



Fon Bülteni

3 Kasım 2025

İçindekiler		Sayfa
Makro Görünüm		2
Piyasaları Etkileyecek Gelişmeler		3
Serbest Fonlar		
P1A	A1 Capital Portföy Para Piyasası (TL) Serbest Fon	5
CAH	A1 Capital Portföy Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	6
AJ1	A1 Capital Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	7
DA1	A1 Capital Portföy Serbest (Döviz) Fon	8
Hisse Senedi Fonları		
HFR	Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun)	10
Borçlanma Araçları Fonları		
BON	Borçlanma araçları (TL) Fon	9
Para Piyasası Fonları		
PAB	Para Piyasası (TL) Fon	11

Makro Görünüm

Küresel Risk İştahı Artıyor, Türkiye’de Gündem Enflasyon

Bu hafta küresel piyasalarda odağı, Fed başta olmak üzere önde gelen merkez bankalarının faiz kararları ve ABD-Çin ticaret müzakereleri oluşturdu. Fed, beklentilere paralel şekilde politika faizini 25 baz puan indirerek %3,75–%4,00 aralığına çekti. ECB ve BoJ ise faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. ABD ile Çin liderleri arasında 30 Ekim’de gerçekleşen görüşmeden çıkan olumlu mesajlar, küresel risk iştahını destekleyerek piyasalarda iyimserliği artırdı. Hafta boyunca açıklanan veriler genel olarak olumlu bir görünüm sergiledi. ABD’de öncü PMI verileri ekonomik aktivitedeki canlılığı teyit ederken, Euro Bölgesi’nin üçüncü çeyrek büyüme verisi beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Yurt içinde ise hanehalkı enflasyon beklentilerinde sınırlı bir bozulma görülürken, reel kesim güveninde iyileşme kaydedildi. ABD’de hükümetin kapalı olması nedeniyle tarım dışı istihdam verisi ertelendi. Fed’in son toplantısında aldığı faiz indirimi kararı, 10’a karşı 2 oyla kabul edilirken; Başkan Jerome Powell, veri eksikliklerinin ekonomik değerlendirmelerde belirsizlik yarattığını, ancak yılın geri kalanında yeni bir faiz indirimi olasılığının tamamen ortadan kalkmadığını belirtti.

Yurtiçinde Eylül ayında dış ticaret açığı %33,8 artışla 6,9 milyar dolara yükselirken, ihracat %2,8 artışla 22,6 milyar dolar, ithalat ise %8,7 artışla 29,5 milyar dolar oldu. Ocak–Eylül döneminde dış ticaret açığı 67,6 milyar dolara çıktı. TÜİK verilerine göre turizm geliri üçüncü çeyrekte %3,9 artarak 24,3 milyar dolara yükseldi. TCMB’nin Ekim PPK özetinde, küresel belirsizliklerin sürdüğü, ancak 2025 küresel büyüme tahminlerinde sınırlı iyileşme olduğu belirtildi. Gıda fiyatlarının dezenflasyon süreci üzerindeki riskleri artırdığı ve sürecin yavaşladığı ifade edildi.

BDDK haftalık verilerine göre, 24 Ekim’de sona eren haftada toplam krediler haftalık %0,5 arttı. TL krediler haftalık %0,9 artarken, YP krediler dolar cinsinden %0,3 düştü. TL kredilerin 13 haftalık hareketli ortalama büyüme oranı yatay seyrederek %27,9 oldu. Kamu bankalarının trend büyümesi daha önceki %26,3’e gerilerken, özel bankaların trend büyümesi yatay seyrederek %28,0 oldu. Bireysel kredilerin trend büyümesi yatay seyrederek %45,4 oldu. TL mevduat haftalık yatay seyrederken, YP mevduat dolar cinsinden haftalık %2,3 düştü. TL kredi/mevduat oranı, haftalık %86,4 ile hafif artarak 12 ay ortalaması olan %85’in üzerinde kaldı. KKM mevduatına yatırılan toplam tutar, 34,3 milyar TL (bir hafta önce -34,2 milyar TL) azalarak 171 milyar TL’ye (4,1 milyar dolar) geriledi ve toplam mevduatın %0,7’sini oluşturdu. Toplam takipteki krediler 3,9 milyar TL haftalık artışla 519,0 milyar TL’ye yükseldi. Takipteki kredi oranı, 2020’den bu yana ortalama %2,7’nin altında kalarak %2,4 seviyesinde yatay seyretti.

