

Varlık Dağılımı Kararları

İhmal Edilen Varlık Dağılımı Kararları ve Bir Uygulama Önerisi

- Portföylerde varlık dağılımına dair kararlar, kıymet seçimi kararları kadar önemli bir yer tutmaktadır. Buna rağmen, birçok yatırımcı tek varlık sınıfında yoğun pozisyon alarak kıymet seçimlerine odaklanmakta, varlık dağılımı kararlarını ihmal etmekte ve böylece potansiyel getirilerini düşürmektedir.
- Örneğin, hisse piyasasının kötüleşeceği, kıymetli madenlerin güçleneceği bir ortamda gerekli değişim (hisse azalt, altın ve gümüş artır) yapılmadığında çok iyi bir kıymet seçimi negatif getiriye engelleyemeyebilir.
- Varlık sınıfları arasındaki ters korelasyonlar (hisse ve altının ters hareket etmesi gibi) varlık dağılımı kararlarını oldukça önemli hale getirmektedir.
- Sürekli hisse seçimleri ile uğraşarak yüksek pozisyon taşımak hem yorucu hem de riskli olabilmektedir. 2006, 2008, 2011, 2015, 2016 ve 2018 yıllarında hisseler negatif getiri sundu. Bu yıllarda portföylerinde altına yer verenler daha iyi performans sergiledi.
- GSYF'lere (girişim sermayesi yatırım fonu) ve nitelikli yatırımcılara özel ihraçlara katılımı mümkün kılan yatırım fonları ile varlık dağılımı yapılabilir. Hisse pozisyonları için hisse yoğun yatırım fonları, kıymetli madenler için kıymetli maden fonları ve görece orta riskli bir portföy için değişken fonlar değerlendirilebilir.
- Varlık dağılımı hedef bazlı yapılmalıdır. Hedef bazlı yönetim birden fazla hedefi olan yatırımcılar için her hedefi farklı farklı risk grupları ile yönetmeyi içermektedir. Yakın vadeli ve önemli hedefler düşük riskli yönetilirken, uzun vadeli ikincil hedefler daha riskli bir şekilde yönetilir.

1. Varlık Dağılımı

Portföy yönetimi temelde iki unsurdan oluşur. Bunlar, varlık dağılımı ve kıymet seçimi kararlarıdır. Varlık dağılımı kararları bir portföyde hisse, altın, sabit getirili kıymet ve nakit gibi varlıkların hangi oranlarda olacağını kapsar. Kıymet seçimi ise bir varlık sınıfı içerisinde hangi kıymetlerin alındığı ile ilgilidir. Örneğin, hisse varlık sınıfı için hangi hisselerin alındığı, Eurobond varlık sınıfı için hangi kağıtların alındığı kıymet seçiminin konusudur.

Bir fonun getirilerindeki değişimin %90'ını varlık dağılımı kararları açıklıyor.

Varlık dağılımının getiriler üzerindeki önemi ile ilgili literatürde çokça örnek var. ABD'de yapılan bir çalışmada¹ bir fonun getirilerindeki değişimin %90'ını varlık dağılımı kararlarının açıkladığı bulunuyor. Kıymet seçimi de çok önemli bir konu; özellikle hisse fonları için. Ancak, yüksek riskli ve tek varlık sınıfında konsantre olmuş portföyler dışında varlık dağılımı daha önemli hale geliyor. Örneğin, hisse piyasasının kötüleşeceği, kıymetli madenlerin güçleneceği bir ortamda gerekli değişim (hisse azalt, altın ve gümüş artır) yapılmadığında çok iyi bir kıymet seçimi negatif getiriye engelleyemeyebilir.

Varlık sınıfları arasındaki ters korelasyonlar varlık dağılımı kararlarını oldukça önemli hale getiriyor.

Tablo 1'de görüleceği üzere sürekli hisse taşıyan bir portföy (BIST) 2006, 2008, 2011, 2015, 2016 ve 2018 yıllarında negatif getiri ile kayıplar yaşadı. Diğer taraftan, bu yıllarda altının ve USDTRY kurunun daha iyi getiriler sunduğunu görüyoruz. Tam tersi, hisselerin güçlü olduğu yıllarda ise diğer varlıkların anlamlı derecede geride kaldığı görülmektedir. Varlık sınıfları arasındaki bu ters korelasyonlar varlık dağılımı kararlarını oldukça önemli hale getirmektedir.

