

25 Aralık 2021

Yatırım Fonları Bülteni

Pazartesi akşamı Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Kabine Toplantısı kararlarını bir basın toplantısı ile açıkladı. Bu kararlar içinde en dikkat çeken yeni bir TL mevduat ürününün devreye alınacağıydı. “Bundan sonra hiçbir vatandaşımızın ‘kur daha yüksek olacak’ diye mevduatını Türk lirasından dövize geçirmesine ihtiyaç kalmayacak. Dolardaki artış TL mevduatlarına yansıtılacak” şeklinde yapılan konuşmanın ardından, Kur Korumalı TL Vadeli Mevduat olarak adlandırılan bu yeni ürünün ayrıntılarıyla ilgili tartışmalar başladı.

20 Aralık Pazartesi günü gerçekleştirilen Kabine Toplantısı’nın ardından Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan’ın açıklamaları tüm haftanın gündemine imza attı. Yapılan açıklamada **Kur Korumalı TL Vadeli Mevduat** isimli yeni ürünün yanı sıra, **BES’teki devlet desteğinin %30’a** çıkarılması, asgari ücretin gelir ve damga vergisinden muaf olması uygulamasının tüm çalışanları kapsayacak şekilde genişletilmesi, Katma Değer Vergisi’nde yeni düzenleme, **temettü ödemelerindeki stopajın %10’a indirilmesi, kredi garanti fonu** gibi birçok konuya değinildi.

Hafta başında 18 TL’yi aşan dolar kurunun bir gecede düşmesine neden olan Kur Korumalı TL Vadeli Mevduat hesapları ile ilgili detaylar açıklandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın konuyla ilgili yaptığı açıklamaya göre, döviz mevduat hesabı veya döviz cinsinden katılım fonu bulunan yurt içinde yerleşik gerçek kişiler, hesaplarını vadeli Türk Lirası mevduat/katılma hesabına dönüştürmeleri halinde bu sistemden yararlanabilecek. Kur Korumalı TL Vadeli Mevduat Hesabı, TL faiz oranında getiri ya da kurun faiz oranından daha fazla artması durumunda kur farkı koruması sunan bir mevduat ürünü.

Hesap en az 3 aylık açılabilir. 6 ve 12 ay vadeler de bulunmakta. Açılan TL vadeli hesaplara işleyecek faiz/kâr payı ile hesap açılışı ve vade sonundaki kur değişim oranı kıyaslanarak yüksek olan oran üzerinden mevduat ve katılım fonu sahibine ödeme yapılacaktır. Kur farkı hesaplamaları için Merkez Bankası’nın **her gün saat 11:00’de yayınlayacağı döviz alış kuru** dikkate alınacaktır. Mevduat oranına **stopaj uygulanmayacaktır**. Hesap açılışındaki kur ile vade sonu kurunun ne olduğuna bakılmaksızın anapara ve faiz/kâr payı tutarı müşteriye banka tarafından ödenecek. Vade sonu kuru üzerinden hesaplanan tutar, anapara ve faiz/kâr payı tutarından büyükse; aradaki fark mudiye ödenecek. Hesap açma **alt limiti 1.000 TL**’dir. Vadeden önce hesaptan para çekilmesi durumunda destekten faydalanılamaz. Hazine **3,6 ve 12 ay** vadelerde yapılacak dövize endeksli mevduat ürününün maliyetini karşılayacaktır. Diğer yandan, TCMB, 3, 6, 12 ay vadelerde dövizden TL’ye geçecek miktar için uygulamanın maliyetini üstlenecek.

İlk olarak tüm kamu bankalarında (Ziraat Bankası, Halkbank, Vakıfbank) sunulan bu sisteme isteyen her banka katılabilir. Kur Korumalı TL Vadeli Mevduat’a hesap açılış tarihinde geçerli olan **politika faiz oranı** uygulanacaktır.

