

NİSAN 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.

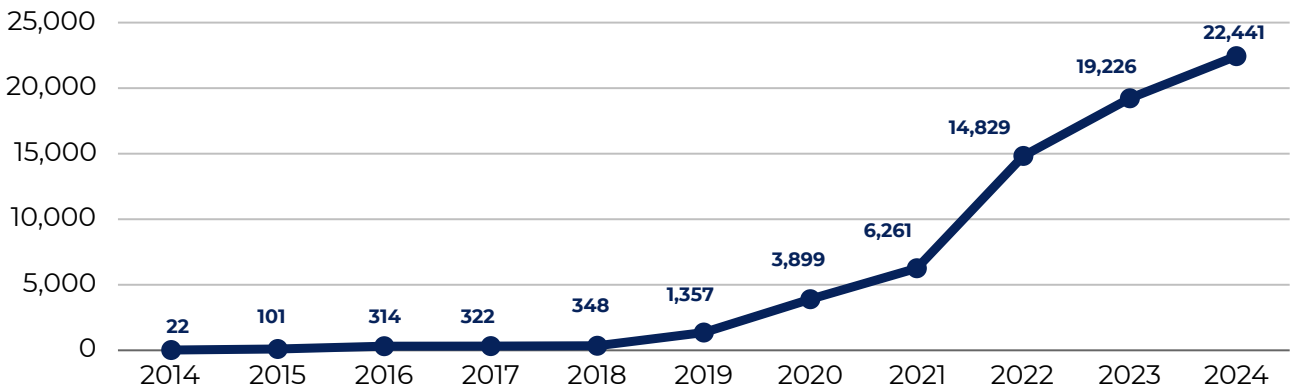
Tacirler Portföy 20 yılın üzerinde piyasa deneyimine sahip yönetici kadrosu ile Kurumsal ve bireysel nitelikli yatırımcılarıyla uzun vadeli, güvene dayalı, sürdürülebilir ilişkiler kurarak profesyonel portföy yönetimi hizmeti veren tam bağımsız geniş kapsamlı bir portföy yönetimi şirkettir. Sermaye Piyasası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

Mart ayına nispeten rahat bir hava içerisinde giren dünya ve Türk sermaye piyasaları siyasi tercihlerin beklentileri aşan ekonomik etkileri sebebiyle tarihi büyüklükte kayıplara imza attı.

ABD başkanı Donald Trump 2 Nisan'da bazı ürünler istisna olmak üzere tüm ülkelere %10, ticaret dengesinde ciddi açık verdiği belli başlı ülkelere ise %50'ye varan oranlarda ek gümrük tarifeleri uygulayacağı karara imza attı. İlk etaptaki etkisi yüksek enflasyon, orta ve uzun vadede etkileri düşük küresel büyüme ve jeopolitik gerilim anlamına gelecek olan bu kararların ardından küresel hisse senedi piyasalarında panik havası esti ve başta zaten tarihi yüksek çarpanlarla işlem gören teknoloji şirketleri öncülüğünde bir çöküş yaşandı.

Çin teknoloji senetleri endeksi %25, Nasdaq Teknoloji endeksi %19 ve S&P 500 endeksi %14 düştü. ABD 10 yıllık tahvillerinin getirisi resesyon beklentisiyle %4 seviyesinin altına geriledi. Küresel büyümenin en önemli faktörlerinden globalizasyon ve serbest ticaretin hız keseceği tahminiyle petrol ve baz metallerde %10-14 arası düşüşleri yaşandı. Son zamanlarda temel ekonomik faktörlerden daha çok jeopolitik gerilim kaynaklı yükseliş trendi yakalamış olan altın ise %4'e varan bir yükseliş kaydetti.

Türkiye'de ise ekonomi yerini politik gelişmelere bıraktı. Beklentilerden düşük gelen Mart ayı enflasyonu (%2.5) olumsuz havayı dağıtmaya yeterli olamadı. İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun üniversite diploması 18 Mart tarihinde denkliği olmadığı gerekçesiyle iptal edildi ve Cumhurbaşkanlığı adaylığının önü kesildi. Takip eden günde yolsuzluk suçlamalarıyla görevden el çektiler bazı çalışma arkadaşlarıyla birlikte tutuklu yargılanmak üzere cezaevine gönderildi. Sokak gösterileri ve boykot çağrıları gündeme damgasını vurdu. Yargının attığı bu adımlara piyasaların tepkisi çok sert oldu. Türk Lirası ilk gün %10'un üzerinde değer kaybetti. Son zamanlarda hız kazanmış olan yabancı portföy girişleri yerini çıkışa bıraktı. Merkez Bankası rezervlerinde 48 milyar dolara yakın önemli bir çıkış yaşandı. Dövizdeki hareketlilik yerli yatırımcıyı da ürküttü ve Para Piyasaları Fonlarında 700 milyar TL'ye varan bir çıkış gerçekleşti. Merkez Bankası kanamayı durdurmak amacıyla haftalık repo ihalelerine son vererek faizleri efektif %46 civarına çıkardı. Yükselen kur ve faiz sebebiyle bankalar başta olmak üzere hisse senetlerinde ciddi bir satış dalgası yaşandı. Bankacılık endeksi %25 geriledi. Bist 100 getiri endeksindeki 3 gün içerisinde %18 geriledi ancak TCMB'nin döviz kurunu bugüne kadar 38TL civarında tutabilmesiyle panik havası bir nebze dağıldı. Nihayetinde Borsa İstanbul 100 endeksindeki düşüş son bir ayda sadece %9 oldu.

