

Yatırım Fonları Performans Raporu

Haziran 2020

Ludens İleri Finansal Hizmetler ve Danışmanlık

Temmuz 2020

Yatırım Fonları Performans Raporu

-2020 Haziran Sonu İtibariyle-

İçindekiler

SUNUŞ.....	3
1. Yatırım Fonlarının Genel Değerlendirmesi.....	5
2. Yatırım Fonlarının Performans Analizi.....	9
2.1. Yatırım Fonlarının Getirilerinin TÜFE ve Mevduat Faizi ile Karşılaştırılması.....	9
2.2. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Getirilerinin Kategori Bazında İncelenmesi.....	12
2.2.1. Son 5 Yıllık İnceleme Döneminde:.....	12
2.2.2. Son 3 Yıllık İnceleme Döneminde:.....	13
2.2.3. Son 1 Yıllık İnceleme Döneminde:.....	14
2.2.4. 2019 ve 2020 Yıllarının Alt Dönemler Bazında İncelenmesi:.....	17
2.3. Hisse Senedi Yatırım Fonları Getirilerinin BIST 100 Getirisi ile Karşılaştırılması.....	24
2.4. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Getirilerinin Karşılaştırma Ölçütleriyle Kıyaslanması.....	25
Sonuç.....	27
Ek 1: Hisse Senedi Fon Kategorisinin BIST-100 Getiri Endeksi ile Karşılaştırılması.....	30
Ek 2: Fonların Net Getirilerinin Karşılaştırma Ölçütlerinin Net Getirisiyle Kıyaslanması.....	31
Metodoloji Notları.....	32

SUNUŞ

Teknolojinin sınır tanımadığı, ülkeler arasında mal ve hizmet değişiminin hızlandığı ve sermaye hareketlerinin önündeki birçok engelin kalktığı günümüz dünyasında, artık ortak bir ekonomik kaynağın varlığından söz edilmektedir. Ülkeler için ekonomilerinin sağlıklı büyümesine yardımcı olacak yatırımların gerçekleştirilebilmesi, reel sektöre uzun vadeli kaynak sağlayan sermaye piyasalarının önemini arttırmıştır. Sürdürülebilir ve sağlıklı bir ekonomik büyüme, etkin bir finansal sistem ile mümkündür. Serbest piyasa ekonomisine dayalı liberal finansal sistemlerin etkinliğinde en önemli unsur piyasalardır. Ekonomiye kaynak sağlayan finansal piyasaların büyümesi ve derinleşmesi, ekonomideki kaynakların verimli alanlarda kullanılabilmesini mümkün kılmaktadır.

Sermaye piyasalarının gelişmesi, bankacılık ağırlıklı ekonomilerdeki kırılganlığı azaltan en önemli faktörlerden olmaktadır. Çok sayıda ve çeşitlilikte finansal piyasa aracılarının, tüm yerli ve yabancı tasarruf sahiplerinin getiri-risk profillerine uygun farklı nitelikte yatırım araçlarına yönelmelerine yardımcı oldukları bir sistem etkin bir sistem olarak nitelendirilebilir. Bu sayede ekonomiye katma değer yaratılmakta, istihdam artmakta, kayıtdışılık azalmakta ve şeffaflık sağlanmaktadır.

Son yıllarda iletişim teknolojisinde yaşanan hızlı gelişim, piyasaları iyileştirmeye yönelik yapılan mevzuatsal düzenlemeler ve alternatif yatırım araçlarının yatırımcılara sunulmasıyla birlikte, Türkiye Sermaye Piyasası dinamik ve hızlı bir büyüme içine girmiştir. Sermaye piyasamızın vazgeçilmez unsurlarından olan kurumsal yatırımcılar (menkul kıymet yatırım fonları, bireysel emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi fonları gibi) son yıllarda önemli bir yol katetmiştir. Kurumsal yatırımcılar, bireysel yatırımcılara özellikle profesyonel fon yönetimi, riskin dağıtılması, maliyetlerin azaltılması ve ölçek ekonomilerinden yararlanma konusunda önemli bir fayda sağlamaktadır. Yatırımcı tabanının bireyselden kurumsal yapıya kayması, sermaye piyasalarının derinlik kazanmasında ve gelişiminde önemli bir adımdır.

Bireysel yatırımcıların birikimlerini değerlendirmek için kendilerine sunulan alternatiflerden olan kurumsal yapıları tercih etmelerinde birçok faktör etkilidir. Bu faktörlerin en önemlisi şüphesiz ki kurumsal yatırım araçlarının performansıdır. Yatırımcılar özellikle mevduat faiz oranlarının düştüğü dönemlerde alternatif yüksek getirili yatırım aracı arayışına girer. Kurumsal yatırım araçlarının performansı ile ilgili periyodik kapsamlı çalışmalar sistemin iyileştirilmesi ve başarıya ulaşması açısından önemlidir. 2016 yılından bu yana hazırlamakta olduğumuz periyodik “Bireysel Emeklilik Fonlarının Performans Raporu” bu kapsamda sektördeki tek rapordur ve 5 yıllık bir sürede sektöre bir ayna tutarak gelişimine katkı sağlamaktadır. Yatırım fonlarının performansının analiz edildiği raporların da bu kapsamda yer aldığı düşünülmektedir.

2020 yılı Haziran ayı sonu itibariyle hazırlanan bu raporda belirli dönemler için yatırım fonlarının performansları farklı kriterlere göre kıyaslanmıştır. Analizlerde, yatırım fonlarının

enflasyona kıyasla getirisi, alternatif yatırım araçları karşısındaki durumu ve karşılaştırma ölçütleri farklı vadeler için incelenmiştir.

Bu raporda yatırım fonlarının performansına topluca ve kategoriler bazında bakılmaktadır. Tekil olarak yatırım fonu temelinde getiriler rapordaki değerlerden farklılaşabilir. Özellikle yatırımcının elde ettiği getiriler hesaplanırken getirilerden kesilen vergilerde farklılaşmalar söz konusudur. Ayrıca yatırımcı birikimlerini periyodik/toplu ödemeler biçiminde yapabilmektedir. Bunlar yatırımcı bazında elde edilen getirileri önemli ölçüde etkileyen unsurlardır. Oysaki bu rapor, yapısı gereği hesaplamalarda kesintileri ve periyodik ödemeleri dikkate almamaktadır.

Tarafsız ve bağımsız bir kuruluş olarak sunduğumuz bu raporun şeffaflığı arttırıcı bir rol üstlenmesi ve ilgili taraflar için faydalı olmasını temenni ederiz.

1. Yatırım Fonlarının Genel Değerlendirmesi

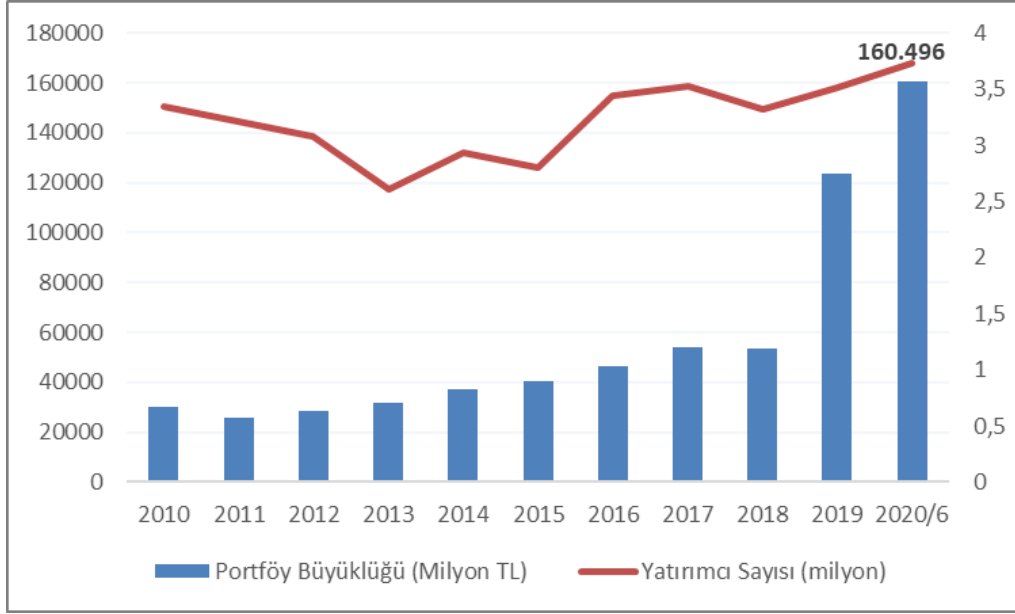
Yatırım fonlarında 2019 yılı ve 2020 yılının ilk yarısı bahar rüzgarlarının estiği dönem olmuştur. Mevduat faizlerinin görece düşük olması, yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğünün 31.12.2019'da 2018 yılı sonuna göre 2 katından daha fazla artmasını sağlamıştır. Yatırım fonları portföy büyüklüğü 30.06.2020 itibarıyla ise 160 milyar TL'ye ulaşmıştır. Fonlardaki yatırımcı sayısı 2020 Haziran sonu yaklaşık 3,7 milyondur. 2018 yılına göre katılımcı sayısında %12 artış olduğu görülmektedir. Bu rakamlara emeklilik yatırım fonları dahil değildir.