Dünya piyasalarında Omicron varyantı ile ilgili gelişmeler takip edildi. Çalışmalar Omicron varyantının daha hızlı yayıldığını fakat hastalığı ağır geçirme ve hastaneye yatırılma oranının Delta varyantına göre daha düşük oranda olduğunu gösteriyor. Kısıtlama tedbirleri artsa da bu durum küresel piyasaların Omicron varyantı konusundaki endişelerini azaltmakta. ABD borsalarında ve ardından Asya’da iyimser hava ile birlikte endeksler yükselişe geçmiş görünüyor.

ABD Başkanı Biden’in yasalaştırmak istediği 2 trilyon dolarlık ekonomik planına dair tartışmalar devam ederken konuyla ilgili uzlaşma sinyalleri görünmeye başladı. Demokratlar, Biden’in BBB “Build Back Better” ismini verdiği ekonomik plana desteğini çektiklerini açıklamışlardı. Ancak Biden, hala ümitli olduğunu, bu plan ile orta sınıf ve işçi kesimi için fiyat ve maliyet düşürebileceklerini belirtti.

Avrupa borsaları Noel tatilinin öncesinde pozitif yönde kapanışlar gerçekleştirdi. Bunda Omicron ile ilgili endişelerin azalması etkili oldu.

Brezilya Merkez Bankası’nın faiz artışları, tüketici fiyatları üzerinde etkisini hissettiriyor. Son veriler, geçtiğimiz ay son 18 yılın en yüksek seviyesine ulaşan enflasyonun soğumaya başladığı sinyallerini verdi.

Geçtiğimiz hafta Macaristan ve Çekya faiz artışına gittiler. Macaristan Merkez Bankası enflasyonla mücadele amacıyla faiz oranlarını birkaç hafta içinde 6. kez artırdı. Banka 1 haftalık mevduat faizini 20 baz puan artırarak %3,80’e yükseltti.

Yatırım Araçlarında ve Fonlarda Geçtiğimiz Hafta*



Yatırım Araçlarında Geçen Hafta

Geçtiğimiz hafta yaşanan gelişmeler ve hükümetin açıklamalarının ardından tüm piyasalarda ani bir düşüş yaşandı. BIST 100 Endeksi haftalık %20,8 değer kaybetti. Dolar ve Euro kuru da haftayı değer kaybı ile kapattı. Dolar/TL kurunda haftalık değer kaybı %24,6 oldu. Sepet kur bir haftada %24,7 kayıp kaydetti. Altının değer kaybı ise yaklaşık %27 olarak gerçekleşti.

Fon Dünyasında Geçen Hafta

Bu hafta hemen hemen tüm fon kategorisinde ortalama getirilerde negatif değerler oluştu. Yatırım fon türlerinin haftalık getirilerine baktığımızda, en yüksek getirinin özel sektör borçlanma araçları fonlarında olduğunu görüyoruz. Ortalama getirilere bakıldığında en yüksek kayıp ise eurobond ve yabancı borçlanma araçları fonlarında yaşandı.

Fon Bilgi Küpü

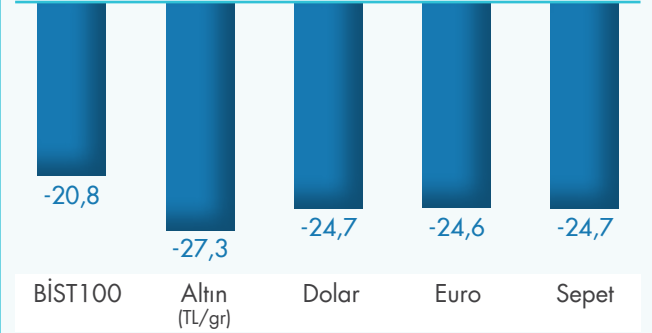
FON FİYATLARI NASIL HESAPLANIR?