ABD'nin Türkiye'ye %10 gümrük tarifesi uygulayacağını açıklaması kötünün iyisi olarak algılandı ve zaten iç politika sebebiyle gerilemiş olan piyasaya etkisi sınırlı oldu. Öte yandan başta Türk lirası cinsinden tahvil faizlerinde olmak üzere borçlanma maliyetlerinde hatırı sayılır yükselişler yaşandı. 10 yıllık tahvil faizleri %27.5 seviyelerinden %32.5'a yükseldi. 2 yıllık tahvil faizi ise %35'ten %42'e sıçradı. CDS oranları İmamoğlu olayının ardından 250'den 330'a, ABD tarifelerinin açıklanmasının ardından ise 360'a tırmandı. Bunla ilintili olarak 10 yıllık USD cinsinden Türkiye tahvillerinin faizi ise %7.75 gibi mütevazı bir yükseliş kaydetti. Bunda ABD faizlerinin %4'e gerilemesi de etkili oldu.

YENİ AY BEKLENTİLER - NİSAN

ABD gümrük tarifelerinin henüz açıklanması ve fakat 1930 yılından bu yana görülmemiş büyüklük ve kapsamda olmasının yanı sıra dünyanın geri kalanının bu tarifelere nasıl cevap vereceğinin de netleşmemesi sebebiyle geleceğe dair çıkarımda bulunmak oldukça zor. Ancak çok hızlı ve çok ciddi düşen hisse senetlerinin bu konuda atılacak bir geri adım ya da tavize vereceği tepki asimetrik olacaktır. Dolayısıyla halihazırda gerilemiş olduğumuz seviyeler itibarıyla bu hisse senedi ve tahvil tarafında pozisyon azaltmak için aceleci davranmamayı tavsiye ediyoruz. Ancak bu haliyle kalmaları halinde gümrük tarifelerinin enflasyon ve düşük büyüme gibi sonuçlara önayak olma riski artıyor. Bu da hisse senetleri açısından olumsuz bir gelişme. Türkiye özelinde bu tarifelerin %10 gibi en düşük seviyede belirlenmesi karşılaştırmalı olarak Türkiye'yi ön plana çıkarabilir. Ancak ABD'de pazarını kaybedecek ihracatçı ülkelerin pazar arayışında Türkiye'yi zora sokma ihtimali de mevcut. Keza bazı ülkelerin gümrük tarifelerinin etkisini azaltmak amacıyla para birimlerinde değer kaybına yol açabilecek aksiyon alması Türkiye'nin dış ticaret dengeleri açısından olumsuzluklar doğurabilir. Ama en nihayetinde Türkiye'nin GSMH'sinde dış ticaretinin payı karşılaştırmalı olarak düşük seviyelerde olduğundan ve daha çok kendi iç dinamikleri üzerinden çalışan bir ekonomiye sahip olmasından dolayı bu kararların etkisi sınırlı olabilecektir. Kaldı ki düşük enerji ve emtia fiyatları, güçlü Euro zayıf ABD doları Türkiye'nin lehine çalışabilecek olgular. Dolayısıyla dünya piyasalarında yaşanan çalkantılardan yola çıkarak yapılan fiyatlamalarda aşırı karamsarlığa kapılmamak gerektiğini düşünüyoruz.

İç politikadaki çalkantıların da nispeten durulabileceği ya da en azından ekonomik perspektiften sürengenlik arz eden bir olumsuzluk yaratmayacağı kanaatindeyiz. Öte yandan sıçrama yapan kurlar ve faiz seviyelerinin beklentileri ötelediğini söyleyebiliriz. Bu bağlamda önümüzdeki bir ay için olumsuzlukların fiyatlara yansıdığı düşüncesiyle sektör ya da hisse bazında hareketlerin yaşanacağı yatay bir piyasa öngörüyoruz.

Aynı argümanla Türk lirası cinsinden sabit getirili enstrümanlarda getiri eğrisinin tüm bölgelerinde seviyelerin riskleri yeteri kadar yansıttığını düşünüyoruz. Yabancı para cinsinden borçlanma enstrümanlarının ise dünyada riskten kaçınıldığı zamanlarda ekonomik temeller ile fiyatlanmadığına ve "kaliteye kaçış" bağlamında rasyonel seviyelerin gözetilmediğine inanıyoruz. Dolayısıyla Türk Eurobond faizlerindeki yükselişin %8'ler seviyesini aşma ihtimalini yüksek görüyoruz.

YENİ AY PORTFÖY POZİSYONU

Hem yurtdışında hem de yurtiçinde yaşanan gelişmelerin henüz taze olması, aşırı seviyelere ulaşan gerginliğin ardından bazı sağduyulu adımlar atılma ihtimali ve piyasaların aşırı satılmış olmasından dolayı Nisan ayında ağırlığımızı daha da düşürmekten imtina ediyoruz. Ancak faiz indiriminin ötelenmesi ihtimali yükseldiği için bankacılık ve gayrimenkul gibi faiz indirimine duyarlı sektörlerde pozisyonumuzu azaltıyoruz. Uzakdoğu'da faaliyet gösteren rakipleri olan bazı şirketlerin gümrük tarifelerinden olumlu etkilenmesi söz konusu. Keza artan gerginliğin orta uzun vadede güvenlik ve savunma sanayi ürünlerine talebi arttıracak. Dolayısıyla dipten yukarı stratejisini ön plana çıkarıp hisse bazında aksiyon alıyoruz.

Sabit getirili tarafta TCMB'nin faiz ve diğer araçları kullanarak Türk lirasının döviz karşısındaki değerini halihazırdaki seviyelerde tutabileceğini, Türk lirası sabit getirili menkul kıymetlerin enflasyon ve dövizin artışının üzerinde getiri sağlayacağını düşünüyoruz. Bu yüzden tercihimiz kısa ve orta vadeli Türk lirası cinsinden borçlanma araçları

Türk Eurobond'larında risk/ödül profilinin bozulduğunu düşünüyor ve pozisyon açmak için %8 seviyelerini gözetiyoruz. Halihazırdaki ticaret savaşları ve ABD'nin küresel işbirliği yerine içe dönmeyi tercih etmesiyle altına ilginin canlı kalacağını düşünüyoruz. Baz metaller ve petrolde ise yavaşlamaya doğru yönünü çeviren bir dünya ekonomisi eşliğinde pozisyon açmak için anlamlı bir potansiyel göremiyoruz.

