

KATILIMCI B LG LEND RME NOTU

Düzenleme Tarihi : 08/04/2019

Ocak 2019 - Mart 2019 dönemine ait bilgilerinizi içermektedir.

Katılımcı Ad-Soyad		PERV N ÖZLEM BALCI	
Katılımcının Sözleşme Numarası		E1878823	
Katılımcının Dahil Oldu Plan		PLAN 0158	
Fon Dağılımı: Son 3 aylık dönemde dağıtım talebiniz bulunmamaktadır.		Fon Dağılım Oranı	FTGK Oranı(Yıllık)
1	AE4 B R NC DE KEN EYF	50%	2.28%
2	AVB U.VADE KAMU DI BOR AR EYF	30%	1.91%
3	AVG KAMU DI BORÇ. ARAÇ. EYF	10%	1.91%
4	AVU K NC DE KEN EYF	10%	1.91%

Toplam Birikim Tutarı ve Fonlara İlişkin Genel Bilgiler(fonların içerdiği yatırım araçları, stratejileri, yatırım kısıtları, risk profilleri vb.)
<p>AE1 B R NC PARA P YASASI EYF: A ırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan fon, faiz oranlarındaki oynaklıklara kısa sürede adapte olabilmektedir. Fonun taşıyabileceği borçlanma senetlerinin kısa vadeli olması fon getirisini faiz riskine karşı oldukça güçlü kılmaktadır. Fon yönetimi stratejinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir.</p> <p>AE2 BORÇLANMA ARAÇLARI EYF: A ırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki yüksek reel getiriden yararlanmayı hedefleyen fon yüksek oranda orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır.</p> <p>AE3 D NAM K DE KEN EYF: Fonun yönetiminde yatırımcıya mümkün olan en yüksek getirinin sağlanması amaçlanmaktadır. Bu hedefe ulaşmak için çeşitli yatırım araçlarından aktif olarak faydalanılacak ve diğer fonlara göre daha agresif bir yatırım stratejisi izlenecektir.</p> <p>AE4 B R NC DE KEN EYF: Fonun kuruluş amacı katılımcının döviz kurlarında ortaya çıkabilecek değişimleri portföyüne yansıtabilmesini mümkün kılacak bir alternatif yaratmaktır. Fon a ırlıklı olarak yabancı menkul kıymetlere yatırım yapmaktadır. Yatırımların a ırlıklı döviz cinsinden olması nedeniyle fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden etkilenmektedir.</p> <p>AEH H SSE SENED : Hisse senedi piyasa riski fonun karşılayabileceği en önemli risk unsurudur. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef varlık dağılımında hisse senedi payı %90 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın %80-%100 aralığında hareketi mümkündür. Fon hisse senedi oranının limitler dahilinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri düzeltilmektedir.</p> <p>AVU K NC DE KEN EYF: Bu fonun varlık sebebi, Türk Lirası yatırım araçlarında meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerine karşı daha istikrarlı bir alternatif sunmaktır. Dolayısıyla seçilecek yatırım araçları büyük oranda sabit getirili kıymetlerden oluşacak ve Standard & Poors veya Moody's kuruluşlarının en az birisinden 'yatırım derecesi' de değerlendirilmesi amaçlanacaktır.