Yurt içinde ise gözler Ekim ayı enflasyon verisi ve Cuma günü açıklanacak TCMB Enflasyon Raporu’na çevrildi. Ekim ayında TÜFE, %2,55 artışla piyasanın %2,7’lik medyan beklentisinin altında kaldı. Böylece yılın ilk on ayında birikimli enflasyon %28,6’ya ulaştı. Geçen yıl aynı dönemde TÜFE %2,88 artarken, son beş yılın Ekim ayı ortalaması olan %2,9 düzeyi, bu yıl için baz etkisinin nötr olduğuna işaret etti. Yıllık enflasyondaki yavaşlamada özellikle gıda ve bazı gıda dışı gruptaki fiyat gelişmeleri etkili oldu. Gıda grubunda %3,4’lük artış, geçen yılki %4,3 seviyesinin altında kaldı. Giyim, konut, ev eşyası, sağlık, haberleşme, eğitim, lokanta-oteller ve çeşitli mal-hizmet gruplarında da geçen yıla kıyasla daha ılımlı fiyat artışları gözlemlendi. Buna karşılık, iç talep ve kur hareketlerine duyarlı kalemlerde farklılaşan bir görünüm izlendi. Mobilya, ev içi tekstil, ev aletleri, telefon ve görsel-ışitsel ekipmanlar ile kişisel bakım ürünlerinde artışlar sınırlı kalırken, araç alımı gibi bazı grupta fiyat artışlarının geçen yılın üzerinde gerçekleştiği görüldü. Ekim ayı TÜFE rakamlarının beklentinin altında gelmesi özellikle TCMB’nin faiz kararında elini rahatlatılabilir. Fakat 7 Kasım’da TCMB Enflasyon Raporu Sunumu yapılacak ara enflasyon hedefle tahminlerinin yukarı yönlü revize edilmesi olasılığının attığını söyleyebiliriz.

Bu hafta başında açıklanacak İSO Türkiye imalat PMI ve öncü dış ticaret verileri, ekonomik aktiviteye ilişkin ek sinyaller sunacak. ABD tarafında hükümetin kapalı olması nedeniyle istihdam verilerinin ikinci ayda da açıklanmaması beklenirken, küresel piyasalar açısından İngiltere Merkez Bankası’nın (BoE) faiz kararı haftanın diğer önemli gündem maddesi olacak.

Piyasaları Etkileyecek Beklentiler

> 3 Kasım 2025

- Türkiye Ekim ayı enflasyon rakamları
- İSO Türkiye İmalat PMI

> 5 Kasım 2025

- ABD: ADP istihdam verisi
- Avrupa Euro bölgesi ÜFE, hizmet PMI

> 4 Kasım 2025

- Türkiye Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE
- Avrupa'da Lagarde konuşacak.

> 6 Kasım 2025

- ABD S&P global ve ISM hizmet sektörü PMI
- Avrupa BOE faiz kararı

>

7 Kasım 2025

- TCMB enflasyon raporu
- Asya Çin dış ticaret dengesi

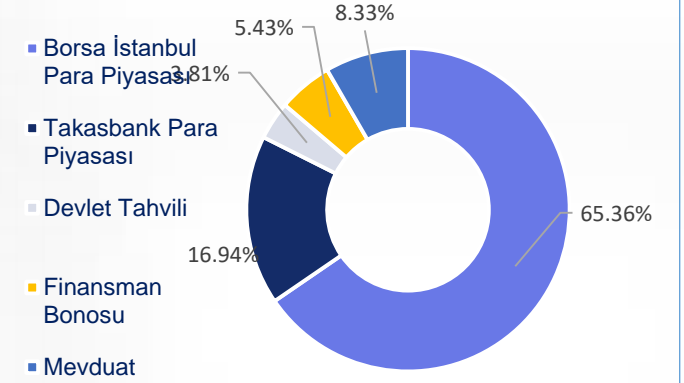
Getiri Oranları

Haftalık Getiri	Aylık Getiri	6 Aylık Getiri	Başlangıçtan İtibaren
▲ %0,84	▲ %3,79	▲ -	▲ %8,80