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

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%3.3

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.7

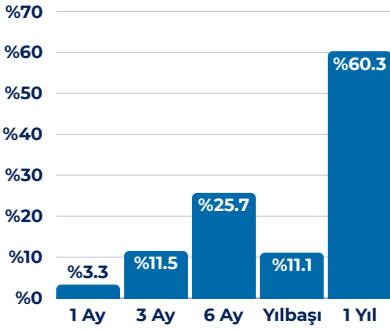
TCB

Portföy Yöneticisi Görüşü

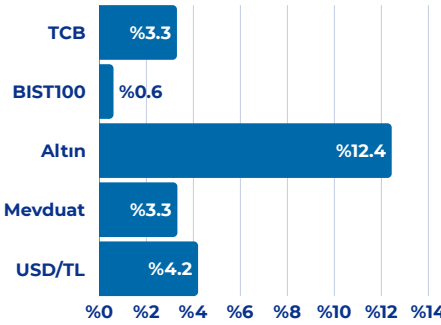
Para piyasaları ve bu odakla yönetilen kısa vadeli fonlar için unutulmayacak bir ayı geride bıraktık. Enflasyon gerçekleşmeleri sıkı para politikasını gevşetmeye başlamışken yükselen politik tansiyon tüm varlık sınıflarında satış baskısı, faizlerde tırmanış ve azalan likiditeyi beraberinde getirdi. Faiz üst banda dayandı, kur yukarı yönlü sıçrama yaşadı ve bonolar da faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesiyle sermaye kaybı yaşattılar. DİBS zorunluluğu olan bazı fonlara yatırım yapanlar bir süre para kaybı bile yaşadılar. TCB bu dalgalı ortamda, yüksek yatırımcı çıkışlarına, yükselen faizlere ve değeri hızla azalan tahvillere rağmen yatırımcılarına hiç negatif getirili gün yaşatmazken, getiri sıralamasında ise üst basamaktaki yerini korudu. Bu ay, faizlerde yukarı yönlü bir revize ve geçtiğimiz ay kadar olmasa da dalgalı bir tahvil piyasası bizleri bekliyor.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

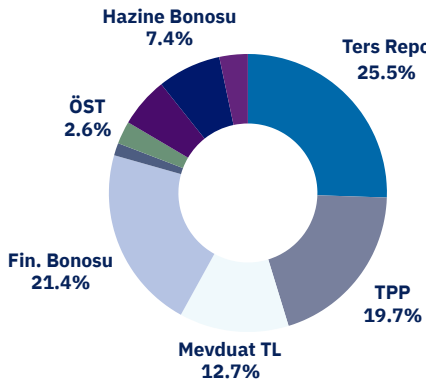


Fon Detay

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 2.4.2025

Yıl/Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.14	3.29	3.31										11.12
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 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.

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%-0.8

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.7

TCD

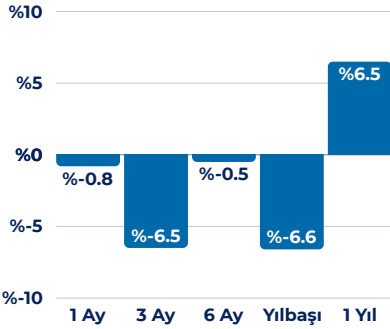
Portföy Yöneticisi Görüşü

Tacirler Portföy Değişken Fonu (TCD), Mart ayını %0.8 kayıp ile tamamladı. Aynı dönemde BIST 100 getiri endeksi %0.6 artış kaydetti. Dönem başında yurtiçi ve yurtdışı toplamda %84.5 olan hisse ağırlığımız, dönem sonunda %82.6 düzeyine indi. Yurtdışı hisse yatırımları satılarak %1 gibi ihmal edilebilir bir seviyeye geriledi.

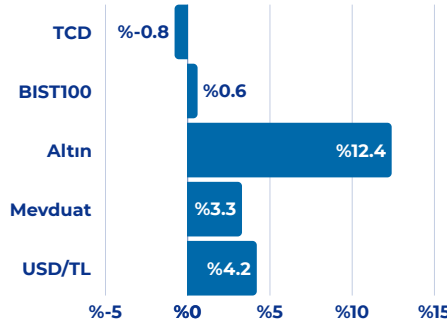
Belirsizlik fazlasıyla yoğun olmakla beraber piyasaların aşırı satılmış olması sebebiyle fon riskli varlıklarının oranını düşürmeyecek. Ancak hisse portföyü dağılımı gözden geçirilecek. Fon, faiz indiriminin ötelenmesi ihtimali yükseldiği için bankacılık ve gayrimenkul gibi faiz indirimine duyarlı sektörlerde pozisyonlar azaltıp, karşılığında gümrük tarifelerinden rakiplerine nazaran daha az etkilenecek, orta uzun vadede güvenlik ve savunma harcamalarından nemalanacak şirketlere yatırım yapacak.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

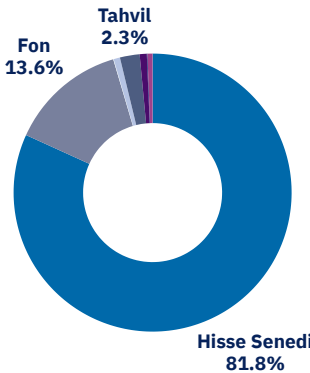


Fon Detay

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 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-1.59	-4.27	-0.81										-6.55
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 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.