</p> <p>AVG KAMU DI BORÇLANMA ARAÇLARI EYF: Bu fonun amacı hem Türkiye Hazinesi'nin ihraç ettiği borçlanma araçlarının yüksek reel getirilerinden yatırımcısını faydalandırmak, hem de döviz kurlarında Türk Lirası aleyhine meydana gelebilecek olumsuz gelişmelere karşı yatırımcısını korumaktır. Bu yatırım stratejisi, en çok Hazine'nin yurtdışı ihraç ettiği ve genelde 'Eurobond' olarak bilinen döviz cinsinden çıkarılan kamu dışı borçlanma senetleri ile gerçekleştirilmektedir.</p> <p>AVB UZUN VADEL KAMU DI BORÇLANMA ARAÇLARI EYF: Bu fonun amacı hem Türkiye Hazinesi'nin ihraç ettiği borçlanma araçlarının yüksek reel getirilerinden yatırımcısını faydalandırmak, hem de döviz kurlarında Türk Lirası aleyhine meydana gelebilecek olumsuz gelişmelere karşı yatırımcısını korumaktır. Bu yatırım stratejisi, en çok Hazine'nin yurtdışı ihraç ettiği ve genelde 'Eurobond' olarak bilinen döviz cinsinden çıkarılan kamu dışı borçlanma senetleri ile gerçekleştirilmektedir.</p> <p>AVN STANDART EMEK.YATIRIM FON.: Fon a ırlıklı olarak kamu borçlanma senetleri, gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikaları gibi sabit getirili enstrümanlara yatırım yaparken Türk pay senetleri, banka borçlanma araçları, vadeli mevduat ve borsa para piyasası işlemleri ile ters repo işlemlerinde bulunur.</p> <p>AEL ALTIN EMEKLİ K YAT.FONU: Fon, portföyünde sürekli olarak % 80 oranında ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçları bulunduran altın emeklilik yatırım fonudur.</p> <p>AVO ÖZEL SEK. BORÇ. AR. EYF: Fon, a ırlıklı olarak Türk özel sektörü tarafından ihraç edilmiş TL cinsi borçlanma araçlarına yatırım yapar. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay olan faiz getirisi yüksek ve riski az olanlar tercih edilir.</p> <p>AVR BRIC ÜLKELER YABANCI DE KEN EYF: Fon, a ırlıklı olarak orta ve uzun vadeli bir bakımla, Brezilya, Rusya, Hindistan ve (Hong Kong ile Tayvan da dahil) Çin (BRIC)'de kurulu şirketlerin hisse senetlerine, depo sertifikalarına ve borçlanma araçlarına yatırım yapar. Fon'un yatırım amacı, anaparanın sermaye, temettü ve faiz geliri elde ederek değer kazanmasıdır.</p> <p>(JL K T FON (E): A ırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan fon, faiz oranlarındaki oynaklıklara kısa sürede adapte olabilmektedir. Fonun taşıyabileceği borçlanma senetlerinin kısa vadeli olması fon getirisini faiz riskine karşı oldukça güçlü kılmaktadır. Fon yönetimi stratejinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir.</p>

