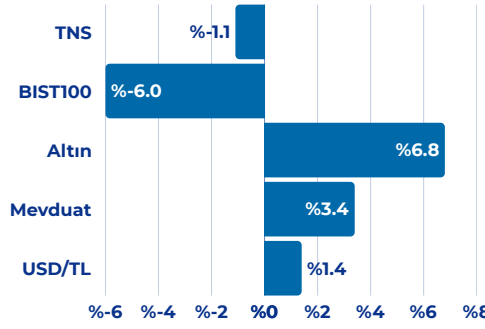
Nisan ayında yatırımcılarına %-1.1 getiri sundu. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisi %-6 seviyesindeydi. Dönem başında %96,5 seviyesinde olan hisse senedi ağırlığı, dönem sonunda da benzer yerde korunmuştur. Tematik olarak az sayıda ve konsantre BIST-TUM hisse senetlerine yatırım fonumuzda devam etmektedir.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

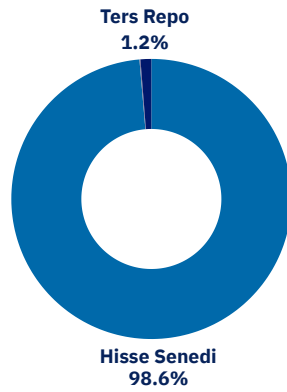


Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon'un yatırım stratejisi, sermaye kazancı sağlamak amacıyla ekonominin genelinin üzerinde 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 2.5.2025

Yıl/Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-9.98	-5.73	-2.63	-1.12									-18.29
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.

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

%4.2

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.6

TTV

Aylık Gelişmeler

Aylık Getiri



%4.2

Kategori Fonları
Getiri Sırası

11/30

Yatırımcı Adet
Artışı

-6

Büyüme (Mio TL)



-118.2

Fon Toplam Değer

1,302.6 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

25

Pazar Payı

%0.04

Yönetim Ücreti

Yıllık %3.25

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)

Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %15 (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 (2/7)

Fon Kuruluş Tarihi

26.06.2020

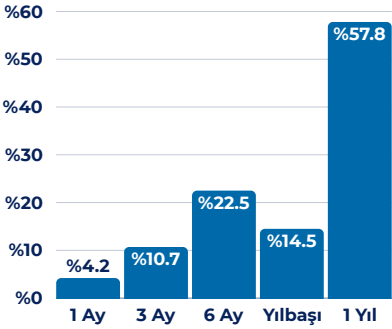
Satış Kanalları

Tacirler Portföy - Nitelikli Yatırımcı

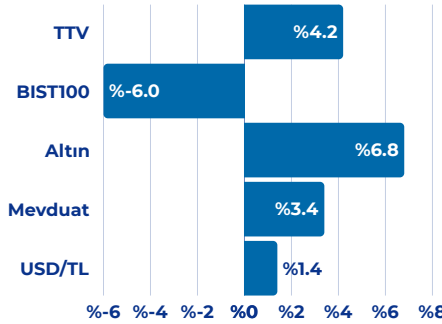
Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

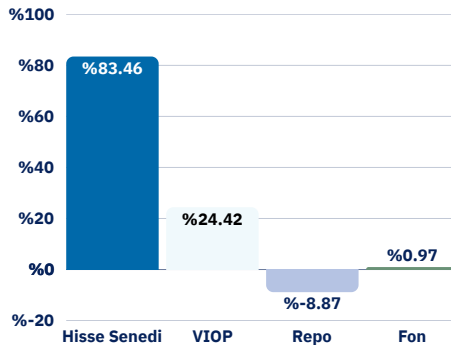


Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Fon, vadeli mevduatı tercih eden yatırımcılara, düşük volatilite 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 risk sürekli kontrol edilmekte, teknolojik altyapısıyla insan faktörü minimize edilmektedir.

Varlık Dağılımı



Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.55	2.76	3.37	4.18									14.53
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 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