TKF - HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

NİSAN 2025

TACİRLER
PORTFÖY

Fon
Aylık Getiri

%0.2

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%0.5

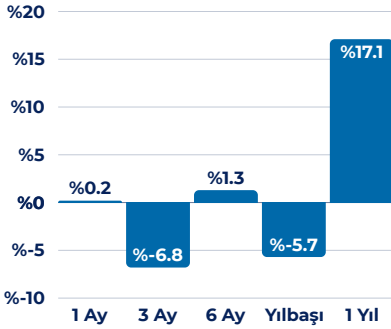
TKF

Portföy Yöneticisi Görüşü

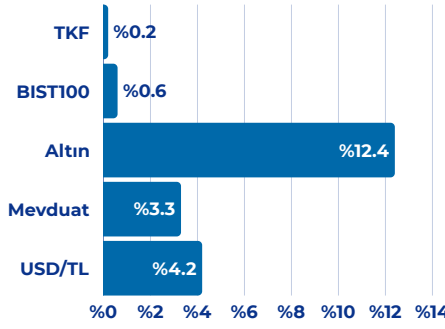
TKF fonumuz, Mart ayında yatırımcılarına %0.18 getiri sundu. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisini %0 seviyesindeydi. Dönem başında kabaca %100 olan yurtiçi hisse senedi ağırlığımız dönem sonunda %95 bandına indi. Mart ayı, hem iç hem dış piyasada oldukça yoğun bir gündemle geçti. İmamoğlu'nun tutuklanmasıyla dışsal bir şok yaşayan piyasada en sert geri çekilmeleri, öngörülebilirliğin tahribatından en kötü etkilenen sektörlerde gördük. (Bankacılık - Holding - GYO vb.) Ay içerisinde bu bağlamda bankacılık ağırlığımızı azaltıp daha defansif şirketlerle portföy kompozisyonunu genişlettik. Faizin beklenenden uzun süre yukarıda kalacak olması borsa açısından geleceğe dönük yatay bir bant ihtimalini de masaya getirmiş durumda. ABD ve Çin arasındaki gerilimin bu iki ülkeyi tedarik zincirinde farklı alternatifler aramaya itmesi, Türkiye adına net-nette pozitif bir durum olarak görülebilir. 19 Mart sonrası gerçekleşen satışlarla birlikte azalan yabancı oranı, yurt dışında yaşanan gelişmelerle birlikte gelişmekte olan ülkelere yatırım yapma iştahını düşürdükçe yabancı çıkışları devam edebilir. Ancak değerlemelerin geldiği yer ve faiz indiriminin ertelemeli de olsa gerçekleşecek olması borsa adına olumlu beklentilerimizi koruyubermemizi sağlıyor.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

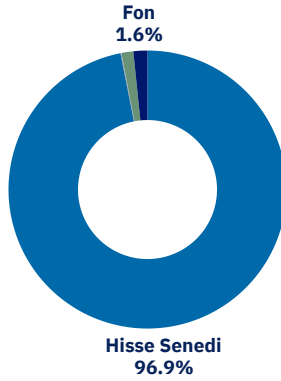


Fon Detay

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 Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-2.25	-3.75	0.18										-5.74
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

İ 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

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%1.7

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

% -0.3

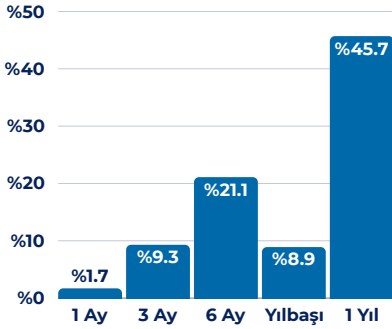
TPF

Portföy Yöneticisi Görüşü

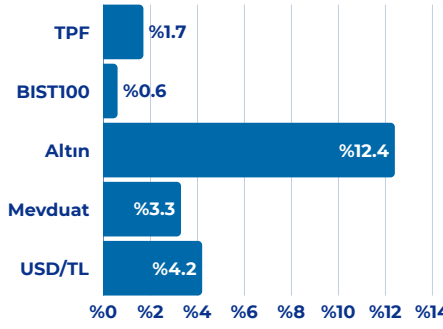
Yurt içi ve yurt dışındaki gelişmelere paralel olarak geride bıraktığımız ayda piyasalar ciddi bir likidite sınavı verdi. Tüm çekincelerimiz, bonolara yaratılan inorganik talep piyasa koşulları gereği terse dönünce tahvil fonu yöneticileri mecburen ellerindeki stokları eritmeye çabaladılar. Bu bir sarmal, satışlara yabancı yatırımcıların da eklendiğini düşünürsek, otoritenin bonolara talep yaratacak önlemleri almakta biraz geciktiğini söyleyebiliriz. Önümüzdeki dönemde, enflasyon gerçekleşmeleri ve politik tansiyon faiz indirimlerine ara verileceğini gösteriyor hatta kısa süreliğine faiz artışı da gündeme gelebilir. TPF, satış dalgasına getiri eğrisinin orta noktalarına yatırımdayken yakalandı ve piyasaların sönümlendiği fırsatların oluştuğu noktalarda ise yatırımlarını uzun tarafa kaydırıldı.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

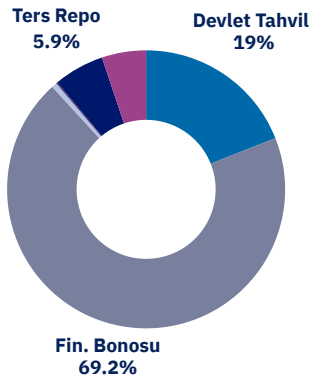


Fon Detay

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 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.12	2.78	1.75										8.89
2024	0.92	2.96	2.89	3.38	3.05	2.49	2.32	4.58	2.75	2.29	4.56	3.63	42.25
2023	1.39	1.11	-2.21	1.27	-0.74	5.13	5.92	-2.71	0.84	-3.16	2.29	2.3	11.55
2022	4.32	1.73	6.82	3.00	5.77	0.58	-0.21	4.23	0.59	0.95	3.54	1.9	38.43