Finansal Piyasalardaki Güncel Gelişmeler

Küresel ekonomilerde ivme kaybı yaşanırken, ABD ekonomisinin görece güçlü seyrini koruması ve ABD ile Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin pozitif haber akışı doları 2019'un ilk çeyreğinde destekledi. Amerikan Merkez Bankası Fed'in 2019 yılı için faiz artırımı beklentilerini Aralık toplantısında 2 faiz artırımından Mart toplantısına sıfıra indirmesi ne kadar gelişen ülke piyasalarını destekleyici bir karar olsa da küresel büyümeye yönelik endişelerin ön plana çıkışı riski tahmini sorgulattı. Gelişen ülke kurları %1'in üzerinde düştü. Türk Lirası oynaklığının artması ile %5'in üzerinde değer kaybederken, gelişen ülkelerden negatif ayrıştı. Ancak, TL'nin yegâne değerleme göstergesi olan reel efektif döviz kuru 1994'ten bu yana incelendiğinde ise TL bir hayli ucuz seviyelerde. Yurtiçinde yüksek reel faiz de TL'yi bir hayli destekleyici.

ABD 10 yıllık faizleri 2,70'lerden 2,35'lere gerileyerek Aralık 2017 diplerini test etti. Alman 10 yıllıkları da 0,25'lerden -0,07'lere kadar geriledi. Yurtiçinde ise oynaklığın Mart ayında artması ile 10 yıllık faizler 130 baz puan artarak %21,2'lere çıkarken, 2 yıllık faizler 145 baz puan artarak %18'lerde. Nüfus'ta 6 ayın en düşüne gerileyen TÜFE Mart ayında %19,71 oldu. Enflasyona en büyük katkıyı veren gıda enflasyonu %29,77'ye hafif yükselse de, çekirdek enflasyonun %17,53 ile son 7 ayın diplerine gerilemesi faizler için pozitif. Merkez Bankası da yılsonunda %14,2 oranında enflasyon beklemekte. Para politikasındaki sıkı duruşun sürmesi ve iyileşen enflasyon beklentileri, yüksek reel faiz ortamının devamına işaret etmekte.

Fed'in güvercin duruşu küresel hisse senedi piyasalarını da destekledi. Amerikan S&P 500 endeksi 2019'un ilk çeyreğinde %13 dolayında yükselirken, Alman Dax endeksi %9 yükseldi. 2019'un ilk aylarında gelişen ülke hisse fonlarına güçlü girişler yaşanırken, MSCI gelişen ülke hisse senetleri de %8'in üzerinde değer kazandı. Borsa İstanbul'da ise Mart ayında yurtiçi piyasalarda yaşanan oynaklık neticesinde ilk çeyrek kazançları %4 dolayında sınırlı kaldı. Gelişen ülke ekonomilerinin pozitif seyri ve yurtiçinde öncü verilerde yaşanan toparlanma önümüzdeki dönemde hisse senetlerine destek olabilir. Borsa İstanbul hem tarihsel ortalamalarına hem de diğer gelişen ülkelere kıyasla yatırımcılar açısından ucuz değerleme düzeyleri ile cazip olmaya devam ediyor.

Altın ithalatının en yoğun olduğu Çin ve Hindistan gibi gelişen ülkelerde 2019 yılının ilk çeyreğinde altının fiziki talebi zayıf seyretilse de, altının spekülasyon talebi güçlü bir seyir kaydetti. Altının ons fiyatı Nüfus ayında 1350 \$ düzeylerine kadar yükselirken, ilk çeyrekte büyük ölçüde 1300 \$ dolayında seyretilti. Fed'in 2019 yılında faiz artırımına gitmeyeceğini planlaması altın fiyatları üzerindeki güçlü bir baskı unsurunu ortadan kaldırırken, küresel büyümeye ilişkin yavaşlama riskinin halen masada olması da altın fiyatlarını destekleyici. Ayrıca, reel faizlerde yaşanan düşüş ile altın yatırımcıların radarında olmaya devam edecektir.

Fonlara İlişkin Performans Bilgileri

Yatırım Araçlarınız	Sözleşme Kurulduğundan Tıbbaren Getiri	Yıllardan Tıbbaren Getiri	Son 3 Aylık Getiri
B R NC DE KEN EYF	80.41%	9.60%	9.60%
U.VADE KAMU DI BOR AR EYF	76.37%	2.80%	2.80%
KAMU DI BORÇ. ARAÇ. EYF	76.03%	2.69%	2.69%
K NC DE KEN EYF	69.60%	4.79%	4.79%
EUROSTOXX 600 GET R ENDEKS	-	18.19%	18.19%
S&P 500 GET R ENDEKS	154.58%	20.94%	20.94%
BLOOMBERG BARCLAYS SER ES-E US GOVT 5-7 YR BOND INDEX	-	8.95%	8.95%
BIST-KYD 182-GÜN D BS ENDEKS	35.95%	3.22%	3.22%
BIST-KYD EURO BAZLI EURO BOND ENDEKS	95.11%	4.67%	4.67%
BIST-KYD USD BAZLI EURO BOND ENDEKS	82.84%	5.43%	5.43%
BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE EUR MEVDUAT ENDEKS	92.87%	4.86%	4.86%
BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE TL MEVDUAT ENDEKS	40.64%	4.90%	4.90%
BIST-KYD 1 AYLIK GÖSTERGE USD MEVDUAT ENDEKS	99.16%	7.33%	7.33%
BIST-KYD ON BRÜT ENDEKS	45.11%	5.95%	5.95%
BIST-KYD TİM D BS ENDEKS	6.20%	-3.47%	-3.47%

Fonlara İlişkin Yatırım Riski ve Diğer Finansal Riskler

AE1 B R NC PARA P YASASI EYF:

Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir paya sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin yasal düzenlemelerle kısıtlanmı olması nedeniyle fona satın alınabilecek sınırlı sayıda bonoların piyasa derinliği zaman zaman alım ve satım için yeterli düzeyin altında seyretilmektedir. Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanan beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansımaya neden bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.