Yatırım fonunun toplam değeri hesaplanırken, fonun portföyündeki varlıkların borsalarda oluşan fiyatları üzerinden hesaplanan değere fonun alacakları eklenirken borçları düşülür. Yatırım fonunun toplam değeri, toplam katılma payı sayısına bölünerek fonun fiyatı hesaplanır. Günlük olarak hesaplanan fon fiyatı, fonun bütün gelir ve giderlerini içerir. Fona yatırım yapan katılımcıların elde ettikleri getiriler de oluşan bu fiyatlar üzerinden belirlenir. Ülkemizde fon fiyatları genel olarak Türk Lirası cinsinden hesaplanır. Buna istisna oluşturan ve döviz üzerinden alım satımı yapılan yatırım fonları da vardır.

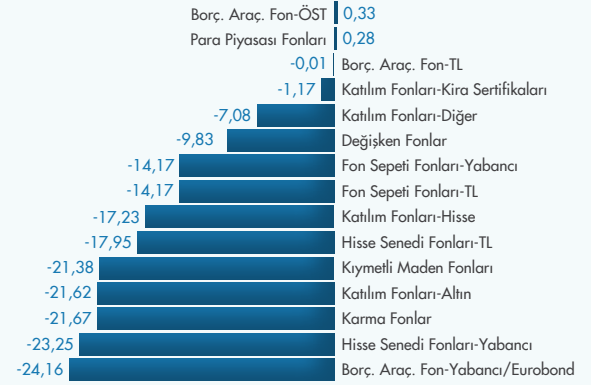


<https://iyigeligir.net>
www.ludens.com.tr

Yatırım Araçları Haftalık Getirileri (%)



Fon Türleri Haftalık Getirileri (%)



Haftanın En Çok Kazandıranları

Fon Kodu	Fon Adı	Haftalık Getiri (%)
GPG	Inveo Portföy Birinci Değişken Fon	4,76
MAD	Meksa Portföy Birinci Değişken Fon	3,39
MPK	Mükafat Portföy Kira Sertifikaları Katılım Fonu	0,88

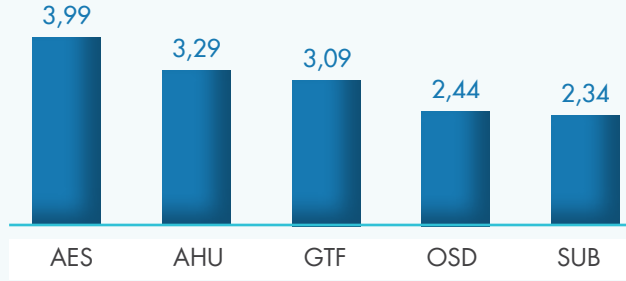
Haftanın En Çok Kaybettirenleri

Fon Kodu	Fon Adı	Haftalık Getiri (%)
IJC	İş Portföy Yarı İletken Teknolojileri Değişken Fon	-30,10
IJZ	İş Portföy Siber Güvenlik Teknolojileri Değişken Fon	-29,01
YTD	Yapı Kredi Portföy Yabancı Fon Sepeti Fonu	-26,62

*16-23 Aralık 2021 verileri

Yatırım Fonları Bülteni 25 Aralık 2021

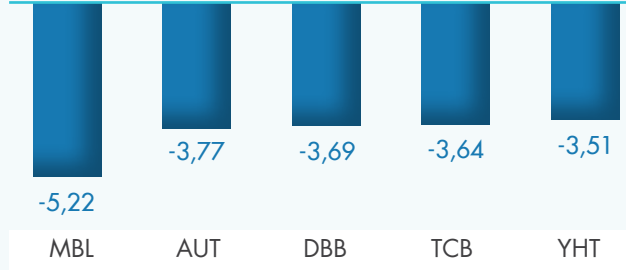
Sharpe Rasyosu En Yüksek 5 Fon



Yatırımcı Sayısı En Çok Artanlar**

Fon Kodu	Fon Adı	Değişim
AFS	Ak Portföy Sağlık Sektörü Yabancı Hisse Senedi Fonu	7.031
AFT	Ak Portföy Yeni Teknoloji Yabancı Hisse Senedi Fonu	4.753
IPJ	İş Portföy Elektrikli Araçlar Karma Fon	4.144

Sharpe Rasyosu En Düşük 5 Fon



Yatırımcı Sayısı En Çok Azalanlar**

Fon Kodu	Fon Adı	Değişim
GPB	Garanti Portföy Birinci Değişken Fon	-587
TCD	Tacirler Portföy Değişken Fon	-469
ZDZ	Ziraat Portföy Üçüncü Değişken Fon	-234

Fon Alış/Satışta Hangi Günün Fiyatı Uygulanmakta?