Tablo 1. Yatırım Fonlarında Portföy Büyüklüğü ve Katılımcı Sayısı

Tarih	Portföy Büyüklüğü (TL)	Artış Oranı (yüzde)	Katılımcı Sayısı	Artış Oranı (yüzde)
31.12.2010	29.993.994.277		3.348.498	
31.12.2011	25.917.742.876	-14%	3.208.732	-4%
31.12.2012	28.736.650.012	11%	3.083.741	-4%
31.12.2013	31.603.022.887	10%	2.611.439	-15%
31.12.2014	37.104.409.447	17%	2.935.791	12%
31.12.2015	40.279.020.330	9%	2.799.908	-5%
31.12.2016	46.200.441.671	15%	3.436.901	23%
31.12.2017	53.978.424.120	17%	3.523.790	3%
31.12.2018	53.290.070.055	-1%	3.322.454	-6%
31.12.2019	123.530.105.573	132%	3.517.088	6%
30.06.2020	160.495.542.350	30%	3.733.326	6%

Kaynak: Finnet

2010 yılından bu yana yatırım fonlarının portföy büyüklüğünün ve katılımcı sayısının gelişimini gösteren grafik aşağıda yer almaktadır:



Kaynak: Finnet

Grafik 1. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Portföy Büyüklüğü ve Yatırımcı Sayısı Gelişimi (2010-2020/06)

Yatırım fonlarına menkul kıymet yatırım fonları, serbest fonlar, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi fonları ve garantili ve koruma amaçlı fonlar ayrımında bakıldığında 31.12.2010-30.06.2020 dönemine ait veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 2. Yatırım Fonları Ana Kategorileri Portföy Büyüklüğü (milyon TL)

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Menkul Kıymet YF	29.838	25.785	28.590	31.448	36.250	38.261
Serbest Fonlar	156	133	146	155	854	2.018
Gayrimenkul YF						
Girişim Sermayesi YF						
Garantili ve Koruma Amaçlı YF			290	435	132	158
TOPLAM	29.994	25.918	29.026	32.038	37.236	40.437

Tablo 2. Yatırım Fonları Ana Kategorileri Portföy Büyüklüğü (milyon TL) (devam)

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
Menkul Kıymet YF	43.219	49.268	42.682	93.860	109.218
Serbest Fonlar	2.982	4.711	5.902	21.648	42.241
Gayrimenkul YF			3.452	6.261	6.739
Girişim Sermayesi YF			1.254	1.761	2.297
Garantili ve Koruma Amaçlı YF	298	244	501	919	195
TOPLAM	46.499	54.222	53.791	124.449	160.690

Kaynak: Finnet

2019 yılı sonu itibariyle menkul kıymet yatırım fonları iki kat büyüyerek yaklaşık 94 milyar TL olurken, 2020'nin ilk yarısında portföy büyüklüğü 109 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Yaklaşık 4 yıllık bir geçmişi olan gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları ise 2020'nin ilk yarısında 9 milyar TL büyüklüğe sahip olmuştur.

Adım adım gelişen bir fon kategorisi de serbest fonlardır. Düşük mevduat faizleri nedeniyle alternatif yatırım aracı arayışına giren yatırımcıların bir kısmının tercihi serbest fonlar olmuştur. 2018 sonundaki 6 milyar TL'lik büyüklükleri, 2019 sonunda 21,6 milyar TL'ye, 2020 Haziran sonunda ise iki kat artarak 42 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2019 yılında TEFAS'ta toplam 73 kurum tarafından işlem gerçekleştirilmiştir. Bu kurumların 36'sı aracı kurum, 20'si banka, 14'ü portföy yönetim şirketi ve 3'ü katılım bankasıdır. Bu kurumların gerçekleştirdiği toplam işlem hacmi 2019 yılında yaklaşık 52 milyar TL olmuştur. Kurum bazında bakıldığında en yüksek işlem hacmi bankalar tarafından gerçekleştirilmiştir. Toplam işlem hacminde bankaların aldığı pay %80 olmuştur ki bu da yaklaşık 42 milyar TL'lik işlem hacmi demektir. 2018 yılı ile kıyaslandığında toplam işlem hacmindeki artış %90 oranındadır.

2020 yılının ilk yarısında ise TEFAS'ta toplam 65 kurum işlem yapmıştır. Bunların 31'i aracı kurum, 20'si banka, 10'u portföy yönetim şirketi ve 4'ü katılım bankasıdır. 2020 yılında görece düşük mevduat faizleri yatırımcıları yatırım fonlarına yönlendirmiştir. Yılın ilk altı ayında TEFAS'taki işlem hacmi rekor kırmış, 2019 yılının neredeyse 2 katı işlem hacmi gerçekleştirmiştir.

Tablo 2. TEFAS Toplam ve Günlük Ortalama İşlem Hacimleri (2015-2020/6)

Tarih	Toplam İşlem Hacmi (milyon TL)	Günlük Ortalama Hacim (milyon TL)
2015	13.609	54
2016	21.578	86
2017	25.530	101
2018	27.439	109
2019	52.158	205
2020/6	90.813	668

Kaynak: TEFAS

Kategori bazında bakıldığında, 2020'nin ilk yarısında TEFAS toplam işlem hacminde en yüksek payı değişken fonlar ve borçlanma araçları fonları almıştır. Onları yaklaşık 10 milyar TL'lik işlem hacmi ile hisse senedi fonları izlemiştir.

Tablo 3. TEFAS Toplam ve Günlük Ortalama İşlem Hacimleri (Kategori bazında) (2020/6)

Fon Türü	Hacim (milyon TL)	Oran (yüzde)
Değişken Şemsiye Fonu	23.794	26,2
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	23.139	25,5
Hisse Senedi Şemsiye Fonu	10.378	11,4
Katılım Şemsiye Fonu	9.531	10,5
Fon Sepeti Şemsiye Fonu	8.045	8,9
Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu	5.743	6,3
Serbest Şemsiye Fonu	5.367	5,9
Para Piyasası Şemsiye Fonu	4.352	4,8
Karma Şemsiye Fonu	466	0,5
Toplam	90.813	100

Kaynak: TEFAS

2. Yatırım Fonlarının Performans Analizi

2.1. Yatırım Fonlarının Getirilerinin TÜFE ve Mevduat Faizi ile Karşılaştırılması

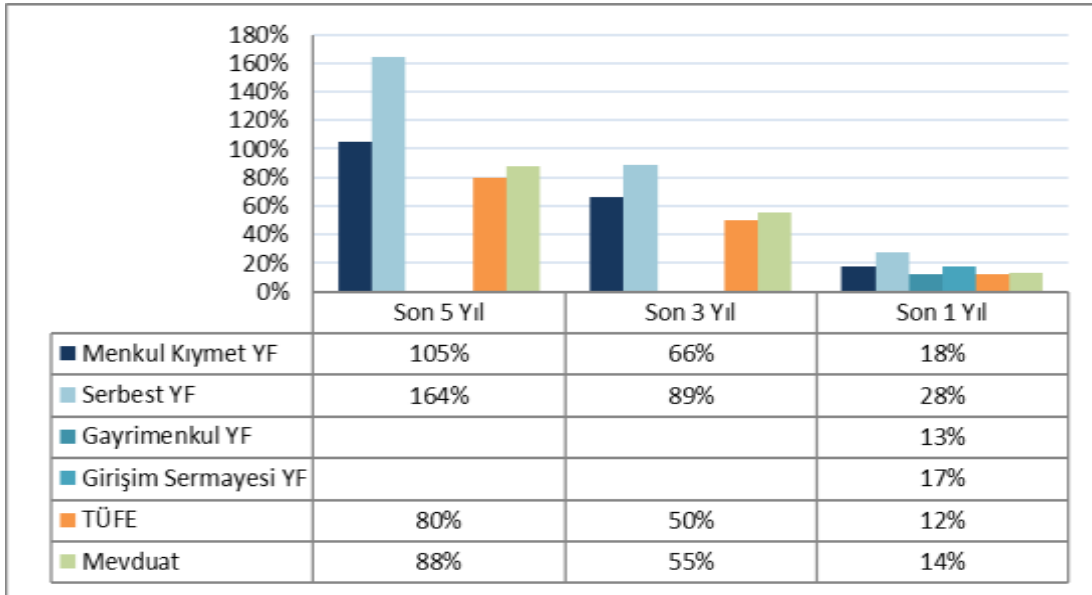
Performans analizinin, getirilerin TÜFE ve mevduat faizi ile karşılaştırılması kısmında uzun, orta ve kısa vadeli getiriler incelenmiştir. Yatırım fonları:

1. Menkul Kıymet Yatırım Fonları
2. Serbest Yatırım Fonları
3. Gayrimenkul Yatırım Fonları
4. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ana kategorilerine ayrılarak analiz edilmiştir. Ayrıca garanti ve koruma amaçlı yatırım fonları kategorisi de bulunmaktadır. Ancak bu kategorideki fonlar süreli kuruldukları için getiri analizine dahil edilmemiştir.

Bu bölümde fonların ağırlıklı ortalama getirileri vergi öncesi olarak ele alınmıştır. Bunun sebebi, her bir fon ana kategorisinin kendi içinde gerçek ve tüzel kişi, tam ve dar mükelleflik durumlarına göre farklılaşan stopaj oranları olmasıdır. Keza, doğru ve adil bir karşılaştırma yapabilmek için tablolara mevduat faizinin de brüt getirisi yazılmıştır.