AE2 BORÇLANMA ARAÇLARI EYF:

Fonun ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir.

Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanan beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansımaya neden bu noktadaki risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir.

AE3 D NAM K DE KEN EYF:

Fon portföyü a ırlıklı Türk Lirası yatırım araçlarından olu abilece i için, fon de eri bu araçlarda meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerinden do rudan etkilenebilmektedir. Fon yatırımcısının kar ıla abilece i di er riskler öyle sıralanabilir: Fonun içeri inde bulunabilecek hisse senetleri yatırımcıyı piyasa riskiyle kar ı kar ıya bırakabilir. Faizlerde meydana gelebilecek dalgalanmalar fon portföyündeki sabit getirili menkul kıymetlerin de erlerinde ani de i ikliklere yol açabilir. Bu menkul kıymetlerin anapara ödemeleri de enflasyon riskine maruz kalabilir. Enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde çıkması durumunda sabit getirili kıymetin reel getirisi beklenenden dü ük olabilir. Fonun içeri inde bulunabilecek borçlanma senetleri borçlu tarafın çıkardı ı TL ve döviz cinsinden sabit ve de i ken getirili borçlanma senetlerinden olu acaktır. Fon, borçlunun geri ödeme riskine, di er bir deyi le kredi riskine de maruz kalabilecektir.

Bir di er risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri kar ısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. Fondaki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabilece i için Türk Lirası'nın bu para birimlerine kar ı kalıcı bir de er artı ı sa laması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi dü ecektir.

Fon yüksek getiriyi hedefleyen bir yönetim anlayı ına sahip olaca ı için belirli dönemlerde yo unla ma riskine de maruz kalabilir. Yo unla ma riski fonun aktiflerinin önemli bir kısmının belirli bir piyasaya veya enstrümana yatırılması sonucunda ortaya çıkabilir. Bu risk ile ilgili olarak fon iç tüzü ündeki yo unla ma sınırlamaları mevcuttur.

Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (sava , do al afet, vb.) riski mevcuttur.

AE4 B R NC DE KEN EYF:

Yabancı hisse senedi piyasa riski fonun kar ıla abilece i en önemli risk unsurları arasındadır. Hisse senedi piyasasının yukarı veya a a ı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya a a ı yönlü sert hareketler ya anabilir. Fon hisse senedi oranının yönetsel sınırlar içerisinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri dü ümlenmeye çalı lmaktadır.

Fonun a ırlıklı kısmı yabancı borçlanma araçlarına yatırılmı tır. Faiz oranlarındaki dalgalanma fon için bir di er önemli risk unsurudur. Faiz oranlarında ya anan sert hareketler fon varlık de erini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski ta ımaktadır. Bu noktada fonun ta ıdı ı risk fonun yatırım yaptı ı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldi inde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları geriledi inde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Parite riski fonun maruz kalabilece i bir di er risk unsurudur. Ülke bazında farklıla an yatırım da ılımıyla parite riski minimum seviyeye indirilir. Fonun uluslararası piyasalarda olu an parite hareketlerinden olumsuz yönde etkilenmeyece i ekinde bir strateji ile yönetilmesi benimsenir.

Enflasyon riski fonun maruz kalabilece i bir di er risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak orta-uzun vadede enflasyon ile döviz kurlarındaki artı ın paralel seyretmesi beklenebilir. Bunun yanında fon birincil amaç itibarıyla enflasyona kar ı korunma yerine döviz kurlarındaki olası dalgalanmalara kar ı korunmayı hedefler.