¹ <https://www.jstor.org/stable/4480220>

Varlık Dağılımı Kararları

Tablo 1: Farklı Varlık Sınıflarının Türk Lirası Cinsi Tarihsel Getirileri

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021/05
Gümüş 53,58%	Bist-100 41,98%	Altın (Ons) 38,49%	Paladyum 113,43%	Paladyum 102,25%	Altın (Ons) 34,70%	Bist-100 52,55%	Paladyum 22,48%	Bist-100 24,68%	USDTRY 25,35%	Paladyum 44,66%	Paladyum 69,61%	Paladyum 66,67%	Paladyum 71,97%	Gümüş 84,77%	Paladyum 31,81%
Paladyum 37,76%	Platin 10,96%	USDTRY 30,95%	Bist-100 96,64%	Gümüş 88,41%	USDTRY 22,40%	TÜFE 6,16%	USDTRY 20,60%	Paladyum 21,55%	Altın (Ons) 10,80%	Gümüş 40,61%	Bist-100 48,17%	USDTRY 39,66%	Platin 36,32%	Paladyum 58,00%	Platin 26,28%
Altın (Ons) 29,17%	TÜFE 8,39%	TÜFE 10,06%	Platin 53,97%	Altın (Ons) 33,43%	TÜFE 10,45%	Platin 3,87%	Platin 7,41%	USDTRY 8,38%	TÜFE 8,81%	Altın (Ons) 31,40%	Altın (Ons) 21,34%	Altın (Ons) 37,43%	Altın (Ons) 33,03%	Altın (Ons) 56,52%	Gümüş 21,13%
Platin 22,87%	Altın (Ons) 8,19%	Gümüş 0,69%	Gümüş 45,14%	Bist-100 24,95%	Gümüş 10,29%	Gümüş 2,69%	TÜFE 7,40%	TÜFE 8,17%	Gümüş 6,48%	Platin 21,63%	Gümüş 12,96%	Gümüş 27,50%	Gümüş 29,77%	Platin 39,38%	Altın (Ons) 14,52%
TÜFE 9,65%	Gümüş -5,27%	Platin -19,94%	Altın (Ons) 21,68%	Platin 24,06%	Paladyum 0,18%	Paladyum 1,31%	Altın (Ons) -13,20%	Altın (Ons) 7,89%	Platin -8,33%	USDTRY 20,56%	TÜFE 11,92%	TÜFE 20,30%	Bist-100 25,37%	Bist-100 29,06%	USDTRY 14,17%
USDTRY 4,97%	Paladyum -8,86%	Paladyum -33,55%	TÜFE 6,53%	TÜFE 6,40%	Platin -3,23%	Altın (Ons) 0,96%	Bist-100 -13,31%	Platin -3,76%	Paladyum -12,20%	TÜFE 8,53%	Platin 11,22%	Platin 19,58%	USDTRY 12,39%	USDTRY 24,98%	TÜFE 6,39%
Bist-100 -1,66%	USDTRY -17,40%	Bist-100 -51,63%	USDTRY -2,18%	USDTRY 2,95%	Bist-100 -22,33%	USDTRY -5,73%	Gümüş -22,53%	Gümüş -9,26%	Bist-100 -15,15%	Bist-100 8,52%	USDTRY 7,69%	Bist-100 -20,86%	TÜFE 11,84%	TÜFE 14,60%	Bist-100 -3,81%

Kaynak: Matriks ve KT Portföy hesaplamaları. USD cinsi fiyatlar üzerinden yıllık getiriler hesaplandıktan sonra dönemsel USDTRY kuru değişimleri ile TRY cinsi getiriler hesaplanmıştır.

Varlık dağılımı, yatırım fonları üzerinden de yapılabilir.