Yatırımcıların piyasaların açık olduğu günlerde saat 13:30'a kadar verdikleri katılma payı alım-satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk hesaplamada bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir. Piyasaların açık olduğu günlerde saat 13.30'dan sonra iletilen talimatlar ise, ilk pay fiyatı hesaplamasından sonra verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen hesaplamada bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Para piyasası ve kısa vadeli borçlanma araçları fonlarında ise durum farklıdır. Yatırımcıya fon katılma payı satımı; iş günlerinde saat 18:00 ile 24:00 arasında izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde 18:00'de belirlenen ve ertesi işgünü için ilan edilen fiyat üzerinden yapılır. İş günlerinde 24:00 ile 18:00 arasında yatırımcılara fon katılma payı satışları ise izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde o işgünü için ilan edilen fiyat üzerinden yapılır. Yatırımcıdan fon katılma payı geri alımı; işlem yapılan iş günü için belirlenen fiyat üzerinden izahnamede belirtilen esaslar doğrultusunda yapılır.

Tatil günlerinde, tatili takip eden ilk iş günü için hesaplanan fiyat üzerinden alım ve satım yapılır. İş günlerinde 14:00-18:00 saatleri arasında, yatırımcılar tarafından satın alınabilecek toplam katılma payı adedi, bu saatler içerisinde fona iadesi yapılan toplam katılma payı adedini aşamaz. 18:00 itibarıyla belirlenen ve ertesi iş günü için ilan edilen yatırımcıya fon katılma payı satım fiyatının, o gün için geçerli olan yatırımcıdan fon katılma payı geri alım fiyatından düşük olması durumunda, katılma payı geri alım fiyatı satım fiyatına eşitlenir.

En Çok Nakit Giren İlk 3 Fon**

Fon Kodu	Fon Adı	Değişim
AFS	Ak Portföy Sağlık Sektörü Yabancı Hisse Senedi Fonu	316.895.846
AFT	Ak Portföy Yeni Teknoloji Yabancı Hisse Senedi Fonu	160.380.976
IJC	İş Portföy Yarı İletken Teknolojileri Değişken Fon	140.610.622

En Çok Nakit Çıkan 3 Fon**

Fon Kodu	Fon Adı	Değişim
GPB	Garanti Portföy Birinci Değişken Fon	-102.043.952
AYR	Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	-100.798.466
ARL	Ak Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu	-97.780.490

*16-23 Aralık 2021 verileri

**Bu tablolar oluşturulurken Para Piyasası, Kısa Vadeli Borçlanma Araçları, Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım fonları dahil edilmemiştir.