AEH H SSE SENED :

Aktif yönetim riski bir di er risk unsurudur. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yöntemlerin do rulu u garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmü , geçmiş performansı test edilmi yöntemler aktif yönetimin ba arı oranını yükseltmektedir. Endeksli bir fon olması nedeniyle fonun ta ıdı ı aktif yönetim riski dü ük düzeydedir.

Enflasyon riski fonun maruz kalabilece i bir di er risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptı ı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine kar ı oldukça güçlendirmektedir.

AVU K NC DE KEN EYF:

Bu durumda ortaya çıkabilecek riskler önemli ölçüde sınırlanmakla beraber, do al olarak tamamen ortadan kalkmamaktadır. Bu riskler öyle sıralanabilir:

Tüm sabit getirili menkul kıymetler, i lem gördükleri piyasalardaki genel faiz seviyesinden etkilendirir. Genel faiz seviyesinin yükselmesi durumunda, söz konusu sabit getirili menkul kıymetlerin de de eri dü ecektir. Ancak ihraççı kurumun borç ödeme kapasitesinde olumsuz bir de i iklik olmaması durumunda, bu de er dü üklü ü geçici olacak ve menkul kıymetler vadelerinde tam olarak itfa edilecektir.

Dü ük bir ihtimal olsa da 'yatırım derecesi' ne sahip ihraççı kurumlar dahi ödeme gücü üne dü ebilirler ve ortaya bir kredi riski çıkabilir. Bu fona alınacak menkul kıymetler, yukarıda ifade edildi i üzere kredi riskini minimize edecek ekinde seçilecektir. Bir di er risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri kar ısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. Fondaki menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olacaktır. Türk Lirası'nın bu para birimlerine kar ı kalıcı bir de er artı ı sa laması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi dü ecektir.

Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (sava , do al afet, v.s.) riski bakidir.

AVG KAMU DI BORÇLANMA ARAÇLARI EYF:

Bu durumda ortaya çıkabilecek riskler genel anlamda Türkiye Ekonomisi ile paralellik göstermekle beraber öyle sıralanabilir:

Tüm sabit getirili yatırım araçlarında oldu u gibi, kamu di borçlanma araçlarının da maruz kaldı ı en önemli risk ihraççı kurumun yani T.C. Hazinesi'nin ödeme gücü ü içine dü mesidir. Kamu di borçlanma araçlarının kamu iç borçlanma araçlarına göre bu konudaki en önemli avantajı ise borçlanma sözleşme sinin, borç vereni koruma anlamında çok daha katı kurallara ba lanmı olmasıdır.

Kamu di borçlanma senetleri, yine tüm sabit getirili borçlanma araçları gibi yükselen faiz oranlarından olumsuz etkilenirler. Faizlerin yükselmesi yukarıda da belirtildi i üzere Türkiye'nin içinde bulundu u ekonomik konjoktüre ba lıdır. Bir di er risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri kar ısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. Fondaki menkul kıymetlerin önemli bir kısmı yabancı para birimleri cinsinden olabilece i için Türk Lirası'nın bu para birimlerine kar ı kalıcı bir de er artı ı sa laması durumunda, söz konusu Fonun Türk Lirası cinsinden getirisi dü ecektir.

Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (sava , do al afet, v.s.) riski bakidir.

AVB UZUN VADEL KAMU DI BORÇLANMA ARAÇLARI EYF:

Bu durumda ortaya çıkabilecek riskler genel anlamda Türkiye Ekonomisi ile paralellik göstermekle beraber öyle sıralanabilir: Tüm sabit getirili yatırım araçlarında oldu u gibi, kamu di borçlanma araçlarının da maruz kaldı ı en önemli risk ihraççı kurumun yani T.C. Hazinesi'nin ödeme gücü ü içine dü mesidir. Kamu di borçlanma araçlarının kamu iç borçlanma araçlarına göre bu konudaki en önemli avantajı ise borçlanma sözleşme sinin, borç vereni koruma anlamında çok daha katı kurallara ba lanmı olmasıdır.