Varlık dağılımı varlık sınıflarına direkt yatırım yaparak veya yatırım fonları ile yapılabilir. Bazı varlıklara yatırım yapmak için nitelikli yatırımcı olmak gerektiği ve bazı kıymet ihraçlarına bireysel yatırımcı olarak katılmada kısıtlamalar olduğu için yatırım fonları son yıllarda giderek daha fazla tercih edilmeye başlamıştır (bu ihraç ve kıymetlere fonlar üzerinden katılım sağlanmaktadır). Artan bu ilgi ile birlikte, portföy yönetim şirketlerinin yönettiği toplam tutar 1 trilyon TL'yi aşmıştır.

Varlık dağılımı sürecinin ilk aşamasında makroekonomik gidişata ve sermaye piyasalarına ilişkin beklentiler oluşturulur. Bu çalışma tüm varlık sınıfları için yapılır. Öncü göstergelerin durumu, döngülerin (business cycle) neresinde bulunduğu, enflasyon beklentileri, para ve maliye politikaları, verim eğrisi ve uluslararası gelişmeler (TL varlıkları da etkileyeceği için) değerlendirilen konular arasındadır.

Varlık dağılımı sürecinde varlık sınıfları için getiri beklentileri oluşturulur.

Beklentiler çalışıldıktan sonra getiri tahminleri yapılır. Sabit getirili kıymetler için risk primi yaklaşımı ele alınarak, kısa vadeli risksiz faiz oranı, vade primi (enflasyon belirsizliği, business cycle vb.), kredi primi ve likidite primi üzerinden bir tahmin çalışması yapılabilir. Enflasyon seviyesi, değişimi ve reel faiz tahminleri modele dahil edilir. Sermaye kazançları/zararları ile getiri tahmini ayarlamaları yapılır. Örneğin, faiz artışı yapılması durumunda kamuya ait sabit getirili kıymetler sermaye zararı yazarlar (fiyatları düşeceği için). Ya da CDS'lerde anlamlı bir azalış olduğunda Eurobond'larda sermaye kazancı oluşur.

Hisse piyasası tahminleri içinse, Grinold-Kroner modeli ve ortalama hisse hedef fiyatları (aracı kurum target price'ları) üzerinden endeks getirisi hesaplaması kullanılabilir. Aracı kurum hedef fiyatlarında optimism bias (olumlu tarafta beklenti oluşturma) olduğundan bir indirim uygulanarak kullanılabilir.

$$\text{Grinold-Kroner model} = E(Re) \approx D/P + (\% \Delta E - \% \Delta S) + (\% \Delta P/E)$$

$E(Re)$ = beklenen hisse getirisi

D/P = temettü verimi

$\% \Delta E$ = toplam net karda beklenen değişim

$\% \Delta S$ = beklenen hisse sayısı değişimi (hisse geri alımı)

$\% \Delta P/E$ = beklenen P/E değişimi (CDS primlerindeki düşüşler beklenen F/K oranlarında artışlara sebep olabilir)

Varlık Dağılımı Kararları

1.1. Varlık Dağılımı Yaklaşımları

3 farklı varlık dağılımı yaklaşımı bulunmaktadır:

- Varlık bazlı (asset only) yaklaşım: Klasik yaklaşımı içermektedir. Varlıklar baz alınarak dağılım yapılır.
- Yükümlülük bazlı (liability-relative) yaklaşım: Belli dönemlerde ödemesi olan ve esas amacı uzun vadeli borçluluğun ödenmesi olan yapılar için geçerlidir. Portföy yönetimi borç büyüklüğü ve ödeme zamanını takip eder.
- Hedef bazlı (goal-based) yaklaşım: Birden fazla hedefi olan yatırımcılar için, her hedefi farklı hesaplar ve farklı risk grupları ile yönetmeyi içermektedir. Yakın vadeli ve önemli hedefler düşük riskli yönetilirken, uzun vadeli ikincil hedefler daha riskli bir şekilde yönetilir.

Varlık bazlı (asset only) yaklaşımda varlıkların beklenen getirileri, riskleri ve birbirleri arasındaki korelasyonlar baz alınarak varlık dağılımı belirlenir. Yükümlülük bazlı (liability-relative) yaklaşım ABD’de defined benefit plan’a (çalışılan şirketin belli şartların sağlanması halinde emekli olan çalışanına ölene kadar ödeme yaptığı emeklilik sistemi) sahip emeklilik programları gibi borç yükünü ödeme amaçlı hareket eden yapılar için kullanılmaktadır.