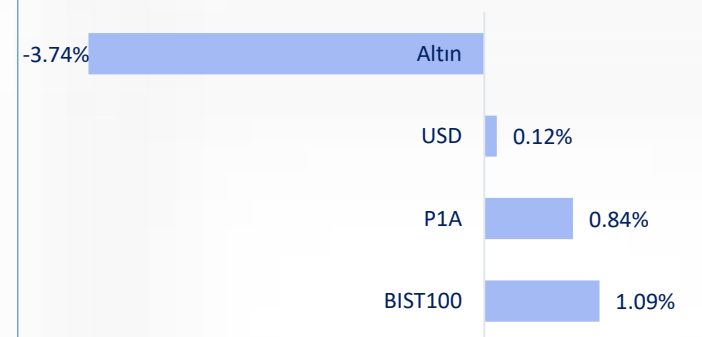
Fon Temel Bilgileri

Fon Toplam Değeri (TL)	1.188.327.758,27
Risk Değeri	2
Yönetim Ücreti	%1
Yatırımcı Sayısı	452
Fon İhraç Tarihi	26.08.2025
Fon Alım-Satım Valörü	Alım T+0 Satım T+0
Yatırım Stratejisi	Fon, tamamen kısa vadeli ve likit enstrümanlara yatırım yapar. Portföyde yalnızca vadesine en fazla 184 gün kalmış araçlar yer alır ve ortalama vade günü geçmez. Fon sadece Türk Lirası cinsi varlıklara yatırım yapar; döviz, veya kıymetli madenler bulunmaz. Portföy ağırlıklı olarak kısa vadeli kamu ve özel sektör borçlanma araçları, kira sertifikaları, mevduat ve para piyasası ürünlerinden oluşur. Amaç, düşük riskli kısa vadeli yatırımlar üzerinden istikrarlı sermaye kazancı elde etmektir.
Yatırımcı Profili	Bu fon, düşük risk tercih eden ve parasını kısa vadeli, güvenli değerlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Portföy yapısı sayesinde dalgalanma riski sınırlıdır ve ortalama vade kısa tutulur. Fon, özellikle mevduata alternatif arayan, nakdini yüksek likiditeyle istediği an kullanabilmek isteyen yatırımcılar için ideal bir seçenektir. Döviz, altın gibi dalgalı piyasalara yatırım yapılmaz; yalnızca Türk Lirası cinsi varlıklara

Varlık Dağılımı



Diğer Varlıklarla Karşılaştırma



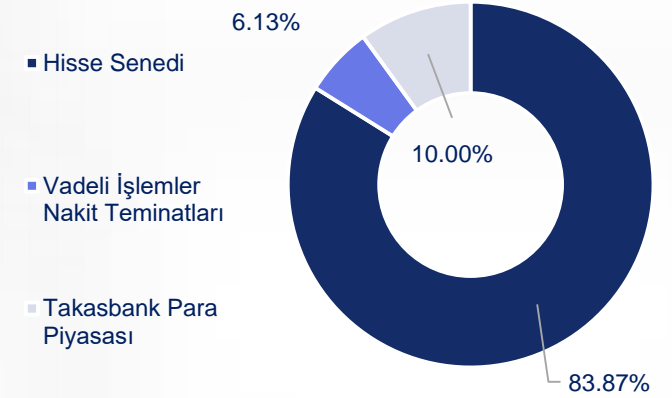
Getiri Oranları

Haftalık Getiri
▲ %0,27Aylık Getiri
▲ %-2,226 Aylık Getiri
▲ -Başlangıçtan İtibaren
▲ %2,13