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

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%1.9

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%4.8

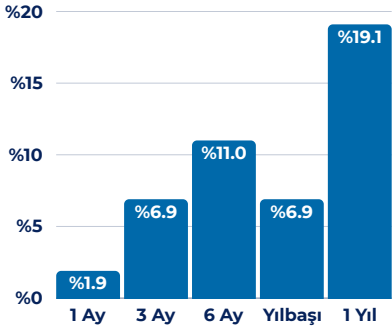
TCC

Portföy Yöneticisi Görüşü

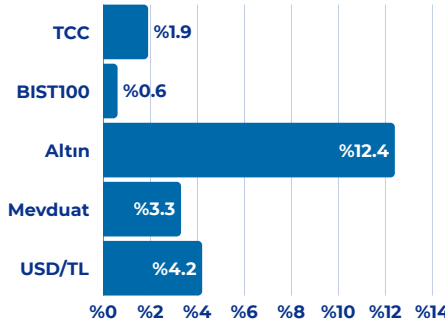
TCC fonumuz, Mart ayında yatırımcılarına USD bazlı %1.9 getiri sundu. Aynı dönemde benchmark %0.15 artış sağlarken, Eurobond getirileri %0.9 bandında seyredirken S&P500 getirisi %5.75 bandında gerçekleşti, Fonumuz, ocak ayı itibarıyla içerisinde bulundurduğu yabancı hisse senedi ve Eurobond varlıklarının 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 ayarlanmış 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 bonosu gibi çeşitli kıymetler de fon portföyüne eklenmiştir. Mart ayında S&P'de tarife endişeleri kaynaklı bir volatilité görmeye devam ettik, ABD başkanı Donald Trump 2 Nisan'da bazı ürünler istisna olmak üzere tüm ülkelere %10, ticaret dengesinde ciddi açık verdiği belli başlı ülkelere ise %50'ye varan oranlarda ek gümrük tarifeleri uygulayacağı karara imza attı. Çin teknoloji senetleri endeksi %25, Nasdaq Teknoloji endeksi %19 ve S&P 500 endeksi %14 düştü. Bu süre zarfında hisse senedi oranımızı %40-45 bandına korumaya devam ettik. 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)



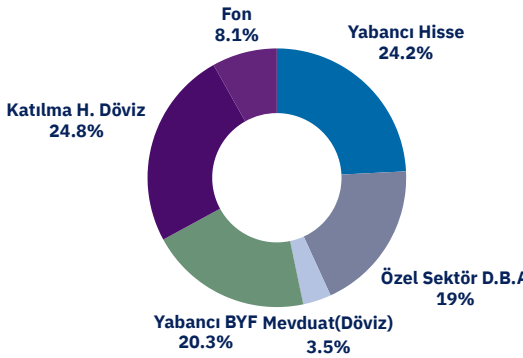
*Fon payları TL ve USD olarak alınabilmektedir. Dökümandaki getiriler TL cinsindendir

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 Toplam Değer

436.0 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

31

Pazar Payı

%0.02

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 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	1.8	0.06	-1.88										-0.11
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 danışmanlığınıninletilmesini taşımamaktadır. Fonun portföy yapısı ve stratejisi önceden haber vermeden değiştirilebilir. Yatırım kararlarınızın sadece bu formdaki bilgilere dayanarak alınmanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%4.0

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.5

TCİ

Aylık Gelişmeler

Aylık Getiri



%4.0

Kategori Fonları
Getiri Sırası

6/28

Yatırımcı Adet
Artışı

3

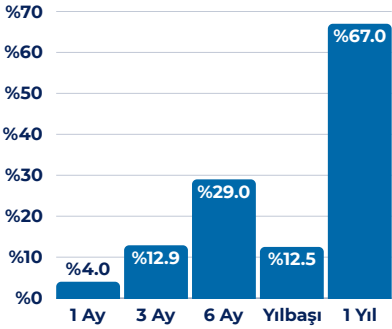
Büyüme (Mio TL)



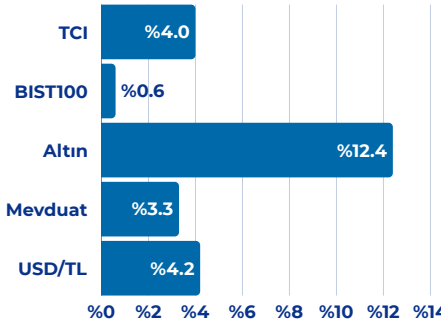
-16.9

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

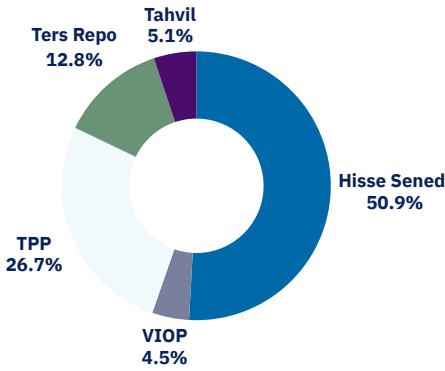


Fon Detay

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 enstrüman 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 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	4.12	3.86	4.04										12.51
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