Hedef bazlı (goal-based) yaklaşım son dönemde portföy yönetimi makalelerinde oldukça fazla yer almaktadır. Bireysel yatırımcıların farklı hedefleri ve bu hedeflere ilişkin farklı risk toleranslarının olması, bu tip bir yaklaşımı makul kılmaktadır. Bir ailenin çocukları için eğitim tutarlarını, emeklilik döneminde temel ihtiyaçları için olacak tutarlarını düşük risk ile yönetip, dünyayı dolaşmak gibi ikincil hedeflerini daha yüksek riskli (hisse yoğun) şekilde yönetmek bir örnek olarak verilebilir. Böyle bir yapıda, yatırımcı iki farklı portföy hesabına sahip olur. Birisi sabit getirili ve düşük riskli bir yatırım hesabı, diğeri hisse ve altın taşıyan daha yüksek riskli bir yatırım hesabı olur.

Portföy yönetimi ve varlık dağılımı kararları “hedef bazlı” olarak değerlendirilebilir.

1.2. Stratejik Varlık Dağılımı

Bu süreç, sermaye piyasası beklentileri ile yatırımcının risk, getiri ve kısıtlarının birleştirilmesini içermektedir:

- Yatırımcının hedeflerinin belirlenmesi
- Yatırımcının risk toleransının belirlenmesi
- Yatırımcının yatırım vadesinin belirlenmesi
- Yatırımcının kısıtlarının belirlenmesi (doğaya zarar veren hisseleri almamak gibi)
- Varlık dağılımı yaklaşımının seçilmesi (klasik veya hedef bazlı)
- Varlık sınıflarının belirlenmesi
- Potansiyel varlık dağılımlarının belirlenmesi (%40 hisse, %10 altın, %50 sabit getirili kıymetler gibi)

Varlık dağılımında yatırımcıların fon büyüklüğü, likidite ve yatırım vadesi önem arz etmektedir.

1.3. Taktiksel Varlık Dağılımı

Taktiksel varlık dağılımı kısa vadeli fırsatları değerlendirmek adına belirlenen stratejik ağırlıklardan farklılaşmayı ifade eden aktif yönetim stratejisidir. Bu ayrışma hem varlık sınıfları ağırlıklarından hem de varlık sınıfı içerisindeki ağırlıklardan olabilmektedir.

Örneğin, %50 hisse taşıyorsa, %40 ile %60 arasında gerektiğinde pozisyon tutma bir taktiksel varlık dağılımı kararıdır.

Yatırımcının risk toleransı, vadesi ve varlık sınıfı getirileri değerlendirilerek stratejik varlık dağılımı belirlenir.

Varlık Dağılımı Kararları

Aylık dönemlerle dengeleme yapmak getirileri destekleyebilir.

1.4. Rebalancing (dengeleme)

Gerçekleşen varlık dağılımı belirlenen stratejik varlık sınıf aralığının dışına çıktıysa rebalancing yapılmalıdır (örneğin, hisse değerlemelerinde hızlı artışlar olduğu bir dönemde ağırlıklar belirlenen aralığın dışına çıkabilir). Rebalancing'in belli zaman aralıklarında mı yapılacağı (çeyreklik gibi), yoksa bir eşik değeri geçmesi durumunda mı yapılacağı belirlenmelidir.

Dengeleme sayesinde gereğinden fazla yükselen varlık sınıflarında bir nevi kar satışı yapılması getirileri destekleyebilir.

2. Yatırımcı Tiplerine Göre Oluşan Farklıklar

Bireysel ve kurumsal yatırımcılar bazı özellikleri açısından ayrılmaktadır. Varlık dağılımı sürecinde bu farklılıklar göz önüne alınarak çalışılmalıdır. Örneğin, hedefleri inceleyecek olursak:

- Bireysel Yatırımcı: Bireysel yatırımcılar portföylerinin reel değerini korumak, emeklilik döneminde güvende olmak ve aile üyelerine finansal destekte bulunmak gibi yatırım hedeflerine sahiptir. Bu hedefler zaman içerisinde de değişebilir.
- Kurumsal Yatırımcı: Kurumsal yatırımcıların ise (sigorta şirketi vb.) daha net hedefleri vardır ve zaman içerisinde genel olarak pek değişmemektedir.