Analizler sonucunda aşağıdaki bulgular elde edilmiştir (Grafik 2):

- **Tüm inceleme dönemlerinde menkul kıymet, girişim sermayesi ve serbest yatırım fonlarının ağırlıklı ortalama brüt getirilerinin TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerinde olduğu görülmektedir. Gayrimenkul yatırım fonları ise son 1 yılda %13'lük getiri ile TÜFE'yi geçerken mevduat faizinin altında kalmıştır.**
- Son 5 yıllık dönemde menkul kıymet yatırım fonlarının ve serbest fonların ağırlıklı ortalama brüt getirisi TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerindedir.
- Son 3 yıllık dönemde menkul kıymet yatırım fonlarının ve serbest fonların ağırlıklı ortalama brüt getirisi TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerindedir.
- **Son 1 yılda gayrimenkul yatırım fonları hariç diğer fonların ağırlıklı ortalama brüt getirileri TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerindedir.**



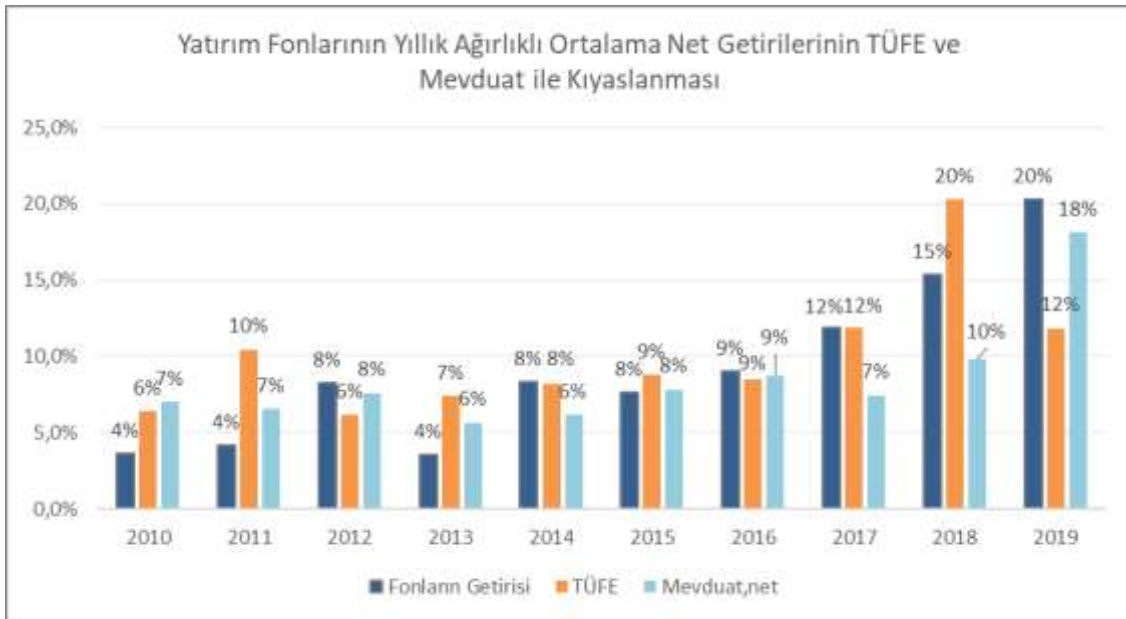
Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 2. Yatırım Fonlarının Birikimli Ağırlıklı Ortalama Brüt Getirilerinin TÜFE ve Mevduat Faizi ile Karşılaştırılması

TÜFE ve mevduat faizi ile karşılaştırmalı analizlerde menkul kıymet yatırım fonlarının yıllık net getirileri son 10 yıl (2010-2019) için incelenmiştir. Bu bölümde menkul kıymet fonlarının vergi sonrası getirileri %10 stopaj oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Elde edilen sonuçlar aşağıdaki gibidir:

- 2012, 2014, 2016 ve 2019 yıllarında menkul kıymet yatırım fonlarının ağırlıklı ortalama net getirisi hem TÜFE'nin, hem de mevduat faizinin üzerindedir. Özellikle, mevduat faizlerinin hızlı bir düşüş eğilimine girdiği 2019 yılında fonlar mevduattan yüzde 2 daha fazla kazandırmıştır. Fonların getirileri aynı sene enflasyonun yaklaşık 9 puan üzerindedir.
- 2017 ve 2018 yıllarında da menkul kıymet yatırım fonları yatırımcısına mevduat faizinden daha yüksek getiri sağlamıştır.



Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 3. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Yıllık Birikimli Ağırlıklı Ortalama Net Getirilerinin TÜFE ve Mevduat Faizi ile Karşılaştırılması

2.2. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Getirilerinin Kategori Bazında İncelenmesi

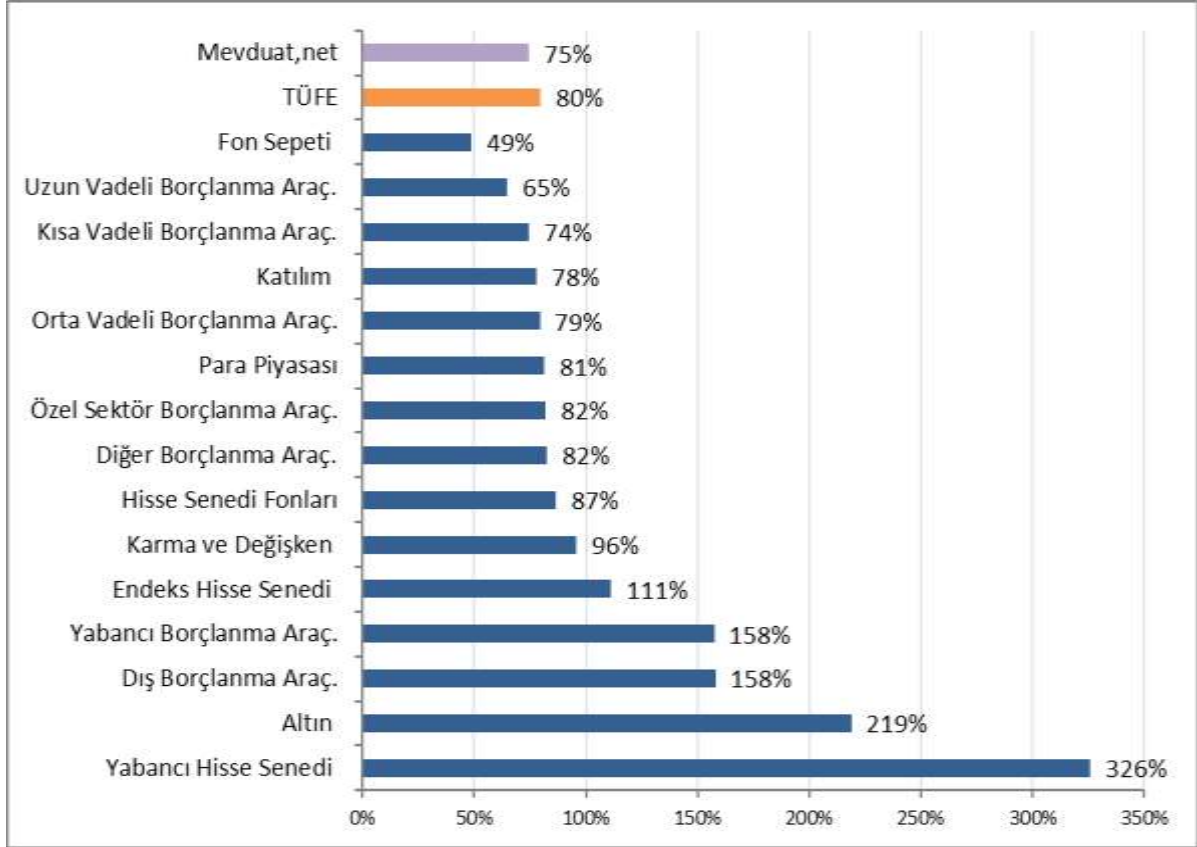
Menkul kıymet yatırım fonlarının kategori bazında analizleri yapılırken aşağıdaki kategorizasyon temel alınmıştır:

- Borçlanma Araçları Fonları (kısa vadeli, orta vadeli, uzun vadeli, özel sektör, dış borçlanma, yabancı borçlanma araçları ve diğer borçlanma araçları fonları alt kategorilerine ayrılarak)
- Hisse Senedi Fonları (endeks hisse senedi, hisse senedi ve yabancı hisse senedi fonları alt kategorilerine ayrılarak)
- Karma ve Değişken Fonlar
- Fon Sepeti Fonları
- Katılım Fonları (hisse, altın, kira sertifikası ve diğer katılım fonları alt kategorilerine ayrılarak). Uzun vadeli analizler kısmında, katılım fonlarında alt kategorilerden bir kısmında inceleme döneminde fon kurulmadığı için temel kategori bazında inceleme yapılmıştır.
- Altın Fonları
- Para Piyasası Fonları

2.2.1. Son 5 Yıllık İnceleme Döneminde:

Menkul kıymet yatırım fonlarının uzun vadeli getirilerinin değerlendirildiği bu bölümde, 30.06.2015-30.06.2020 döneminde kategori temelinde aşağıdaki sonuçlara ulaşılmıştır:

- Kısa, orta, uzun borçlanma araçları fonları, fon sepeti fonları ile katılım fonları dışında diğer tüm fon kategorileri TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Kısa ve uzun vadeli borçlanma araçları fonları ile fon sepeti fonları dışında diğer tüm fon kategorileri mevduat faizinin üzerinde kazandırmıştır.
- **En yüksek getiri yabancı hisse senedi fon kategorisinde sağlanmıştır. Onu, altın fonları kategorisi izlemektedir.**
- En düşük getiri ise fon sepeti fonlarındadır.



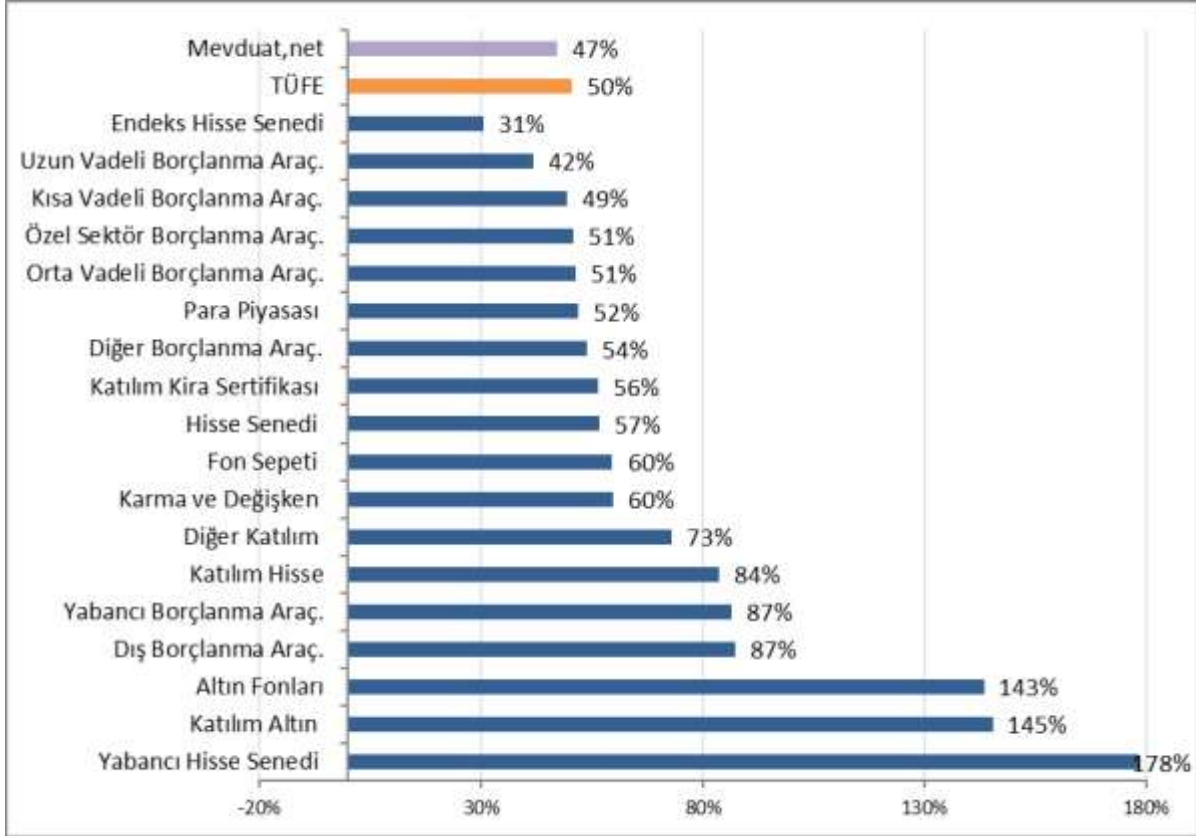
Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 4. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Kategori Bazında Birikimli Ağırlıklı Ortalama Net Getirilerinin TÜFE ve Mevduat Faizi ile Karşılaştırılması (Son 5 Yıl)