İ 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

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

% -1.9

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%2.2

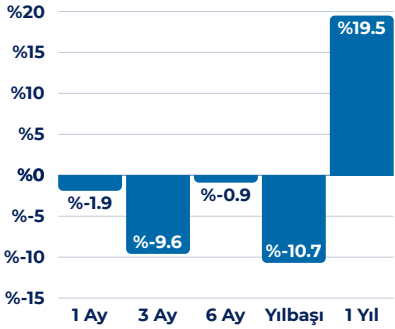
TCS

Portföy Yöneticisi Görüşü

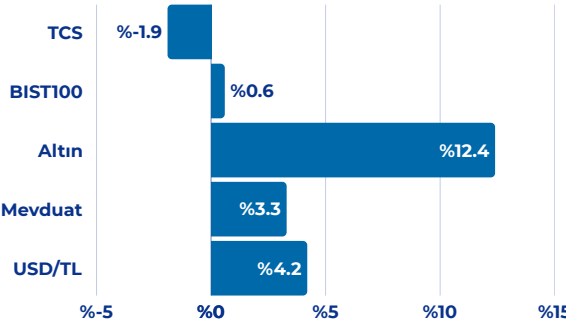
Türkiye'deki siyasi belirsizliklerin arttığı Mart ayı ortalarında sert satışların ortaya çıkmasıyla fon değerlerinde geçici olduğunu düşündüğümüz gerilemeler oldu. Siyasi tansiyonun düşmesi ve global vergi oranlarının netleşmesiyle piyasaların toparlama ihtimali ortaya çıkacaktır.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

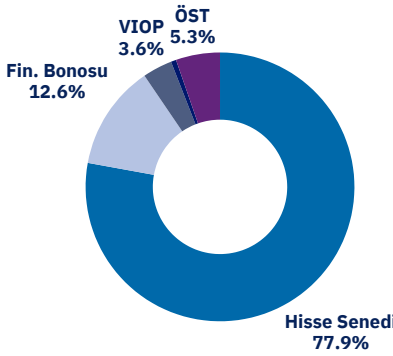


Fon Detay

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

972.4 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 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-1.06	-8.05	-1.90										-10.75
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 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.

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

% -2.6

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%2.3

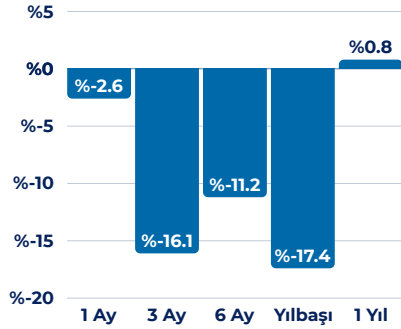
TNS

Portföy Yöneticisi Görüşü

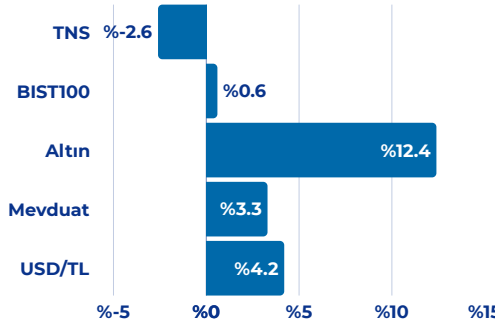
TNS fonumuz, Mart ayında yatırımcılarına %-2.63 getiri sundu. Aynı dönemde BIST100 endeksinin getirisi %0 seviyesindeydi. Dönem başında %96,5 seviyesinde olan hisse senedi ağırlığı, dönem sonunda da benzer yerde korunmuştur. Tematik olarak az sayıda ve konsantre BIST-TUM hisse senetlerine yatırım fonumuzda devam etmektedir.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

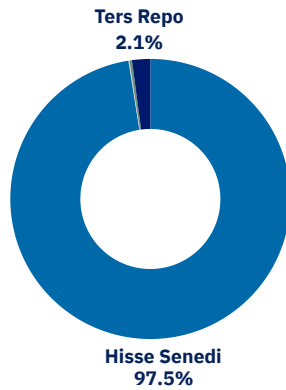


Fon Detay

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 Toplam Değer

429.9 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

50

Pazar Payı

%0.01

Yönetim Ücreti

Yıllık %2.5

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 30 Haziran ve 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 Endeksi x 1.1

Fon Risk Seviyesi

Çok Yüksek (7/7)

Fon Kuruluş Tarihi

15.04.2021

Satış Kanalları

Tacirler Portföy - Nitelikli Yatırımcı

Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.4.2025

Yıl/Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	-9.98	-5.73	-2.63										-17.37
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 kararlarınızın sadece bu formdaki bilgilere dayanarak alınmanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%3.4

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.5

TTV

Aylık Gelişmeler

Aylık Getiri



%3.4

Kategori Fonları
Getiri Sırası

16/28

Yatırımcı Adet
Artışı

-5

Büyüme (Mio TL)



-146.6

Fon Toplam Değer

1,420.8 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

31

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) Fon her yıl 30 Haziran ve 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

%100 KYD 1 Aylık TL Mevduat
Endeksi x 1.05

Fon Risk Seviyesi

Düşük (2/7)

Fon Kuruluş Tarihi

26.06.2020

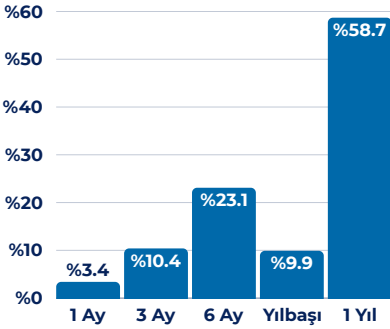
Satış Kanalları

Tacirler Portföy - Nitelikli Yatırımcı

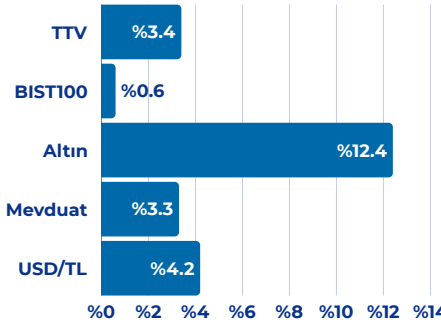
Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

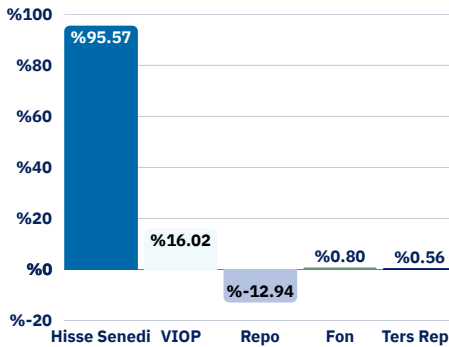


Fon Detay

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 riski sürekli kontrol edilmekte, teknolojik altyapısıyla insan faktörü minimize edilmektedir.