Kısa vadeli yatırımlarda düşük riskler alınmalıdır.

Yatırım Vadesi: Bireysel yatırımcılar daha kısa yatırım vadesine sahiptir. Kısa vadeli olması da risk alma kabiliyetini kısıtlamaktadır.

Büyüklik: Bireysel yatırımcılar genel olarak daha küçük birikimlere sahiptir. Bu sebeple, GSYF (girişim sermayesi yatırım fonu) gibi alternatif yatırımlara katılımları pek mümkün olamamaktadır. Diğer taraftan, kurumsal yatırımcılar GSYF'lere ve kurumsal ihraçlara iştirak edebilirler.

3. Yatırımcının Değerlendirmeye Alınması Gereken Bilgileri

Risk toleransının ve yatırım amaçlarını iyi anlaşılması varlık dağılımı kararlarının başarısını artıracaktır. Bütüncül bir değerlendirme için aşağıdaki bilgiler önem arz etmektedir:

Kişisel Bilgiler:

- Medeni durum, çocukların sayısı ve yaşları (küçük yaşlı çocukların olması risk toleransını düşürebilir)
- İş durumu ve gelecek kariyer hedefleri
- Emeklilik planları
- Varlıkların kaynağı
- Getiri ve yatırım hedefleri
- Risk toleransı
- Yatırım tercihleri (likidite vb.)

Finansal Bilgiler:

- Nakit durumu
- Yatırım hesapları
- Emeklilik hesapları
- Özel şirketlerdeki ortaklıklar
- Hayat sigortası
- Gayrimenkuller
- Diğer kişisel varlıklar (arabalar vb.)

Kişisel bilgiler, varlık durumu ve gelecek yükümlülükleri varlık dağılımı kararlarında rol oynar.

Varlık Dağılımı Kararları

Yükümlülükler:

- Tüketici kredisi, kredi kartı borçları
- Konut kredisi
- Diğer krediler (araç vb.)

Bu aşamada, varlıklar ve yükümlülükler ile net değer hesaplanır. Aşağıdaki örnekte toplam net değer nasıl hesaplanacağı belirtilmiştir.

Tablo 2: Toplam Net Değerin Belirlenmesi

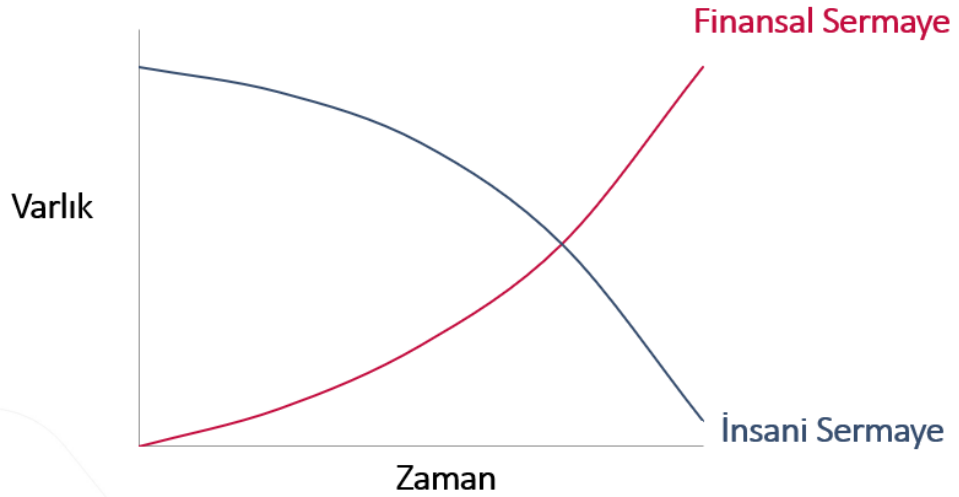
Varlıklar (TL)		Yükümlülükler (TL)	
Nakit ve banka	1.000.000	Konut kredisi	500.000
Yatırım hesabı	3.000.000	Araç kredisi	250.000
BES	300.000	Kredi kartları	50.000
Ev	1.500.000		
Diğer varlıklar	850.000		
Toplam Varlıklar	5.150.000	Toplam Yükümlülükler	800.000
		Toplam Net Değer	4.350.000

Net değerden sonra, gelecek gelir (insani sermaye) ve yükümlülükleri de dikkate alarak "net ekonomik değer" tahmin edilmeye çalışılmalı.