2.2.2. Son 3 Yıllık İnceleme Döneminde:

Yatırım fonlarının orta vadeli getirilerinin değerlendirildiği bu bölümde, 30.06.2017-30.06.2020 döneminde kategori temelinde aşağıdaki sonuçlara ulaşılmıştır:

- Kısa ve uzun vadeli borçlanma araçları fonları ile hisse endeks fonları TÜFE'nin altında getiri sağlamıştır. Diğer tüm kategoriler enflasyondan yüksek getiriye sahiptir.
- Uzun vadeli borçlanma araçları fonları ile hisse endeks fonları dışında tüm kategorilerin ağırlıklı ortalama net getirileri mevduat faizinin üzerindedir.
- **En yüksek getiri yabancı hisse senedi fon kategorisinde sağlanmıştır. Onu sırasıyla, katılım altın, altın, dış borçlanma araçları ve yabancı borçlanma araçları izlemektedir.**
- En düşük getiri ise hisse endeks fonlarındadır.

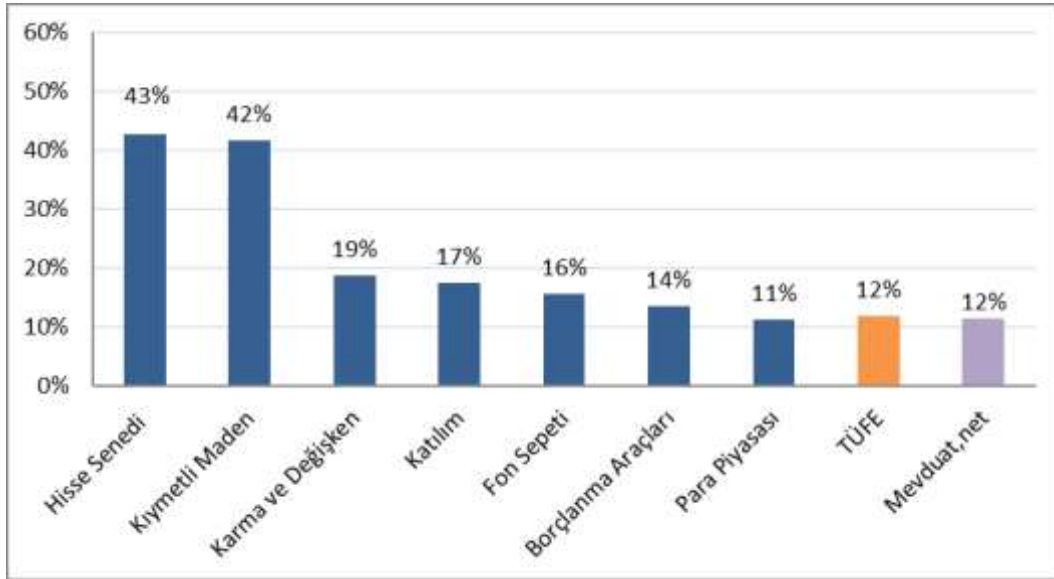


Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 5. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Kategori Bazında Birikimli Ağırlıklı Ortalama Net Getirilerinin TÜFE ve Mevduat Faizi ile Karşılaştırılması (Son 3 Yıl)

2.2.3. Son 1 Yıllık İnceleme Döneminde:

- Para piyasası fonları hariç tüm menkul kıymet yatırım fonu kategorilerinin ağırlıklandırılmış ortalama net getirileri TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerindedir.
- **En yüksek getiri hisse fon kategorisinde sağlanmıştır.**
- En düşük getiriler ise borçlanma ve para piyasası fonları kategorisindedir.

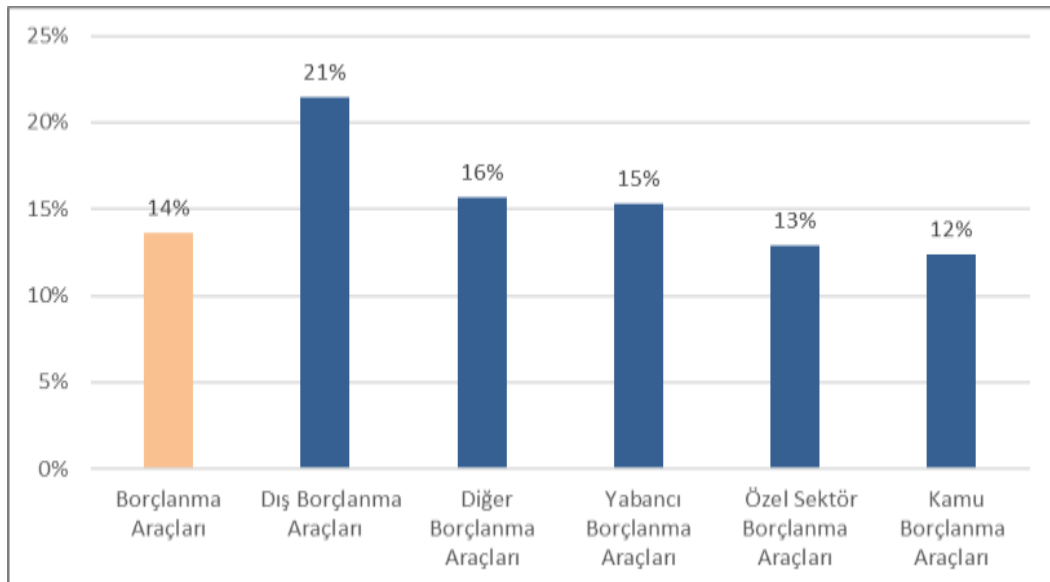


Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 6. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Kategori Bazında Son 1 Yıllık Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirilerinin TÜFE ve Mevduat ile Karşılaştırılması

Kategorilerden borçlanma araçları, hisse ve katılım fonları alt kategorilere ayrılarak ayrıca analiz edilmiştir.

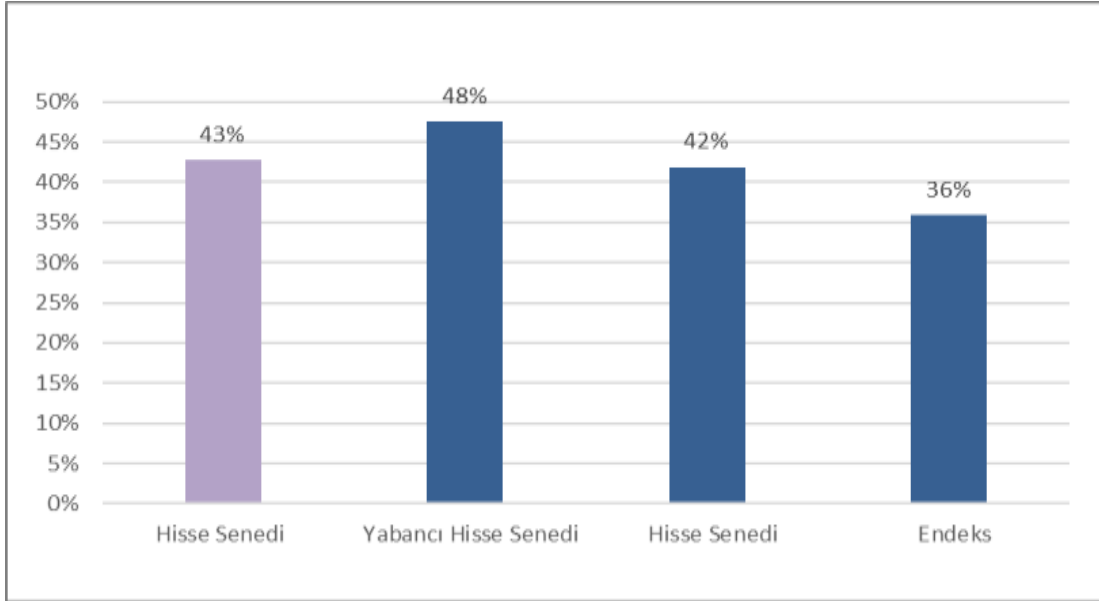
- Borçlanma araçları fonları içinde en yüksek getiriye dış borçlanma araçları fonları sağlamıştır. Onu diğer ve yabancı borçlanma araçları takip etmektedir.
- En düşük getiri ise kamu borçlanma araçları fonlarındadır.