Varlık Dağılımı



Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.55	2.76	3.37										9.94
2024	3.04	4.22	4.86	4.60	5.06	3.78	3.95	4.51	4.09	4.46	2.94	3.89	62.25
2023	4.23	1.78	2.12	1.40	2.56	9.07	2.89	4.98	4.80	4.28	3.60	3.40	55.37
2022	3.21	1.46	2.49	2.25	2.15	5.93	2.13	2.89	4.98	2.4	2.07	2.16	39.86

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

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%4.2

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.3

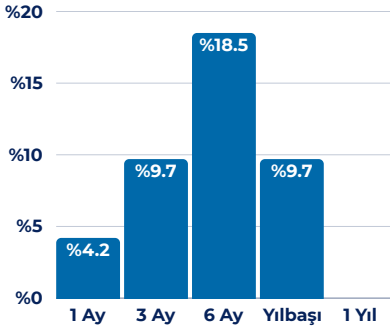
TCH

Portföy Yöneticisi Görüşü

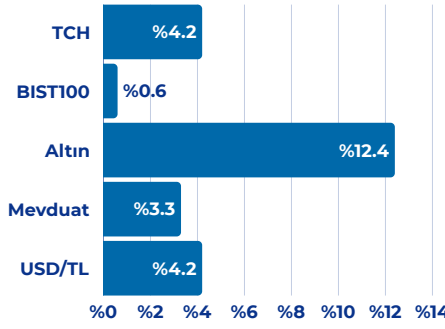
Çoklu varlık stratejisi çerçevesinde yönetilen TAC Serbest fonunda, geride bıraktığımız dönem içerisinde hisse senedi piyasalarında aktif olarak işlemler yaparak ağırlık azaltmış, kur atağı başlamadan VIOP'ta kaldıraçlı döviz pozisyonu açarak kur riskimizi hedge etmiştik. Bununla birlikte değerli metallerde alınan pozisyonlar piyasaların dalgalı seyrettiği günlerde portföyümüze getiri anlamında destek oldu. 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)

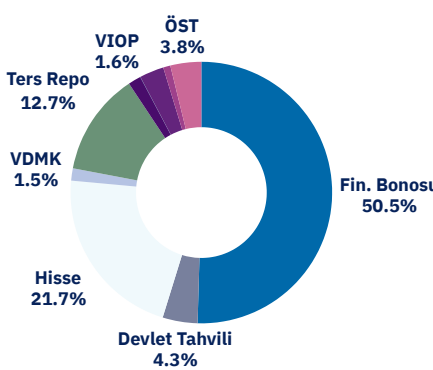


Fon Detay

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 Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.39	1.76	4.24										9.68
2024	-	-	-	-	-	3.05	2.98	3.78	2.69	1.39	3.79	2.79	-
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

İ 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

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%1.7

Karşılaştırma
Ölçütü
Aylık Getiri

% -0.6

TTL

Portföy Yöneticisi Görüşü

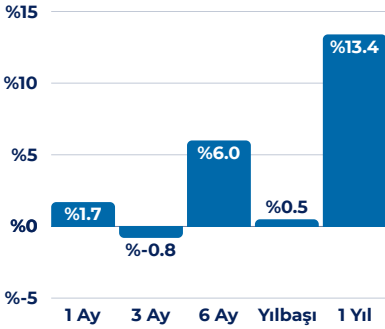
Tacirler Portföy Kartopu Serbest Fonu (TTL), Mart ayında %1.7 getiri sağladı. Aynı dönemde BIST 100 getiri endeksindeki artış %0.6 oldu.

Fonun hisse portföyü Türkiye'nin halihazırdaki makro hikayesinden faydalanacak "blue chip" şirketler ile büyüme potansiyeli ortalamanın 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 %93 olan hisse ağırlığı, yükselen kur, faiz ve artan politik riskler sebebiyle sebebiyle dönem sonunda %83 düzeyine inmiştir.

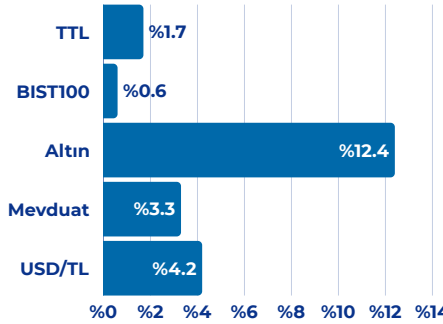
Fon Nisan ayında faiz indiriminin ötelenmesi ihtimali yükseldiği için bankacılık ve gayrimenkul gibi faiz indirimine duyarlı sektörlerde pozisyonlar azaltıp, karşılığında gümrük tarifelerinden rakiplerine nazaran daha az etkilenecek, orta uzun vadede güvenlik ve savunma harcamalarından nemalanacak şirketlere yatırım yapacaktır. Ayrıca kendi büyüme hikayesi olan, yatırım sürecini tamamlamış ya da tamamlamak üzere olan küçük orta ölçekli şirketleri taşımaya devam edecektir.