Burada toplam net değer, kişinin insani sermayesini (emekli olana kadar elde edilebilecek maaş gelirin bugünkü değeri) varlıklar tarafına ekleyerek, emeklilikte arzulanan farklı hedefleri de (bir vakfa bağış yapmak) yükümlülükler koyarak net ekonomik değer de hesaplanmalıdır.

İnsani sermaye yıllar geçtikçe azalacağı için ileri yaşlardaki zararları yerine koyma olasılığı azalmaktadır. Bu sebeple, ileriki yaşlarda riskli varlıklardaki ağırlık azaltılmalıdır.

Şekil 1. İnsani ve Finansal Sermayenin Seyri



İlerleyen yaşlarda insani sermaye azalacağı için hisse yatırımlarının oranı düşürülmelidir.

Net varlığının yanında, yıllık gelir ve giderler de incelenmelidir. Emeklilik hedeflerine ulaşmak için yüksek birikim ihtiyacı olan yatırımcılarda gelir ve gider karşılaştırması yapılması önem arz etmektedir. Aile giderlerinin yaşam tarzı sebebiyle yüksek olması durumunda gelirlerin azalacağı emeklilik dönemi de göz önüne alınmalıdır.

Varlık Dağılımı Kararları

4. Planlarını Belirlemek, Önceliklendirmek ve Risk Toleransını Değerlendirmek

Yatırımcıların belirli bir zamanda gerçekleşecek, makul bir şekilde tahmin edilebilir planlı hedefleri olduğu gibi beklenmedik finansal harcamalarına ilişkin planlanmamış hedefleri de olacaktır. Bunlar:

- Planlı hedefler:
 - Emeklilik hedefleri
 - Birinci veya ikinci ev alma hedefi
 - Çocukların eğitimlerini karşılama
 - Çocukların düşün masrafları
 - Vakıflara bağışlar
- Planlanmamış hedefler:
 - Beklenmeyen ve sigortanın karşılamadığı sağlık masrafları
 - Beklenmeyen ev ile ilgili tamiratlar

Yatırımcının hedeflerini rakamsal hale getirilip, bunlar arasında hangilerinin öncelikli olduğu belirlenmelidir. Öncelikli ve yakın zamanlı hedefler için yüksek risk almak hedeflere ulaşmayı engelleyebilir. İlerleyen dönemde hedeflerde değişim olduğunda yatırım stratejisi değiştirilmelidir.

Risk toleransı sadece risk almak istemek değil, aynı zamanda risk alabilme kabiliyetini (maddi durum) de anlatır.

Risk toleransı, bir yatırımcının hem risk alma isteğini hem de alma kabiliyetini (kötü senaryoda dahi yüksek varlığı kalması durumu) yansıtmaktadır. Sadece risk alma isteği yeterli değildir. Risk toleransının zıttı ise riskten kaçınmadır. Kısa yatırım vadesi, kritik hedeflerin portföyde yüksek orana sahip olması, yüksek likidite ihtiyaçları ve net değer (varlıklar - yükümlülükler) düşük olması durumlarında risk alma kabiliyeti zayıflar.

Risk toleransı anket ile belirlenebilir. Yatırımcının birden fazla hedefi olduğunda, her hedef için risk toleransı belirlenmelidir. Yatırımcı, çocuklarının eğitim harcamaları için düşük risk toleransına sahipken diğer hedefleri için daha yüksek risk toleransına sahip olabilir.

5. Varlık Dağılımının Fonlar Üzerinden Yapılması

Bazı ihraçlara bireysel yatırımcıların kabul edilmemesi ve girişim sermayesi yatırım fonlarına sadece nitelikli yatırımcıların katılabilmesi sebepleriyle yatırım fonları üzerinden farklı varlık sınıflarında pozisyon alınabilmektedir.

Bunun dışında değişken fonlarda portföy yöneticilerinin beklentilere göre hisse ve diğer varlıkların ağırlıklarını değiştirmesi de yatırım fonlarını avantajlı hale getirmektedir.