Kategorinin En Yüksek Getirili İlk 3 Fonu



Fon Kodu	Fon Adı	Haftalık Getiri
Borçlanma Araçları Fonları-Yabancı/Eurobond		
TDG	İş Portföy Yabancı Borçlanma Araçları Fonu	-20,82
DBH	Deniz Portföy Eurobond (Döviz) Borçlanma Araçları Fonu	-22,87
YBE	Yapı Kredi Portföy Eurobond (Dolar) Borçlanma Araçları Fonu	-23,51
Borçlanma Araçları Fonları-Özel Sektör Borçlanma Araçları		
TBV	İş Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,48
OSD	Osmanlı Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,35
YBS	Yapı Kredi Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,34
Borçlanma Araçları Fonları - TL		
NZH	Neo Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu	0,40
NJR	Nurol Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu	0,39
GA1	Garanti Portföy Borçlanma Araçları Fonu	0,34
Değişken Fonlar		
GPG	Inveo Portföy Birinci Değişken Fon	4,76
MAD	Meksa Portföy Birinci Değişken Fon	3,39
KKH	İş Portföy Mutlak Getiri Hedefli Değişken Fon	0,29
Fon Sepeti Fonları-Yabancı		
GUH	Garanti Portföy Yabancı Teknoloji BYF Fon Sepeti Fonu	-19,53
TFF	TEB Portföy Amerika Teknoloji Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu	-20,61
AES	Ak Portföy Petrol Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu	-21,91
Fon Sepeti Fonları-TL		
FZJ	Fiba Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu	-0,49
APJ	Ak Portföy 4. Fon Sepeti Fonu	-2,51
ARL	Ak Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu	-5,05
Hisse Senedi Fonları-Yabancı		
ZSF	Ziraat Portföy S&P/OIC COMCEC 50 Shariah Endeksi Yabancı HSF	-21,15
YAY	Yapı Kredi Portföy Yabancı Teknoloji Sektörü Hisse Senedi Fonu	-22,03
AFT	Ak Portföy Yeni Teknoloji Yabancı Hisse Senedi Fonu	-22,38
Hisse Senedi Fonları-TL		
YZH	TEB Portföy BIST Banka Endeksi Hisse Senedi Fonu	-8,62
TAU	İş Portföy BIST Banka Endeksi Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-8,86
ADP	Ak Portföy BIST Banka Endeksi Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-9,33
Karma Fonlar		
GAK	Inveo Portföy Karma Fon	-6,29
YAK	Yapı Kredi Portföy Karma Fon	-14,11
IKP	İş Portföy Yenilenebilir Enerji Karma Fon	-23,81
Katılım Fonları-Hisse		
RBH	Albaraka Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu	-15,63
MPS	Mükafat Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-16,39
ELZ	Qinvest Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-17,55
Katılım Fonları-Altın		
KUT	KT Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonu	-19,81
RBA	Albaraka Portföy Altın Katılım Fonu	-20,15
OGD	Oyak Portföy Altın Katılım Fonu	-21,34
Katılım Fonları-Kira Sertifikaları		
MPK	Mükafat Portföy Kira Sertifikaları Katılım Fonu	0,88
KTN	KT Portföy Kira Sertifikaları Katılım Fonu	0,44
GLS	Azimet Portföy Kira Sertifikaları (Sukuk) Katılım Fonu	0,42
Katılım Fonları-Diğer		
KLU	KT Portföy Para Piyasası Katılım Fonu	0,26
ZAY	KT Portföy Sepet Hesap Para Piyasası Katılım Fonu	0,26
GKF	Global Menkul Değerler Portföy Katılım Fonu	0,12
Kıymetli Maden Fonları		
NJF	Nurol Portföy Altın Fonu	-19,79
ICA	ICBC Turkey Portföy Altın Fonu	-22,82
AFO	Ak Portföy Altın Fonu	-22,83
Para Piyasası Fonları		
IJV	İstanbul Portföy Birinci Para Piyasası Fonu	0,41
NRG	Neo Portföy Birinci Para Piyasası Fonu	0,36
UPP	Ünlü Portföy Para Piyasası Fonu	0,34