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

%1.7

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.4

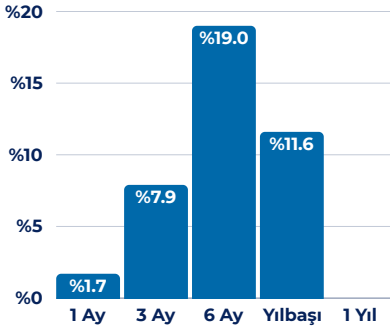
TCH

Portföy Yöneticisi Görüşü

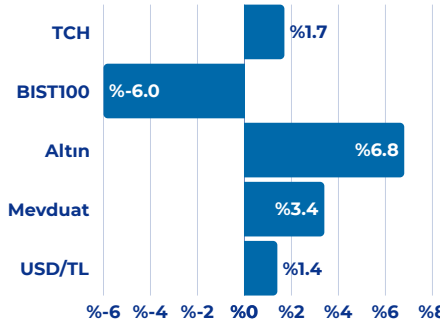
Çoklu varlık stratejisi çerçevesinde yönetilen TAC Serbest fonunda, geride bıraktığımız dönem içerisinde hisse senedi piyasalarında aktif olarak işlemler yaparak ağırlık azaltmış, kur atağı başlamadan VIOP'ta kaldıraçlı döviz pozisyonu açarak kur riskimizi hedge etmiştik. Değerli metallerde alınan pozisyonlarımızı iyi seviyelerden kar alarak kapatmaya başladık ve yüksek potansiyel barındıran yeni işlemler açtık. Fonun önemli ölçüdeki pozisyonu özel sektör tahvillerinde ve nakit ve benzeri pozisyonlarda. Düşen piyasalarda nakit pozisyonları alım fırsatlarını değerlendirmemize neden olacak. Önümüzdeki dönemde faizlerde yukarı yönlü bir hareket beklediğimiz için bu minvalde pozisyonlanma, hisse senetlerinde ise temkinli bir pozisyonlanma planlıyoruz.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

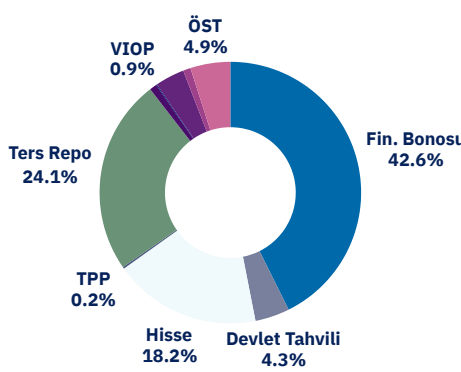


Fon Detay

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 açısında bir yönetim kısıtlaması yoktur.

Varlık Dağılımı



Fon Toplam Değer

128 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

62

Pazar Payı

%0.01

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)

Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %15

Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü

%100 KYD 1 Aylık TL Mevduat

Endeksi x 1.05

Fon Risk Seviyesi

Düşük (2/7)

Fon Kuruluş Tarihi

22.05.2024

Satış Kanalları

Tacirler Portföy

Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.39	1.76	4.24	1.72	-	-	-	-	-	-	-	-	11.57
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 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

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

% -4.0

Karşılaştırma
Ölçütü
Aylık Getiri

% -1.8

TTL

Portföy Yöneticisi Görüşü

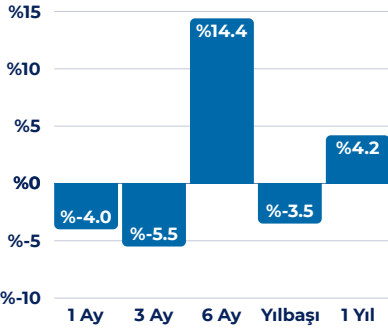
Tacirler Portföy Kartopu Serbest Fonu (TTL), Nisan ayını %4,0'lık bir kayıpla tamamladı. Aynı dönemde BIST 100 getiri endeksi %6,7 geriledi.

Fonun hisse portföyü Türkiye'nin halihazırdaki makro hikayesinden faydalanacak "blue chip" şirketler ile büyüme potansiyeli ortalamasının üzerinde yüksek küçük orta ölçekli şirketlerden oluşan dengeli bir portföy kurmak üzerine oluşturulmuştur. Fon ayrıca piyasa şartlarına göre çeşitli daha düşük riskli varlık sınıflarında farklı oranlarda pozisyon alabilmektedir. Bu bağlamda fonun dönem başında %83 olan hisse ağırlığı, yükselen kur, faiz ve artan politik riskler sebebiyle dönem sonunda %80 düzeyine inmiştir.