Birçok varlık sınıfı için fonlar değerlendirilebilir. Örneğin:

- Sabit getirili kıymetlere yatırım yapan düşük riskli bir portföy için KT Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu (Fon Kodu: KLU) tercih edilebilir.
- Kıymetli maden yatırımları için KT Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonunu (Fon Kodu: KUT) tercih edilebilir.
- Hisse yatırımları için KT Portföy Katılım Hisse Senedi (TL) Fonunu (Fon Kodu: KPC) portföylerde değerlendirilebilir.
- Yabancı hisse pozisyonu da almak isteyenler yabancı hisse yatırımları da içeren KT Portföy Sürdürülebilirlik Katılım Fonunu (Fon Kodu: KSR) düşünebilir.

Bireysel yatırımcılar, yatırım fonları ile normalde alım yapamadıkları kıymetlere ortak olabilirler.

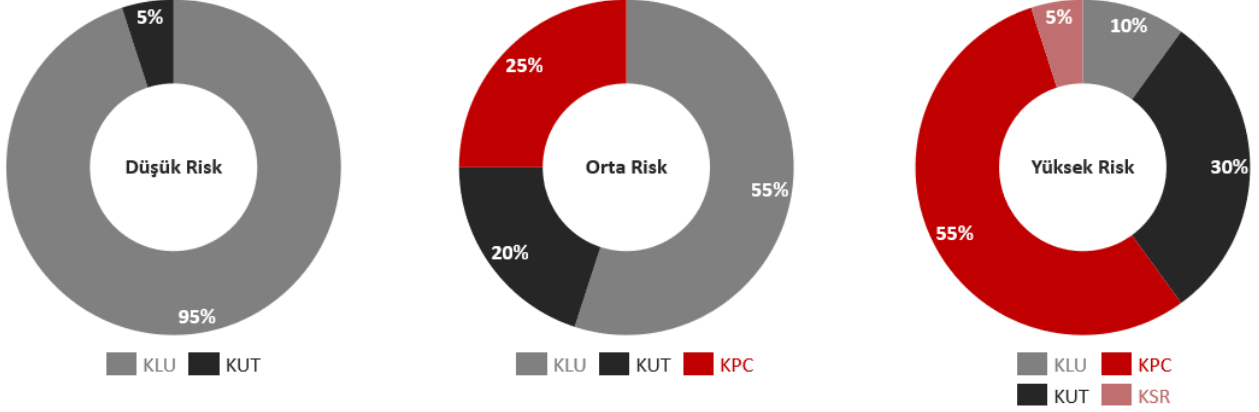
Hisse, kıymetli madenler, yabancı hisse ve para piyasası fonları ile varlık dağılımı kararlarının uygulaması yapılabilir.

Varlık Dağılımı Kararları

- Orta riskli bir portföy düşünen yatırımcılar KT Portföy Birinci Katılım (TL) Fonunu (Fon Kodu: KTM) da değerlendirebilir.

Farklı risk grupları için fonlar üzerinden hazırladığımız varlık dağılımı önerilerimiz aşağıdaki gibidir.

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Kasım 2022)



Fonlara İlişkin Bilgiler:

KLU Fonu: KT Portföy Para Piyasası Katılım Fonu

KUT Fonu: KT Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonu

KPC Fonu: KT Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu

KSR Fonu: KT Portföy Sürdürülebilirlik Katılım Fonu

Risk Seviyelerine İlişkin Açıklamalar:

Anaparadan kayıp yaşamak istemeyen yatırımcılar hisse ve kıymetli maden yatırımlarına portföylerinde düşük oranlarda yer vermeliler.

Düşük Risk: Anaparadan kayıp yaşamayı pek istemeyen, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi düşük olan yatırımcıları ifade eder.

Orta Risk: Anaparadan bir miktar kayıp yaşamayı göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi olan yatırımcıları ifade eder.

Yüksek Risk: Yüksek getiri hedefiyle yüksek riske girerek anaparadan büyük bir miktar kaybetmeyi göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi yüksek olan yatırımcıları ifade eder.

Varlık dağılımı önerilerimiz aylık olarak web sayfamızda "Perspektif" bölümünde yer almaktadır.

<https://www.ktportfoy.com.tr/perspektif>

Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım ürünlerine dair bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.