Performans

Dönemsel



Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)

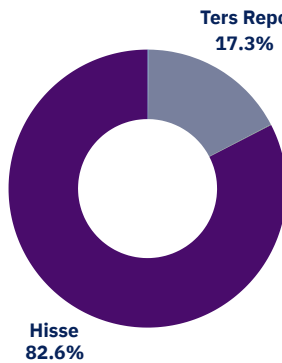


Fon Detay

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 Toplam Değer

206.6 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

48

Pazar Payı

%0.01

Yönetim Ücreti

Yıllık %0.65

Performans Ücreti: %20

Alım ve Satım Valör

Alım T+1 / Satım Ayda 2 defa

Vergi (Stopaj)

Gerçek Kişi %15

Tüzel Kişi %0

Fon Karşılaştırma Ölçütü

%50 BIST100 Getiri Endeksi+

%50 S&P500 Net Total Return Index

Fon Risk Seviyesi

Çok Yüksek (7/7)

Fon Kuruluş Tarihi

29/06/2020

Satış Kanalları

Tacirler Portföy

Saklamacı Kuruluş

T.İş Bankası

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	2.12	-3.24	1.74										0.53
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.

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

%2.4

Karşılaştırma
Ölçütü Aylık
Getiri

%3.3

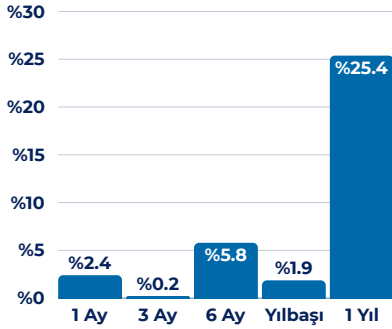
FEF

Portföy Yöneticisi Görüşü

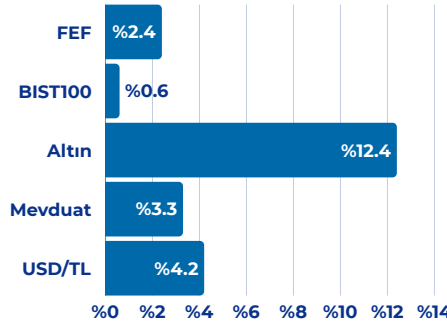
Portföy çeşitliliğini sağladığımız FEF, hisse senedi ağırlıklı olarak yönetilmeye devam ediyor. Hedefimiz olan orta ve uzun vadede mutlak getirinin sağlanması için kalan ağırlıklar özel sektör tahvilleri, kısa vadeli devlet iç borçlanma senetleri ve kısa vadeli para piyasalarında oluşuyor. Buna ek olarak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

Performans

Dönemsel

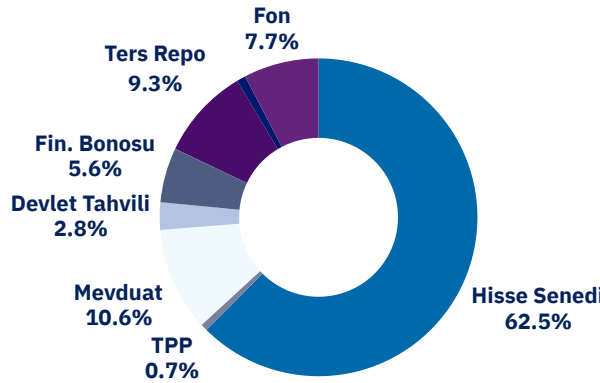


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



Fon Detay

Varlık Dağılımı



Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	1.37	-1.88	2.41										1.86
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 almanızı, öncesinde web sitemizi ziyaret etmenizi ve Tacirler Portföy Yönetimi ile temasa geçmenizi önemle tavsiye ederiz.

NİSAN 2025

Fon
Aylık Getiri

% -0.9

USD/TL
Aylık Getiri

% 4.2

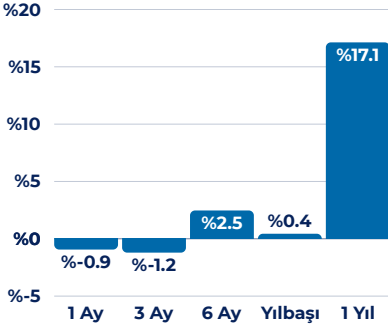
FVI

Portföy Yöneticisi Görüşü

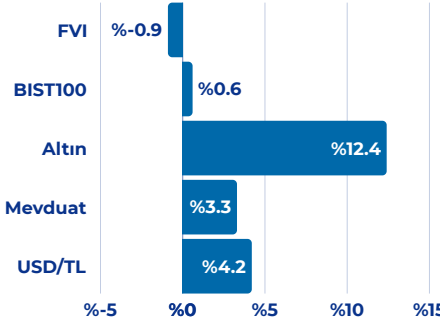
Fon; Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetim (ESG Environmental, Social, Governance) ilkelerini süreçlerine dahil eden, çözüm sunan ve bu alanlarda yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren şirketlerin ortaklık paylarının ve borçlanma araçlarının yer aldığı yerli ve yabancı sürdürülebilirlik borsa yatırım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

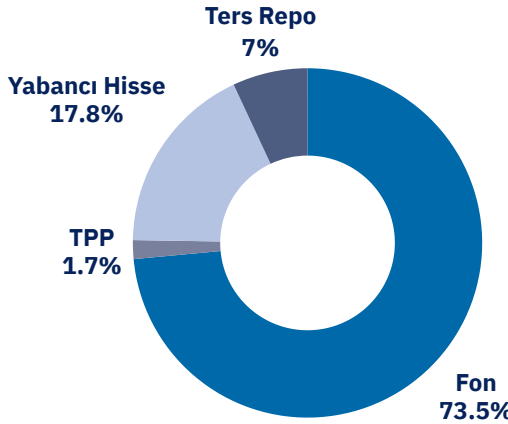


Karşılaştırmalı Getiriler (Aylık)



Fon Detay

Varlık Dağılımı



Fon Toplam Değer

29.1 Milyon TL

Fon Yatırımcı Adedi

1146

Pazar Payı

%0.08

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

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

Saklamacı Kuruluş

Fiba Emeklilik A.Ş.

Fon Aylık Performans Tablosu (%)

Kaynak: TEFAS 2.4.2025

Yıl/ Ay	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YBB
2025	3.33	-1.87	-0.94										0.44
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 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 02.04.2025 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