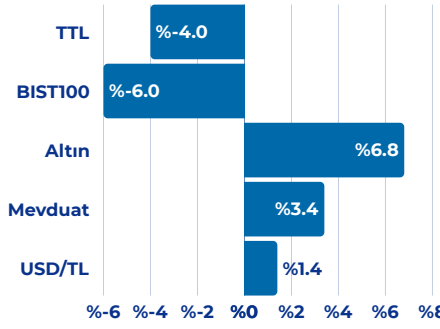
Fon Mayıs ayında faizler tekrar yüksek seviyelere ulaştığı için bankacılık ve gayrimenkul gibi faiz indirimine duyarlı sektörlerde pozisyonlar azaltmış, karşılığında gümrük tarifelerinden rakiplerine nazaran daha az etkilenecek, orta uzun vadede güvenlik ve savunma harcamalarından nemalanacak şirketlere yatırımını artırmıştı. Ancak Fon taktiksel olarak risk/getiri profilindeki iyileşme sebebiyle banka ağırlığını piyasa ağırlığına getirmeyi hedeflemektedir. Ayrıca fonun hisse portföyünün yarısı kendi büyüme hikayesi olan, yatırım sürecini tamamlamış ya da tamamlamak üzere olan küçük orta ölçekli şirketlerden oluşacaktır.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

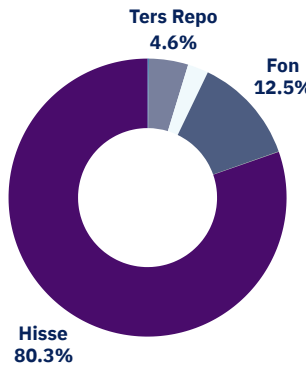


Fon Detay

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 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	2.12	-3.24	1.74	-4.00									-3.49
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.

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

%0.1

Karşılaştırma
Ölçütü
Aylık Getiri

% -1.6

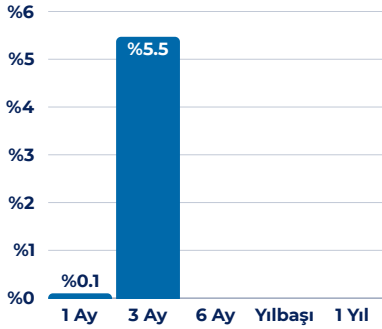
TMS

Portföy Yöneticisi Görüşü

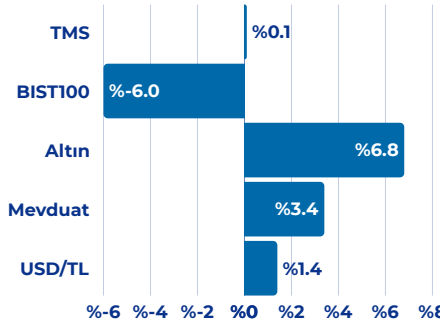
TMS fonumuz, Nisan ayında yatırımcılarına %0.1 oranında getiri sundu. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisi % -6 seviyesindeydi. Maraton Serbest Fon, kuruluş felsefesi itibarıyla, uzun erimli değer yatırımı prensiplerini benimsemiş, gerçek işletme değerinin altında işlem gören şirketlere hangi ülkede olursa olsun ulaşma ve yatırım yapma girişiminde olacak bir fon hüviyetinde ortaya çıkmıştır. Nisan sonu itibarıyla %50 net Türkiye Hisse Senedi, %10 net yabancı hisse senedi pozisyonu bulunmaktadır. Kalan oran, aktif olarak TL faiz ve yurtdışı türev araç fırsatlarında değerlendirilmektedir. Maraton Serbest Fon'un yatırım stratejisi, değer yatırımı prensiplerine bağlı olsa da fon özellikle Nisan ayında çokça şahit olduğumuz bölgesel sistematik riskleri, varlık konsantrasyonunu sadece Türkiye'ye bağlı tutmayarak bertaraf etmeye çalışmaktadır ve aynı zamanda aktif hisse oranı değişimleriyle piyasa zamanlaması da yapma gayreti içerisinde bir anlayışla yönetilmektedir.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



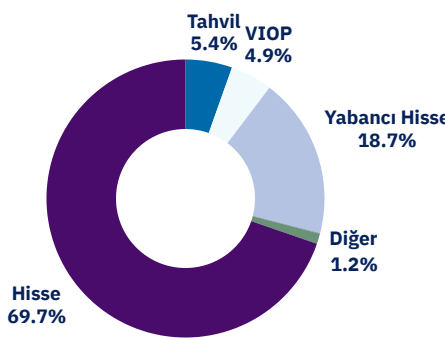
Fon Detay

Strateji ve Yatırımcı Profili

Maraton Serbest Fon, yapısı itibarıyla Borsa İstanbul oryantasyonuna sahip, ancak yurtdışı ve yurtiçindeki tüm varlık sınıflarına yatırım yapma elastikiyetine sahip bir yapıda yönetilecektir.