Kaynak: Finnet

Grafik 7. Borçlanma Araçları Yatırım Fonları Alt Kategorilerinin Son 1 Yıllık Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirileri

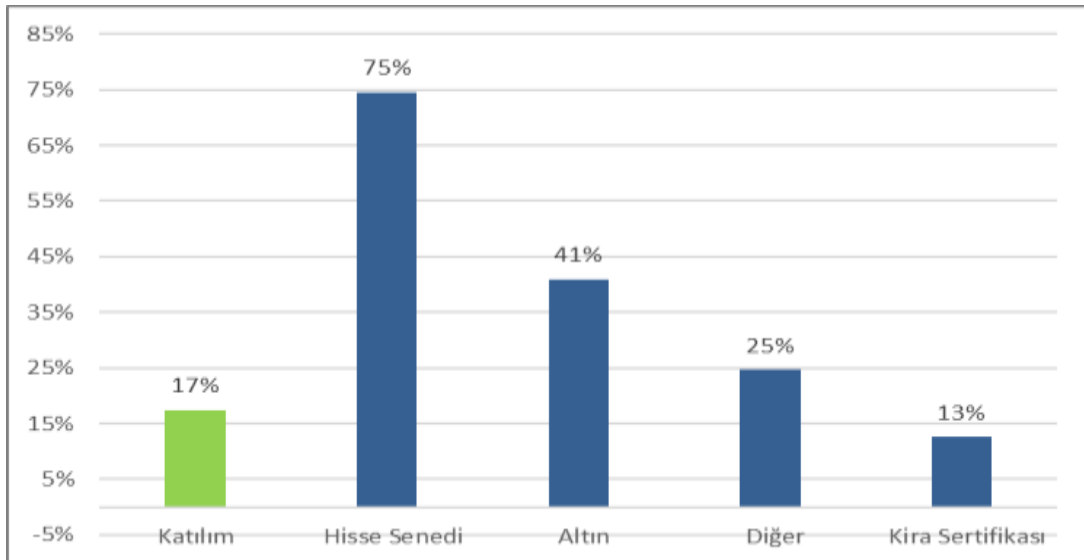
- Hisse senedi fonları içinde en yüksek getiriye yabancı hisse senedi fonları sağlamıştır.
- En düşük getiri ise endeks hisse senedi fonlarındadır.



Kaynak: Finnet

Grafik 8. Hisse Senedi Yatırım Fonları Alt Kategorilerinin Son 1 Yıllık Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirileri

- Katılım fonlarında en yüksek getiriye hisse senedi katılım fonları sağlamıştır.
- En düşük getiri ise kira sertifikası katılım fonlarındadır.



Kaynak: Finnet

Grafik 9. Katılım Yatırım Fonları Alt Kategorilerinin Son 1 Yıllık Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirileri

2.2.4. 2019 ve 2020 Yıllarının Alt Dönemler Bazında İncelenmesi:

Bu alt bölümde bir yıldan daha kısa vade için menkul kıymet yatırım fonlarının kategori bazında performansları incelenmiştir. 2019 yılı ve 2020 yılı ilk 6 ayı çeyreklik ve 6 aylık dönemlere ayrılarak analiz edilmiştir. Fon getirileri yine TÜFE ve mevduat ile karşılaştırılmıştır. Aşağıda öncelikle tüm menkul kıymet yatırım fonlarının ağırlıklı ortalama net getirileri belirtilen dönemler için yer almaktadır. Ardından her bir kategori ayrıntılı olarak incelenmiştir.

2.2.4.1. Tüm Yatırım Fonları

- Tüm fonların ağırlıklı ortalama net getirileri incelendiğinde, 2019 yılı çeyrekler arasında en yüksek getiri ikinci çeyreğe aittir. Ayrıca fonlar 2019'un birinci yarısında ikinci yarısından daha yüksek getiri elde etmişlerdir.
- 2020 yılında ise ikinci çeyrekte ilk çeyreğin neredeyse 5 katı bir getiri vardır. Bunun en önemli sebebi, Mart ayında başlayan Pandemi krizinin tüm piyasaları etkilemiş olmasıdır. Ülkemizde Mayıs ayında başlayan normalleşme süreci ile yatırım araçları kayıplarını kapamaya başlamıştır.
- Tüm fonların ağırlıklı ortalama net getirileri 2019'un tüm çeyreklerinde ve birinci ve ikinci yarısında enflasyonun üzerindedir.
- Pandemi krizine rağmen 2020'nin ilk 6 aylık döneminde tüm menkul kıymet yatırım fonlarının getirisi TÜFE'nin ve mevduatın üzerinde gerçekleşmiştir.
- Her ne kadar fonlar 2019'un birinci yarısında yüzde 10,5 net getiri elde etmiş olsalar da, mevduat faizlerinin de incelenen dönemde yükselmiş olması nedeniyle, mevduatın üzerinde kazandıramamıştır.
- Fonların mevduatın üzerinde kazandırdığı alt dönemler 2019'un ikinci yarısı ve dolayısıyla üçüncü ve dördüncü çeyrektir.

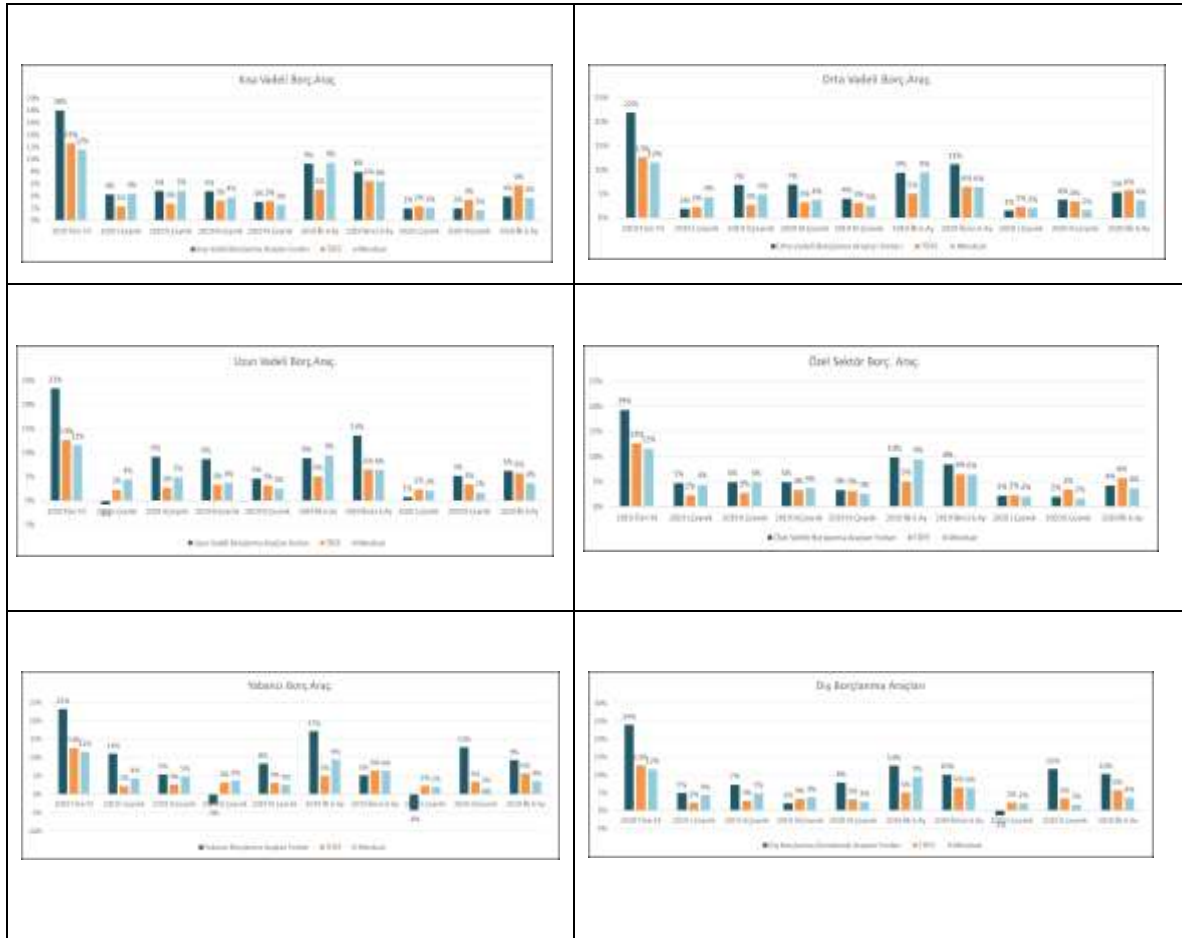


Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 10. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının 2019 Yılı ve 2020 İlk 6 Ayı Alt Dönemler Bazında Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirilerinin TÜFE ve Mevduat ile Karşılaştırılması

2.2.4.2. Borçlanma Araçları Fonları

Bu alt bölümde borçlanma araçları kısa vadeli, orta vadeli, uzun vadeli, özel sektör, yabancı, dış borçlanma araçları ve diğer borçlanma araçları alt kategorileri özelinde incelenmiştir.



Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 11. Borçlanma Araçları Fonlarının Alt Kategori Bazında 2019 Yılı ve 2020 İlk 6 Ayı Alt Dönemlerdeki Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirileri

Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları ile ilgili tespitler:

- Kısa vadeli borçlanma araçları fonları 2019 yılının ilk yarısında ikinci yarısına göre daha çok kazandırmıştır.
- 2019'un son çeyreği hariç kısa vadeli borçlanma araçları fonları TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Mevduatın üzerinde getiri ise sadece üçüncü çeyrekte ve 2019'un ikinci yarısında oluşmuştur.
- 2020 yılının hem birinci hem de ikinci çeyreğinde kısa vadeli borçlanma araçları fonlarının getirileri TÜFE'nin altında kalmıştır. Mevduat faizinin ise üzerindedir getiriler.

Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları ile ilgili tespitler:

- Orta vadeli borçlanma araçlarına yatırım yapan fonlar en yüksek getiriye 2019'un üçüncü çeyreğinde ve yılın ikinci yarısında sağlamıştır.
- Birinci çeyrek hariç diğer tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Orta vadeli borçlanma araçları fonları 2019 yılında birinci çeyrek ve senenin ilk yarısı haricinde mevduatın üzerinde kazandırmıştır.
- 2020 yılında ise birinci çeyrekteki genel düşük performansa rağmen, ikinci çeyrekte TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerinde bir getiri sağlamıştır.

Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları ile ilgili tespitler:

- Uzun vadeli borçlanma araçlarına yatırım yapan fonlar 2019 yılında tek bir dönem negatif getiri yazmıştır: Birinci çeyrek.
- En yüksek getiriye yılın ikinci yarısında kazanmıştır.
- Birinci çeyrek hariç diğer tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Uzun vadeli borçlanma araçları fonları 2019 yılında birinci çeyrek ve senenin ilk yarısı haricinde mevduatın üzerinde kazandırmıştır.
- 2020 yılında ise birinci çeyrekteki genel düşük performansa rağmen, ikinci çeyrekte TÜFE'nin ve mevduatın üzerinde bir getiri sağlamıştır.

Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları ile ilgili tespitler:

- Özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapan fonlar en yüksek getiriye yılın birinci yarısında kazanmıştır.
- Fonlar tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Özel sektör borçlanma araçları fonları 2019 yılında üçüncü ve dördüncü çeyrek ve senenin ikinci yarısında mevduatın üzerinde kazandırmıştır.
- 2020 yılının hem birinci hem de ikinci çeyreğinde özel sektör borçlanma araçları fonlarının getirileri TÜFE'nin altında kalmıştır. Ancak bu fonlar mevduattan fazla kazandırmıştır.

Dış Borçlanma Araçları Fonları ile ilgili tespitler:

- Dış borçlanma araçlarına yatırım yapan fonlar en yüksek getiriye yılın birinci yarısında ve çeyreklerden dördüncüsünde kazanmıştır.
- Fonlar üçüncü çeyrek hariç tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Dış borçlanma araçları fonları birinci ve üçüncü çeyrek hariç tüm alt dönemlerde mevduat faizinin üzerinde getiri sağlamıştır.

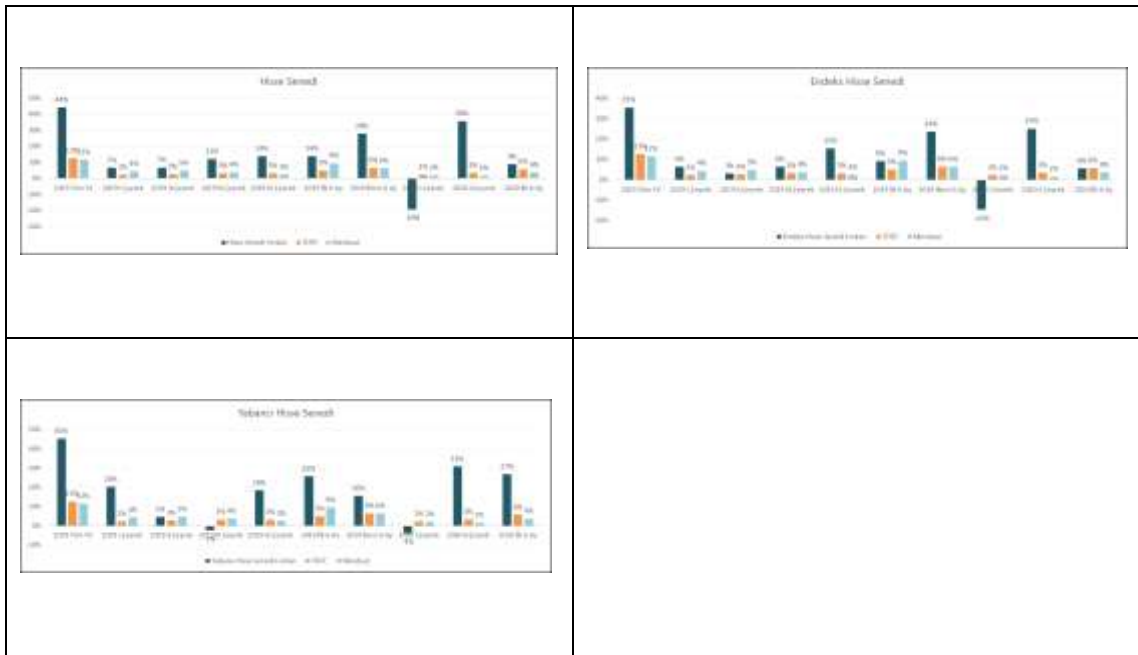
- 2020'nin ilk çeyreğinde dış borçlanma araçları fonları negatif getiri yazarken, ikinci çeyrekte dövizdeki artışla birlikte %11,6 getiriyle enflasyonun neredeyse 4 katı bir getiriye ulaşmıştır.

Yabancı Borçlanma Araçları Fonları ile ilgili tespitler:

- Yabancı borçlanma araçlarına yatırım yapan fonlar en yüksek getiriye yılın birinci yarısında ve çeyreklerden birincide kazanmıştır.
- Fonlar yalnız 2019'un üçüncü çeyreğinde negatif getiri yazmıştır.
- Fonlar üçüncü çeyrek ve yılın ikinci yarısı hariç tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- 2020'nin ilk çeyreğinde yabancı borçlanma araçları fonları negatif getiri yazarken, ikinci çeyrekte dövizdeki artışla birlikte %11,6 getiriyle enflasyonun neredeyse 4 katı bir getiriye ulaşmıştır.

2.2.4.3. Hisse Senedi Fonları

Bu alt bölümde hisse senedi fonları endeks hisse senedi, hisse senedi ve yabancı hisse senedi fonları alt kategorileri özelinde incelenmiştir.



Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 12. Hisse Senedi Fonlarının Alt Kategori Bazında 2019 Yılı ve 2020 İlk 6 Ayı Alt Dönemlerdeki Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirileri

Endeks Hisse Senedi Fonları ile ilgili tespitler:

- Endeks hisse senedi fonları en yüksek getiriye 2019'un dördüncü çeyreğinde ve yılın ikinci yarısında sağlamıştır.
- Endeks fonları 2019 yılı tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Endeks fonları 2019 yılında ikinci çeyrek ve senenin ilk yarısı haricinde mevduatın üzerinde kazandırmıştır.
- 2020 ilk çeyrekte pandeminin etkisiyle borsadaki düşüş, endeks hisse fonlarının da yaklaşık %15'lik değer kaybıyla sonuçlanmıştır. Ancak yılın ikinci çeyreğinde borsanın artmasıyla, endeks fonlar da kayıplarını %25'lik getiri ile geri kazanmışlardır.

Hisse Senedi Fonları ile ilgili tespitler:

- Hisse senetlerine yatırım yapan fonlar en yüksek getiriye 2019'un dördüncü çeyreğinde ve yılın ikinci yarısında sağlamıştır.
- Hisse fonları 2019 tüm alt dönemlerde TÜFE'nin ve mevduatın üzerinde getiri sağlamıştır.
- 2020 ilk çeyrekte pandeminin etkisiyle borsadaki düşüş, hisse fonlarının da %19'luk değer kaybıyla sonuçlanmıştır. Ancak yılın ikinci çeyreğinde borsanın artmasıyla, hisse fonlar da kayıplarını %35'lik getiri ile geri kazanmışlardır.

Yabancı Hisse Senedi Fonları ile ilgili tespitler:

- Yabancı hisse senetlerine yatırım yapan fonlar en yüksek getiriye 2019'un birinci çeyreğinde ve yılın ilk yarısında sağlamıştır.
- 2019'un üçüncü çeyreğinde bu fonlar negatif getiri yazmıştır.
- Hisse fonları üçüncü çeyrek hariç tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Hisse fonları ikinci ve üçüncü çeyrek hariç tüm alt dönemlerde mevduatın üzerinde getiri sağlamıştır.
- 2020 yılında yabancı hisseye yatırım yapan fonlar pandemiye %4'lük bir düşüşle atlattıktan sonra, 2020'nin ikinci çeyreğinde yaklaşık %31'lik getiri ile rekor kırmıştır.

2.2.4.4. Karma ve Değişken Fonlar

- Karma ve değişken fonlar en yüksek getiriye 2019'un ikinci çeyreğinde ve yılın ikinci yarısında sağlamıştır.
- Karma ve değişken fonlar 2019 yılı tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.

- Bu fonlar 2019'nun birinci ve ikinci çeyrek ve yılın ilk yarısı hariç tüm alt dönemlerde mevduatın üzerinde getiri sağlamıştır.
- Karma ve değişken fonlar aktif yönetimle, yatırımcılarının pandemi krizini yılın ilk çeyreğinde sıfır kayıpla atlattıklarını sağlamıştır. İkinci çeyrekte ise %6,6'lık getiri ile enflasyonun ve mevduatın üzerinde puan yazmıştır.



Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 13. Karma ve Değişken Fonların 2019 Yılı ve 2020 İlk 6 Ayı Alt Dönemlerdeki Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirileri

2.2.4.5. Altın Fonları

- Altın fonları en yüksek getiriye 2019'un ikinci çeyreğinde ve yılın ikinci yarısında sağlamıştır.
- Altın fonları üçüncü çeyrek hariç, tüm alt dönemlerde TüFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Bu fonlar üçüncü çeyrek hariç tüm alt dönemlerde mevduatın üzerinde getiri sağlamıştır.
- 2020 yılının en çok kazandıran yatırım aracı olan altına yatırım yapan fonlar ilk çeyrekte %15, ikinci çeyrekte %13 getiriyle, 2020 yılının ilk yarısında toplamda %30 civarında bir kazanç sağlamıştır.