Kamu di borçlanma senetleri, yine tüm sabit getirili borçlanma araçları gibi yükselen faiz oranlarından olumsuz etkilenirler. Faizlerin yükselmesi yukarıda da belirtildi i üzere Türkiye'nin içinde bulundu u ekonomik konjoktüre ba lıdır. Bir di er risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri kar ısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. Fondaki menkul kıymetlerin önemli bir kısmı yabancı para birimleri cinsinden olabilece i için Türk Lirası'nın bu para birimlerine kar ı kalıcı bir de er artı ı sa laması durumunda, söz konusu Fonun Türk Lirası cinsinden getirisi dü ecektir.

Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (sava , do al afet, v.s.) riski bakidir.

AVN STANDART EMEK.YATIRIM FON.:

Fon, piyasa riski, faiz riski, kredi riski, enflasyon riski, yo unla ma riski, korelasyon riski, kar ı taraf riski, operasyonel risk, yasal risk ve likitide riski barındırmaktadır.

AEL ALTIN EMEKL L K YAT.FONU:

Fon, altına dayalı yatırımlarıyla istikrarlı ve sürekli gelir elde etmeyi hedefler ve kısa ve orta vade perspektifiyle, istikrarlı getiri performansını amaçlar. Fon portföyünde a ırlıklı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılır. Bu sebeple, Fon, altın piyasa ve i lemlerinden kaynaklanabilecek birtakım riskler ta ır.

Kar ıla ılabilecek riskler genel piyasa riski, enflasyon riski, kur riski, likitide riski, kar ı taraf riski, operasyonel risk, yasal risk, yo unla ma riski ve di er riskler olarak sınıflandırılabilir.

AVO ÖZEL SEK. BORÇ. AR. EYF:

Fon portföyü, a ırlıklı olarak özel sektör borçlanma araçları içermesi nedeniyle en ba ta kredi ve likitide risklerini ta ımaktadır. Fon portföyüne yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde her ne kadar nakde dönü ümü kolay olan kıymetler tercih edilse de, bazı özel sektör borçlanma araçlarının piyasa likiditeleri devlet borçlanma araçlarına kıyasla zayıf olabilir ve piyasa ko ullarına da ba lı olarak fonda likitide riski bulunabilir.

AVR BRIC ÜLKELER YABANCI DE KEN EYF:

Fon portföyünde yüksek oranda BRIC ülkelerinde kurulu ırketlerin yabancı hisse senetleri bulunmaktadır. Söz konusu ırketlerin i lem gördü ü piyasalarda ya anan fiyat dalgalanmalarından fonun getirisi etkilendi inden, fon piyasa riskine maruz kalmaktadır. Fon Türkiye piyasa riskinden kaçınmak isteyen yatırımcılar için alternatif yatırım imkanı sa lamaktadır. Fon'un ta ıdı ı bir di er risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimi kar ısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. Fonda Yatırım yapılan hisse senetleri yabancı para birimi cinsinden oldu u için ve fon fiyatları TL bazında açıklandı ından, Türk Lirası'nın di er para birimleri kar ısındaki de er artı ve azalı ları fon fiyatında dalgalanmalara neden olabilmekte ve Fon'un kur riski ta ı masına neden olmaktadır. Fon'un ta ıdı ı faiz riski, fon'un yatırım yaptı ı sabit getirili menkul kıymetlerin ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldi inde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları geriledi inde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon gerçekte melerinin beklentilerden farklıla ması ile fon enflasyon riskine maruz kalabilir.

()L K T FON (E):

Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir paya sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin yasal düzenlemelerle kısıtlanmı olması nedeniyle fona satın alınabilecek sınırlı sayıdaki bonoların piyasa derinli i zaman zaman alım ve satım için yeterli düzeyin altında seyretmektedir. Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklıla ması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında ya anabilecek beklentilere nazaran olumsuz geli meler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansiyaca ndan bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.