Kategorinin En Düşük Getirili İlk 3 Fonu



Fon Kodu	Fon Adı	Haftalık Getiri
Borçlanma Araçları Fonları-Yabancı/Eurobond		
TPL	TEB Portföy Eurobond (Döviz) Borçlanma Araçları Fonu	-25,82
GPA	Garanti Portföy Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu	-25,43
AKE	Ak Portföy Eurobond (Amerikan Doları) Borçlanma Araçları Fonu	-25,29
Borçlanma Araçları Fonları-Özel Sektör Borçlanma Araçları		
AYR	Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,25
FYO	QNB Finans Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,28
TOT	TEB Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,29
Borçlanma Araçları Fonları - TL		
KRC	Kare Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu	-4,77
YOT	Yapı Kredi Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	-2,96
FI3	QNB Finans Portföy Borçlanma Araçları Fonu	-2,80
Değişken Fonlar		
IJC	İş Portföy Yarı İletken Teknolojileri Değişken Fon	-30,10
IJZ	İş Portföy Siber Güvenlik Teknolojileri Değişken Fon	-29,01
KUB	Kare Portföy Değişken (Döviz) Fon	-25,87
Fon Sepeti Fonları-Yabancı		
YTD	Yapı Kredi Portföy Yabancı Fon Sepeti Fonu	-26,62
HOY	HSBC Portföy Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu	-24,80
GBC	Azımut PYS Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu	-22,91
Fon Sepeti Fonları-TL		
OJT	QNB Finans Portföy Teknoloji Fon Sepeti Fonu	-24,10
YZG	Yapı Kredi Portföy Gümüş Fon Sepeti Fonu	-24,01
OLD	QNB Finans Portföy Temiz Enerji ve Su Fon Sepeti Fonu	-23,64
Hisse Senedi Fonları-Yabancı		
AOY	Ak Portföy Alternatif Enerji Yabancı Hisse Senedi Fonu	-25,28
TMG	İş Portföy Yabancı Hisse Senedi Fonu	-24,75
AFS	Ak Portföy Sağlık Sektörü Yabancı Hisse Senedi Fonu	-23,69
Hisse Senedi Fonları-TL		
TIE	İş Portföy BIST30 Endeksi Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-22,14
HVS	HSBC Portföy Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-22,02
ST1	Strateji Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-21,96
Karma Fonlar		
IPJ	İş Portföy Elektrikli Araçlar Karma Fon	-26,50
GZH	Garanti Portföy Temiz Enerji Değişken Fon	-25,74
IJB	İş Portföy Dijital Oyun Sektörü Karma Fon	-25,17
Katılım Fonları-Hisse		
ZPE	Ziraat Portföy Katılım Endeksi Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-18,99
KPC	KT Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (HSYF)	-17,60
Katılım Fonları-Altın		
TCA	Ziraat Portföy Altın Katılım Fonu	-23,72
KZL	KT Portföy Kızılay'a Destek Altın Katılım Fonu	-22,84
MKG	Mükafat Portföy Altın Katılım Fonu	-21,86
Katılım Fonları-Kira Sertifikaları		
KIS	Qinvest Portföy Kira Sertifikaları Katılım (Döviz) Fonu	-25,83
TPZ	TEB Portföy Kira Sertifikaları (Döviz) Katılım Fonu	-24,77
ZPG	Ziraat Portföy Kira Sertifikaları (Sukuk) Katılım Fonu	-2,12
Katılım Fonları-Diğer		
ZPF	Ziraat Portföy Katılım Fonu (Döviz)	-23,06
RBK	Albaraka Portföy Katılım Fonu	-12,54
NJY	Nurol Portföy Birinci Katılım Fonu	-12,38
Kıymetli Maden Fonları		
GGK	Inveo Portföy Altın Fon	-24,84
FIB	Fiba Portföy Altın Fonu	-24,79
HBF	HSBC Portföy Altın Fonu	-24,40
Para Piyasası Fonları		
DLY	Deniz Portföy Para Piyasası Fonu	0,23
FFD	Fiba Portföy Üçüncü Para Piyasası Fonu	0,23
AAL	Ata Portföy Para Piyasası Fonu	0,26

Döviz Kurundaki Değişimlerin Yatırım Fonları Üzerindeki Etkisi

Ülkemizde geçtiğimiz günlerde yaşanan ekonomik gelişmeler neticesinde yapılan yeni düzenlemeler çerçevesinde "Kur Korunmalı TL Mevduat" ürününün devreye alındığı açıklanmıştır. Bu açıklamanın ardından dolar kurunda yaşanan ani düşüşe paralel olarak özellikle "yabancı" yatırım fonlarının, kıymetli maden fonlarının, eurobond fonlarının ve döviz ağırlıklı fonların fiyatları da hızla düşmüştür. Bu yazımızda bu düşüşün ardındaki dinamikleri teknik olarak inceleyeceğiz.

Yatırım fonu fiyatı nedir ve fon fiyatları nasıl hesaplanır?