%51 BIST yatırım koşulu, yatırımcıya bir yıllık vadede tutma şartıyla stopaj muafiyeti sağlar

Varlık Dağılımı



Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-	-0.76	6.18	0.10									14.93
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

%3.2

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%2.8

DNK

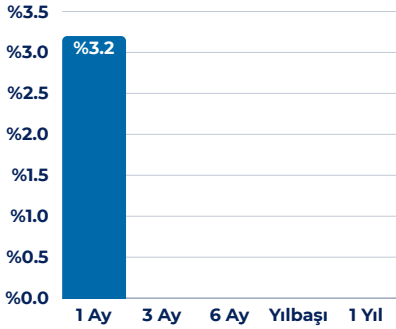
Strateji ve Yatırımcı Profili

Denge Katılım Fonu Katılım finans ilke ve standartlarına uygun şekilde yatırım yaparken, yatırımcısına ekonomik getirisinin sunmayı amaçlamaktadır.

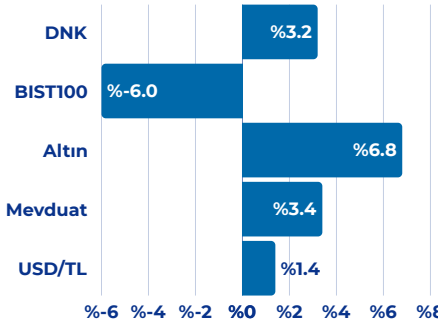
Fon portföyünde devamlı olarak min %51 hisse pozisyonu bulundurduğundan bireysel yatırımcılar için 1 takvim yılı yatırımcı olma şartıyla stopaj avantajı sağlamaktadır.

Performans

Dönemsel

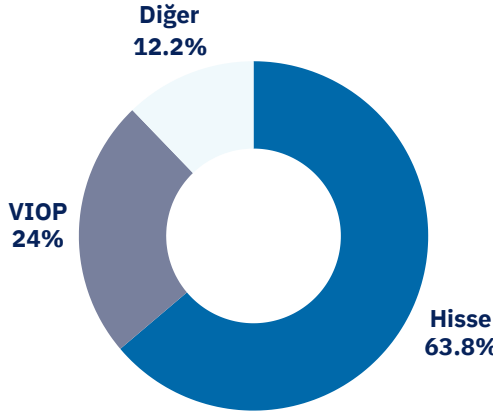


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



Fon Detay

Varlık Dağılımı



Fon Toplam Değer

32.9 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

21

Pazar Payı

%0

Yönetim Ücreti

Yıllık %3.0

Performans Ücreti: Yok

Alım ve Satım Valör

Alım T+1 / Satım T+2

Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %15 (1 yıl tutulursa %0)

Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü

%100 BIST-KYD 1 Aylık TL Kâr Payı
TL Endeksi

Fon Risk Seviyesi

Düşük (2/7)

Fon Kuruluş Tarihi

03/02/2025

Satış Kanalları

Tefas'a dahil tüm Banka/Aracı
Kurumlar - Nitelikli Yatırımcı

Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-	-	2.85	3.22									9.94
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

% -2.1

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

% 3.4

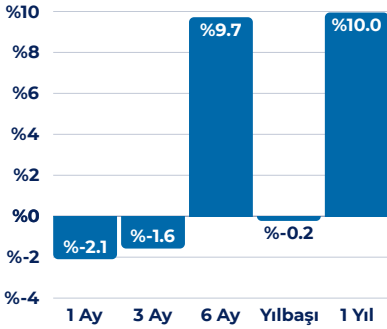
FEF

Portföy Yöneticisi Görüşü

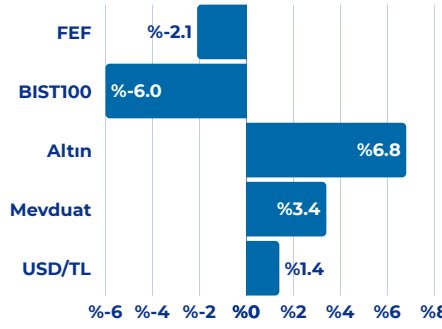
Portföy çeşitliliğini sağladığımız FEF, hisse senedi ağırlıklı olarak yönetilmeye devam ediyor. Hedefimiz olan orta ve uzun vadede mutlak getirinin sağlanması için kalan ağırlıklar özel sektör tahvilleri, kısa vadeli devlet iç borçlanma senetleri ve kısa vadeli para piyasalarında oluşuyor. Buna ek olarak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