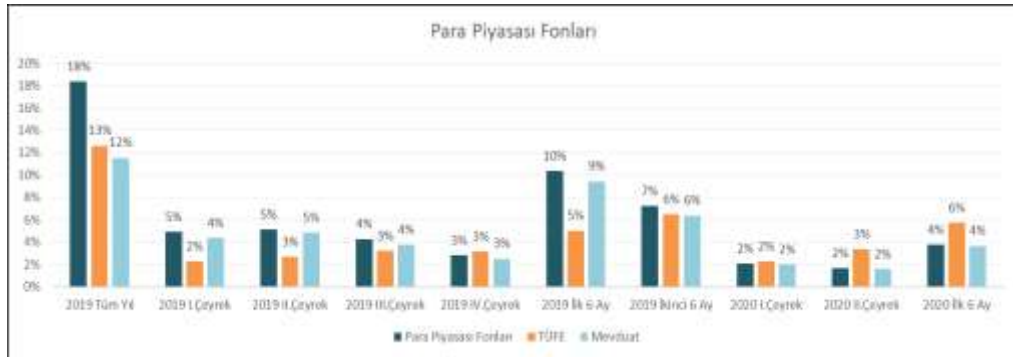


Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 14. Altın Fonların 2019 Yılı ve 2020 İlk 6 Ayı Alt Dönemlerdeki Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirileri

2.2.4.6. Para Piyasası Fonları

- Para piyasası fonları en yüksek getiriye 2019'un ikinci çeyreğinde ve yılın ilk yarısında sağlamıştır.
- Bu fonlar dördüncü çeyrek hariç, tüm alt dönemlerde TÜFE'nin üzerinde getiri sağlamıştır.
- Para piyasası araçlarına yatırım yapan fonlar dördüncü çeyrek hariç tüm alt dönemlerde mevduatın üzerinde getiri sağlamıştır.
- 2020 yılının tüm inceleme dönemlerinde para piyasası fonlarının getirileri enflasyonun altında kalmıştır. Ancak mevduat faizinin üzerinde getiri elde etmiştir.

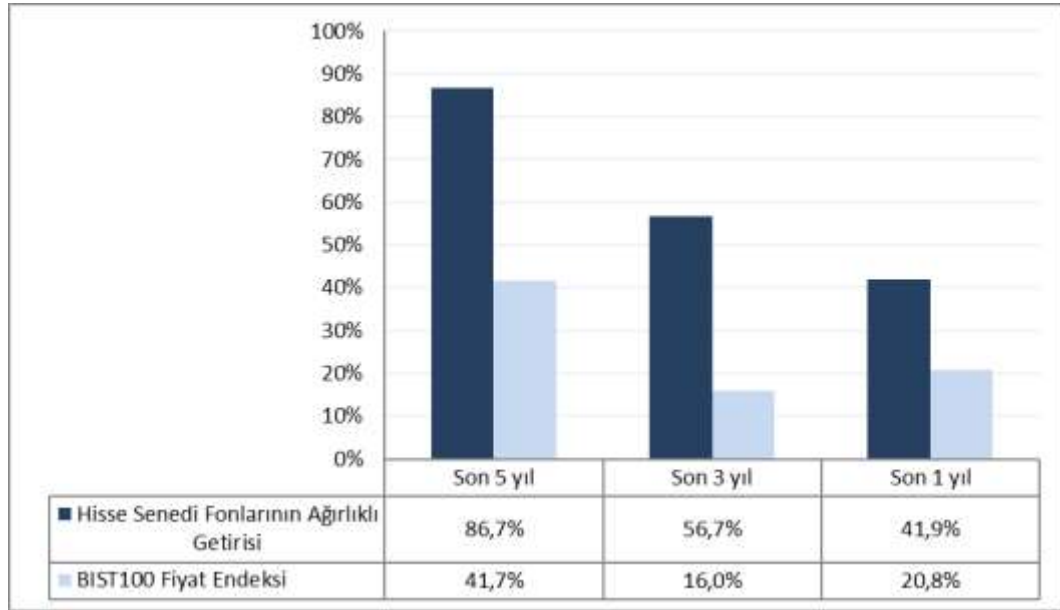


Kaynak: Finnet, TCMB

Grafik 15. Para Piyasası Fonlarının 2019 Yılı ve 2020 İlk 6 Ayı Alt Dönemlerdeki Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirileri

2.3. Hisse Senedi Yatırım Fonları Getirilerinin BIST 100 Getirisi ile Karşılaştırılması

Bu alt bölümde portföy içeriğinde minimum yüzde 80 hisse senedi barındıran hisse fonları ile hisse senetlerini temsil eden BIST 100 Fiyat Endeksinin getirileri karşılaştırılmıştır. BIST 100 Fiyat Endeksi bir getiri endeksi olmayıp, bu endekse temettüler dâhil edilmemektedir. Hisse senedi fonlarının BIST 100 Getiri Endeksi ile karşılaştırıldığı tablo Ek 2’de yer almaktadır.



Kaynak: Finnet

Grafik 16. Hisse Yatırım Fonlarının Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirilerinin BIST-100 Fiyat Endeksiyle Karşılaştırılması

Hisse senedi yatırım fonları son 1 yılda yatırımcısına BIST-100 Fiyat Endeksi’nden yaklaşık 21 puan daha fazla kazandırmıştır. Geçmiş getirilere baktığımızda da, hisse fonlarının başarılı aktif yönetimle karşılaştırma ölçütleri olan BIST-100 Endeksi’nden daha yüksek getiriler elde ettiği görülmektedir.

2.4. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Getirilerinin Karşılaştırma Ölçütleriyle Kıyaslanması

Yatırım fonlarının karşılaştırma ölçütleriyle yapılan analizlerinde fonların ve ölçütlerin brüt getirileri kullanılmıştır. Karşılaştırma ölçütlerinin yayınlanan getirileri brüt getirilerdir. Yatırımcıların net getirilerle değerlendirme yaptıkları göz önüne alınarak analiz, fonların ve karşılaştırma ölçütlerinin net getirileriyle de tekrarlanmış ve sonuç tablosuna Ek 2’de yer verilmiştir. Ölçütlerin net getirilerini hesaplayabilmek için brüt getirilerden pasif yönetim esası ile yönetilen endeks fonlarının ortalama uygulanan yıllık yönetim ücreti oranı (yüzde 1,8) düşülmüştür.

Analiz 2020 yılının ilk 6 ayı için yapılmıştır. Analizde 2020 yılının ilk yarısı için karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplanabilen fonlar üzerinden inceleme yapılmıştır. Aynı zamanda karşılaştırma ölçütü yabancı endeks içeren fonlar da analizlere dâhil edilmemiştir.

Analiz dönemi içinde ölçüt değişikliği yapan fonlar analiz kapsamında kalmıştır.

Kategorik bazda analiz yapılırken analiz döneminde kategori değişikliği yapan fonlar kapsam dışı kalmıştır.

Karşılaştırma ölçütünün getirisinin üzerinde getiri sağlayan fonların toplam fonlar içerisindeki payına (başarı oranı) baktığımızda, son 6 ayda yüzde 56’lık bir başarı oranı mevcuttur.

Tablo 4. Yatırım Fonlarının Kategori Bazında Son 6 Aylık Ağırlıklandırılmış Brüt Getirilerinin Karşılaştırma Ölçütleriyle Kıyaslanması

Fon Kategorisi	Fonların Son 6 Aylık Brüt Getirisi (yüzde)	Karşılaştırma Ölçütlerinin Son 6 Aylık Brüt Getirisi (yüzde)	Fark (yüzde)	Başarı Oranı (yüzde)
Toplam	7,3	6,5	0,8	56
Borçlanma Araçları Fonları	6,4	6,4	0,0	34
Kamu Borç. Araç. Fonları	5,5	5,7	-0,2	28
Dış Borç. Araç. Fonları	12,5	11,2	1,3	50
Özel Sek. Borç. Araç. Fonları	5,6	6,2	-0,6	17
Diğer Borç. Araç. Fonları	7,7	7,3	0,4	71
Hisse Senedi Fonları	10,2	4,6	5,6	68
Hisse Senedi Fonları	12,3	3,1	9,2	79
Endeks Hisse Senedi Fon.	6,6	7,2	-0,6	43
Karma ve Değişken Fonlar	7,8	4,5	3,4	73
Kıymetli Maden Fonları	34,9	33,3	1,7	100
Katılım Fonları	8,9	8,9	0,0	54
Kira Sert. Katılım Fonları	5,3	5,9	-0,6	27
Hisse Senedi Katılım Fonları	28,0	22,1	5,9	100
Altın Katılım Fonları	32,8	32,0	0,8	67
Diğer Katılım Fonları	14,6	10,0	4,5	100
Para Piyasası Fonları	4,8	5,0	-0,2	18

Kaynak: Finnet

- Karşılaştırma ölçütüne göre en farklı getiriye elde eden kategoriler hisse senedi (yüzde 9'luk fark), hisse senedi katılım (yüzde 6'luk fark) ile değişken ve karma (yüzde 3,4'lük fark) fonlarıdır.
- **Başarı oranı en yüksek kategoriler sırasıyla kıymetli maden, hisse senedi katılım, diğer katılım ve hisse senedi ve karma ve değişken fonlardır.**

- Tüm kategoriler içinde karşılaştırma ölçütünün getirisinden daha düşük getirisi olan fon kategorileri kamu ve özel sektör borçlanma araçları, para piyasası, kira sertifika katılım ve endeks hisse fonlarıdır.

Sonuç

Yatırım fonlarının performanslarının incelendiği bu raporda, yatırım fonlarını seçili dönemler için belli kriterlere göre kıyaslayan analizler yer almıştır. Analizlerde, yatırım fonlarının enflasyona kıyasla getirisi, alternatif yatırım araçları karşısındaki durumu ve karşılaştırma ölçütleri incelenmiştir.

Yatırım fonları ana kategoriler temelinde menkul kıymet yatırım fonları, serbest fonlar, gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları olarak irdelenmiştir.

Raporda, kısa dönemler yanında (son 1 yıl) analiz dönemleri olarak uzun vade (5 yıl) ve orta vade (3 yıl) alınmıştır. Ayrıca menkul kıymet yatırım fonlarının kategori bazında performansları bir yıldan daha kısa vade için incelenmiştir. 2019 yılı ve 2020 yılı ilk 6 ayı çeyreklik ve 6 aylık dönemlere ayrılarak analiz edilmiştir.