Yatırım fonunun toplam değeri hesaplanırken, fonun portföyündeki varlıkların borsalarda oluşan fiyatları üzerinden hesaplanan değere fonun alacakları eklenirken borçları düşülür. Yatırım fonunun toplam değeri, toplam katılma payı sayısına bölünerek fonun fiyatı hesaplanır. Günlük olarak hesaplanan fon fiyatı, fonun bütün gelir ve giderlerini içerir. Fona yatırım yapan katılımcıların elde ettikleri getiriler de oluşan bu fiyatlar üzerinden belirlenir. Burada belirtilmesi ve yazının devamında akılda tutulması gereken nokta ülkemizde fon fiyatlarının genel olarak Türk Lirası cinsinden hesaplandığıdır. Buna istisna oluşturan ve döviz üzerinden alım satımı yapılan yatırım fonları da vardır.

Yatırım fonlarının getirisi, fonun portföyünde barındırdığı yatırım araçlarına bağlıdır. Fon yöneticileri, sorumluluklarında olan fonlarda portföyün dağılımını değiştirirken fon açıklamasında belirtilen ve fonun özelliğine göre yasal mevzuatlarla belirlenmiş olan sınırlar dâhilinde kalmak zorundadırlar.

Yatırım fonları ve döviz kuru ilişkisi

Şimdi gelelim içeriğimizin de konusu olan döviz kurları ve yatırım fonları arasındaki ilişkiye... Hemen her piyasada döviz kurları piyasaların yönünü tayin eden unsurlar arasında yer alır. Döviz kurlarının piyasalar üzerindeki etkisi çift taraflıdır. Yani, piyasa koşulları, ekonomik veya siyasi gelişmeler, konjonktürel olaylar döviz kurlarını etkilediği gibi döviz kurlarındaki hareketler de piyasalardaki çeşitli dinamikleri değiştirebilir.

Her ne şekilde olursa oluşsun döviz kurunda meydana gelen bir değişim özellikle kur riskine maruz yatırım fonlarının fiyatları üzerinde etkilidir. Kur riski, portföyünden döviz ya da döviz dayalı yatırım aracı bulduran fonların döviz kurundaki değişimlerden dolayı maruz kaldığı temel risklerdendir. Kur riskine açık yatırım fonlarının kurdaki değişimden nasıl etkilendiğini daha yakından inceleyelim:

Bir yatırım fonunun portföyünde döviz ile doğrudan bağlantılı yatırım araçları varsa fonun fiyatı döviz kurundaki değişimden doğrudan etkilenir. Örneğin; bir fon, portföyünde belirli bir oranda ABD Doları bulduruyorsa o günkü döviz kurundaki değişimler, fon portföyündeki dolar oranında yatırım fonunun fiyatını değiştirir.

Doğrudan döviz yatırım yapmayan fonlarda da yine döviz kurundan etkilenen yatırım araçları bulunabilir. Buna örnek verecek olursak; yabancı bir hisse senedini portföyünde bulduran bir yatırım fonu da döviz kurundaki değişimden etkilenecektir. Zira, yabancı hisse senedi fonları portföylerine yurt dışı borsalarda işlem gören şirketlerin hisselerini dâhil ederken döviz kuru riskine açık hale gelmektedirler. Yatırım yapılan yabancı hisse senedinin değerinin artmasına karşın eğer o gün döviz kurunda bir düşüş olmuşsa fonun Türk Lirası cinsinden getirisi düşecektir. Bu örneğin tam tersi de geçerli olabilir. Yatırım yapılan yabancı fonun değeri o gün düşmüşken ya da aynı kalmışken döviz kuru yükseldiyse o yatırım fonu yatırımcılarına Türk Lirası bazında kazanç sağlayabilir.

Bu biçimde kur riskine açık, diğer bir deyişle döviz kuru değişimlerinden etkilenen temel yatırım fonu türleri şunlardır:

- Yabancı hisse senedi fonları
- Yabancı borçlanma araçları fonları
- Kıymetli maden fonları (altın ve gümüş fonları)
- Yabancı fon sepeti fonları
- Eurobond borçlanma araçları fonları

Görüldüğü üzere unvanında "yabancı" ibaresi yer alan fonlar kur değişiminin etkisine açıktırlar. Unvanında "yabancı" ibaresi bulunan fonlar portföylerinde **en az %80 oranında yabancı menkul kıymet** buldurmamak durumundadırlar. Bu da yabancı yatırım fonlarını kur değişiminden en çok etkilenecek fonlar sınıfına doğal olarak yerleştirir.