Performans

Dönemsel

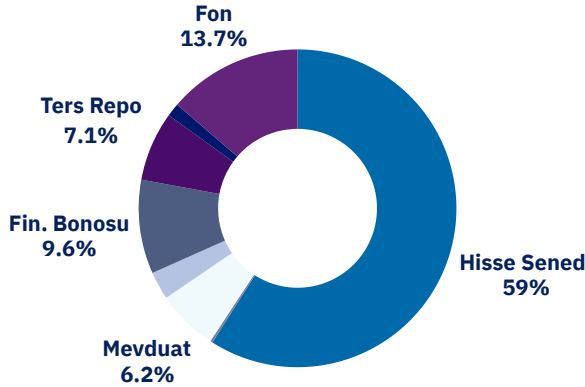


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



Fon Detay

Varlık Dağılımı



Fon Toplam Değer

229.9 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

2936

Pazar Payı

%0.14

Yönetim Ücreti

Yıllık %1.81

Performans Ücreti: Yok

Alım ve Satım Valör

Alım T+1 / Satım T+2

Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %0

Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü

%100 KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi

Fon Risk Seviyesi

Yüksek (6/7)

Fon Kuruluş Tarihi

29/12/2016

Satış Kanalları

HDİ Fiba Emeklilik ve Befas'a dahil tüm Banka/Aracı Kurumlar

Saklamacı Kuruluş

Fiba Emeklilik A.Ş.

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	1.37	-1.88	2.41	-2.06									-0.24
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 danışmanlığını temsil etmemektedir. 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

MAYIS 2025

Fon
Aylık Getiri

% -2.9

USD/TL
Aylık Getiri

% 1.4

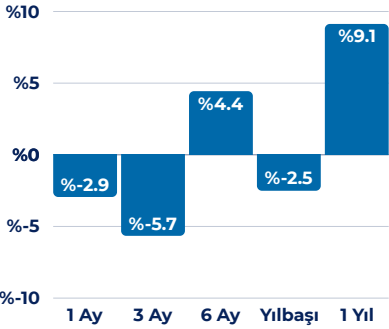
FVI

Portföy Yöneticisi Görüşü

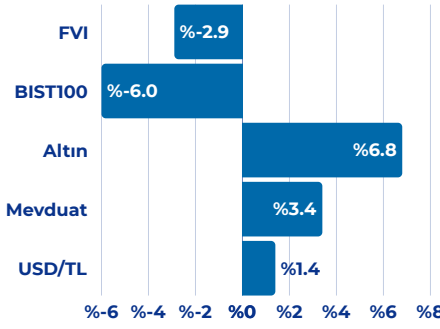
Fon; Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetim (ESG Environmental, Social, Governance) ilkelerini süreçlerine dahil eden, çözüm sunan ve bu alanlarda yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarının ve borçlanma araçlarının yer aldığı yerli ve yabancı sürdürülebilirlik borsa yatırım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

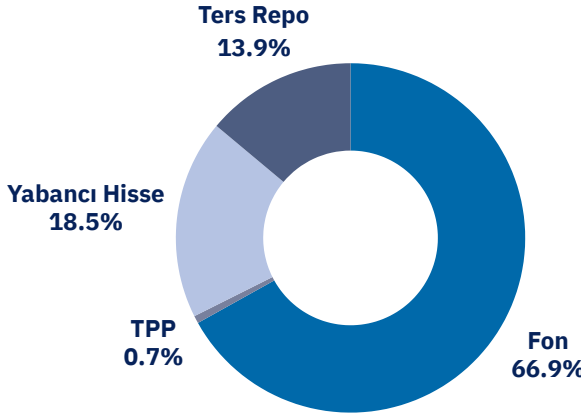


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



Fon Detay

Varlık Dağılımı



Fon Toplam Değer

28.6 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

1150

Pazar Payı

%0.1

Yönetim Ücreti

Yıllık %2.2

Performans Ücreti: Yok

Alım ve Satım Valör

Alım T+1 / Satım T+3

Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %0

Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü

%45 S&P1200 Global ESG Getiri End.

%45 BİST Sürdürülebilirlik Getiri End.

%5 KYD 1 Aylık USDTRY Mevd. End.

%5 KYD Repo (Brüt) Endeksi

Fon Risk Seviyesi

Yüksek (5/7)

Fon Kuruluş Tarihi

08/08/2022

Satış Kanalları

HDİ Fiba Emeklilik ve Befas'a dahil tüm Banka/Aracı Kurumlar

Saklamacı Kuruluş

Fiba Emeklilik A.Ş.

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.5.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.33	-1.87	-0.94	-2.94									-2.52
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 almanızı, 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 dayanarak 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, www.tacirlerportfoy.com.tr, www.spk.gov.tr'de yer alan sürekli bilgilendirme formlarından ulaşılabilir. Fonlara dair veriler 02.05.2025 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 paylaşılamaz. 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 dayanarak 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

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

TACİRLER
PORTFÖY