Menkul kıymet yatırım fonlarında genel olarak bakıldığında, son 5 yılda ortalama yüzde 105 oranında birikimli ağırlıklı net getiri söz konusudur. 3 yıllık dönem için ortalama yüzde 66, son 1 yılda ise bu getiri yüzde 18 seviyesindedir. Bu getiriler hem enflasyonun hem de mevduatın üzerindedir.

Mevduat faizlerinin düştüğü son yıllarda, bir kısım yatırımcının alternatif yatırım aracı arayışlarında tercih edilen serbest fonlar, son 5 yılda yüzde 164, son 3 yılda yüzde 89 ve son 1 yılda yüzde 28 getiri sağlamıştır.

2016 yılının sonunda kurulmaya başlanan gayrimenkul ve girişim sermayesi fonları ise yatırımcısına son 1 yılda sırasıyla yüzde 13 ve yüzde 17 getiri kazandırmıştır.

Menkul kıymet fonları kategori bazında ayrıntılı incelendiğinde tüm dönemlerde en yüksek getiri yabancı hisse senedi fonlarına aittir. Onları altın fonları izlemektedir.

Son 1 yıllık inceleme döneminde para piyasası fonları hariç tüm menkul kıymet yatırım fonu kategorilerinin ağırlıklandırılmış ortalama net getirileri TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerindedir. Borçlanma araçları fonları içinde en yüksek getiriyi dış borçlanma araçları fonları sağlamıştır. En düşük getiri ise kamu borçlanma araçları fonlarındadır. Hisse senedi fonları içinde en yüksek getiriyi yabancı hisse senedi fonları sağlamıştır. En düşük getiri ise endeks hisse senedi fonlarındadır. Katılım fonlarında en yüksek getiriyi hisse senedi katılım fonları sağlamıştır. En düşük getiri ise kira sertifikası katılım fonlarındadır.

1 yıldan kısa vade için yapılan analizlerde tüm fonların ağırlıklı ortalama net getirileri incelendiğinde, 2019 yılı çeyrekler arasında en yüksek getiri ikinci çeyreğe aittir. Ayrıca fonlar 2019'un birinci yarısında ikinci yarısından daha yüksek getiri elde etmişlerdir. 2020 yılında ise ikinci çeyrekte ilk çeyreğin neredeyse 5 katı bir getiri vardır. Bunun en önemli sebebi, Mart ayında başlayan Pandemi krizinin tüm piyasaları etkilemiş olmasıdır.

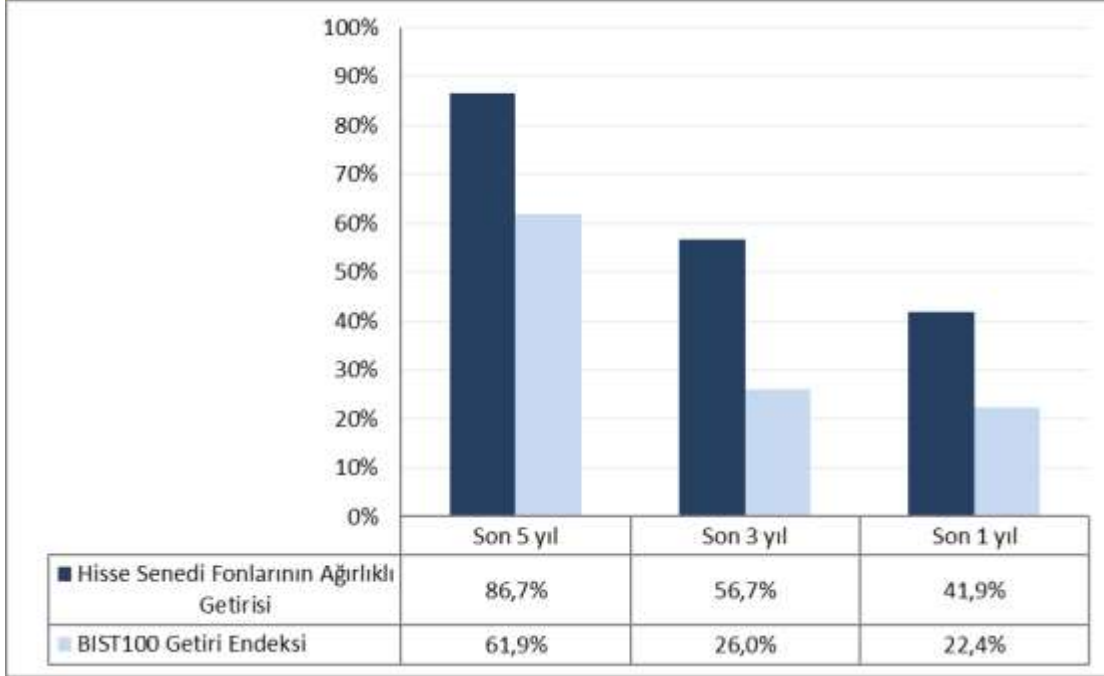
Ülkemizde Mayıs ayında başlayan normalleşme süreci ile yatırım araçları kayıplarını kapamaya başlamıştır. Tüm fonların ağırlıklı ortalama net getirileri 2019'un tüm çeyreklerinde ve birinci ve ikinci yarısında enflasyonun üzerindedir. Pandemi krizine rağmen 2020'nin ilk 6 aylık döneminde tüm menkul kıymet yatırım fonlarının getirisi TÜFE'nin ve mevduatın üzerinde gerçekleşmiştir.

Hisse senedi ortalama ağırlıklandırılmış fon getirileri, BIST 100 Fiyat Endeksi ve BIST 100 Getiri Endeksi ile karşılaştırıldığında, hisse senedi yatırım fonları son 1 yılda yatırımcısına BIST-100 Fiyat Endeksi'nden yaklaşık 21 puan ve BIST 100 Getiri Endeksi 'nden 19 puan daha fazla kazandırmıştır. Geçmiş getirilere baktığımızda da, hisse fonlarının başarılı aktif yönetimle karşılaştırma ölçütleri olan BIST-100 Endeksi'nden daha yüksek getiriler elde ettiği görülmektedir.

2020 yılı ilk yarısı için karşılaştırma ölçütleriyle yapılan kıyaslamada karşılaştırma ölçütünün getirisinin üzerinde getiri sağlayan fonların toplam fonlar içerisindeki payına (başarı oranı) baktığımızda yüzde 56'lık bir başarı oranı mevcuttur.

2020 yılı ilk yarısı için kategori bazında karşılaştırma ölçütleriyle yapılan kıyaslamada, karşılaştırma ölçütüne göre en farklı getiriyi elde eden kategoriler hisse senedi (yüzde 9'lük fark), hisse senedi katılım (yüzde 6'lük fark) ile değişken ve karma (yüzde 3,4'lük fark) fonlarıdır. Başarı oranı en yüksek kategoriler sırasıyla kıymetli maden, hisse senedi katılım, diğer katılım ve hisse senedi ve karma ve değişken fonlardır.

Ek 1: Hisse Senedi Fon Kategorisinin BIST-100 Getiri Endeksi ile Karşılaştırılması



Kaynak: Finnet

Ek 2: Fonların Net Getirilerinin Karşılaştırma Ölçütlerinin Net Getirisiyle Kıyaslanması

Fon Kategorisi	Fonların Son 6 Aylık Net Getirisi (yüzde)	Karşılaştırma Ölçütlerinin Son 6 Aylık Net Getirisi (yüzde)	Fark (yüzde)	Başarı Oranı (yüzde)
Toplam	6,5	4,6	1,8	83
Borçlanma Araçları Fonları	5,3	4,5	0,8	79
Kamu Borç. Araç. Fonları	4,4	3,8	0,6	77
Dış Borç. Araç. Fonları	11,4	9,3	2,1	80
Özel Sek. Borç. Araç. Fonları	4,7	4,3	0,4	83
Diğer Borç. Araç. Fonları	6,8	5,4	1,4	86
Hisse Senedi Fonları	9,0	2,8	6,3	81
Hisse Senedi Fonları	11,0	1,3	9,7	79
Endeks Hisse Senedi Fon.	5,7	5,4	0,3	86
Karma ve Değişken Fonlar	7,0	2,6	4,4	80
Kıymetli Maden Fonları	33,8	31,4	2,4	100
Katılım Fonları	8,1	7,0	1,1	77
Kira Sert. Katılım Fonları	4,5	4,0	0,5	60
Hisse Senedi Katılım Fonları	27,0	20,2	6,8	100
Altın Katılım Fonları	32,1	30,1	2,0	100
Diğer Katılım Fonları	13,6	8,2	5,5	100
Para Piyasası Fonları	4,2	3,2	1,0	100

Kaynak: Finnet

Metodoloji Notları

Bu raporun hazırlanması sırasında kullanılan veriler ve bilgiler Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD), Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), T.C. Hazine Müsteşarlığı, World Bank websitesi, Kamuyu Aydınlatma Platformu, Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul ve finnet.gen.tr'den alınmıştır.¹ Raporda fonların kategorizasyonunda ve getirilerin hesaplanmasında uygulanan kurallar aşağıda açıklanmıştır:

- ✚ Analizlerde yatırım fonlarının kategorileri için veri sağlayıcıdan elde edilen bilgi esas alınmıştır.
- ✚ Analiz dönemi içinde tasfiye, birleşme, vb. nedenlerle kapanan fonlar analiz kapsamı dışında tutulmuştur.
- ✚ Analiz dönemi içinde kategori değişikliği yapan fonlar, kategori bazında yapılan analizlerde kapsam dışında tutulmuştur. Bu fonlar, tüm fonların değerlendirildiği toplu analizlere dâhil edilmiştir.
- ✚ Dâhil oldukları kategorideki diğer fonlardan çok farklı karşılaştırma ölçütüne sahip fonlar (örneğin yabancı menkul kıymetlere yatırım yapanlar) kategori bazında yapılan analizlerde kapsam dışında tutulmuştur. Bu fonlar, tüm fonların değerlendirildiği toplu analizlere dâhil edilmiştir.

¹ Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu rapordaki bilgilerin kullanılmasından doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Ludens İleri Finansal Hizmetler ve Danışmanlık Ltd. Şti. sorumlu tutulamaz.