Ayrıca, altın ve gümüş fonları da kur değişiminden etkilenmektedirler. Şöyle ki; altının ons fiyatı dolar cinsinden belirlenmekte ve portföyünde altına/altına dayalı yatırım araçlarına yer veren fonlar da bu nedenle kur değişiminden etkilenmektedir. Benzer durum gümüş fonları için de geçerlidir. Eurobond fonları da, euro-tahvillerin yabancı para cinsinden fiyatlanmasından dolayı, kur değişiminin etkisine açıktır.

Bu yatırım fonu türlerinin dışında bazı değişken fonlar portföylerinde yabancı yatırım araçlarına yer verebilmekte ve doğal olarak kur değişimi etkisine kısmen açık hale gelmektedir.

Yatırım fonları portföylerinin taşıdığı riskleri bertaraf etmek için, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen kısıtlara uymak kaydıyla, türev araçlar kullanabilmektedirler. Bu noktada yukarıda bahsettiğimiz kur riskine açık yatırım fonları da türev araçlar vasıtasıyla bu riski kısmen yönetebilirler.

Hesaplama Notları

Yatırım araçları ve fonlara dair veriler 23 Aralık 2021 tarihi itibarıyladır.

Fonların standart sapmaları, günlük getiriler kullanılmak suretiyle bülten tarihinden önceki 252 iş günü üzerinden hesaplanmaktadır.

Fonların Sharpe Oranı (SO) aşağıdaki formülle hesaplanmaktadır:

$$SO = \frac{r_p - r_b}{\sigma_p}$$

Formülde r_p fonun bir yıllık getirisi, r_b risksiz faiz oranı, σ_p fonun standart sapmasıdır. Risksiz faiz oranı olarak KYD 1 aylık Mevduat (TL) Endeksindeki değişim kullanılmıştır.

Uyarı Notu

Fonların geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.

Fonların izahname, içtüzük ve performans sunum raporlarına www.kap.gov.tr ve www.spk.gov.tr'de yer alan sürekli bilgilendirme formlarından ulaşılabilir.

Fonun yatırım yaptığı kıymetleri gösteren Varlık Dağılımı verileri yuvarlama nedeniyle %100 olmayabilir.

Belirtilen risk değerleri fonların geçmiş performansına göre belirlenmiş olup gelecekteki risk profiline ilişkin güvenilir bir gösterge olmayabilir. Risk değeri zaman içinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, ilgili fonlara yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Daha detaylı bilgi için www.spk.gov.tr'de yer alan "Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber"i inceleyebilirsiniz.

Çekince

Bu bülten Ludens İleri Finansal Hizmetler ve Danışmanlık Ltd. Şti. (Ludens) tarafından yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu bilgiler herhangi bir sermaye piyasası aracının alım veya satımına ilişkin bir tavsiye olarak yorumlanmamalı, yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan bilgiler ve yorumlar ise genel niteliktedir.

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 istatistikî şekil ve değerlendirmelerin kullanımı

sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlarda Ludens ya da çalışanlarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu bültende yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden dolayı üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan Ludens ya da çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu doküman tamamen veya kısmen çoğaltılamaz ya da içeriği Ludens'in önceden izni olmaksızın ifşa edilemez. Onaysız çoğaltılması veya kullanılması, kullanıcının sorumluluğundadır ve yasal takibatla sonuçlanabilir. Bu doküman, dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu herhangi bir ülkedeki herhangi bir kişi veya kuruma dağıtılmak ya da bunlar tarafından kullanılmak amacıyla oluşturulmamıştır ve yasal olmayan hiç bir bölgede bir finansal enstrümanın alım satımına ilişkin tavsiye vermemektedir.