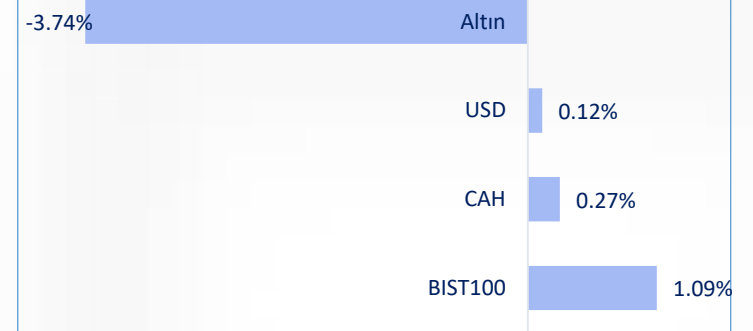
Fon Temel Bilgileri

Fon Toplam Değeri (TL)	32.817.799,48
Risk Değeri	6
Yönetim Ücreti	%2,90
Yatırımcı Sayısı	215
Fon İhraç Tarihi	09.09.2025
Fon Alım-Satım Valörü	Alım T+1 Satım T+2
Yatırım Stratejisi	Fon'un en az %80'i sürekli olarak BIST'te işlem gören hisse senetleri ve bu hisselerden oluşan endeksleri izleyen borsa yatırım fonlarına yatırılır. Bu nedenle fon, hisse senedi yoğun fon niteliği taşır. Portföye yabancı para ve sermaye piyasası araçları da eklenebilir; ancak bunların toplamı fon değerinin %20'sini aşamaz. Ayrıca riskten korunma veya yatırım amacıyla; hisse senedi, faiz, döviz, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı türev araçlar (vadeli işlem, opsiyon, forward, futures, swap, varant, sertifika vb.) fon portföyüne dahil edilebilir.
Yatırımcı Profili	Risk seviyesi 6 olan bu fon, hisse senedi yoğun yapısıyla görece yüksek risk taşır. Fiyat dalgalanmaları yüksek olsa da, uzun vadede güçlü getiri potansiyeli sunar. Kısa vadeli oynaklığı göze alarak orta-uzun vadede sermaye kazancı hedefleyen, düşük riskli ürünleri yeterli bulmayan ve yüksek risk-yüksek getiri dengesini kabul eden yatırımcılar için uygundur.

Varlık Dağılımı



Diğer Varlıklarla Karşılaştırma



Getiri Oranları

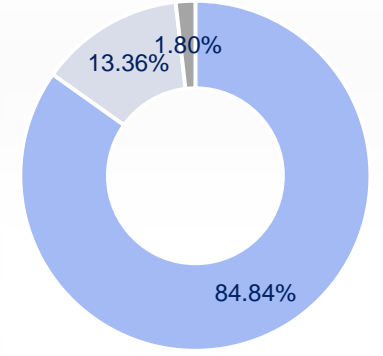
Haftalık Getiri	Aylık Getiri	6 Aylık Getiri	Başlangıçtan İtibaren
▲ %0,29	▲ %2.61	▲ -	▲ %5,08

Fon Temel Bilgileri

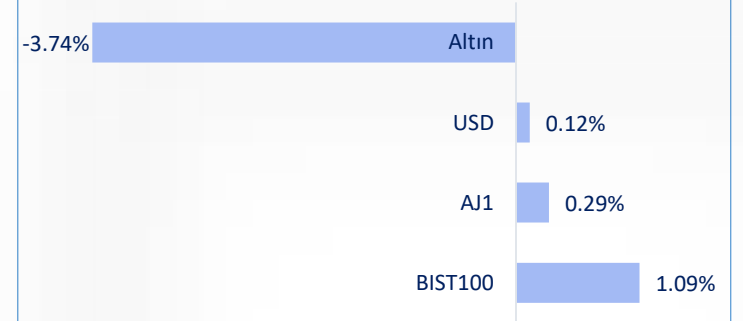
Fon Toplam Değeri (TL)	27.184.763,77
Risk Değeri	3
Yönetim Ücreti	%3
Yatırımcı Sayısı	94
Fon İhraç Tarihi	10.09.2025
Fon Alım-Satım Valörü	Alım T+1 Satım T+2
Yatırım Stratejisi	Fon'un en az %80'i, sürekli olarak Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetleri ile bu hisselerden oluşan endeksleri izleyen borsa yatırım fonlarına yatırılır. Bu nedenle fon, hisse senedi yoğun fon niteliğindedir. Portföye yabancı para ve sermaye piyasası araçları da dahil edilebilir; ancak bunların toplamı fon değerinin %20'sini aşamaz. Ayrıca riskten korunma veya yatırım amacıyla, hisse senedi, faiz, döviz, altın ve kıymetli madenler ile bunlara dayalı türev ürünler (vadeli işlem, opsiyon, forward, futures, swap, varant, sertifika vb.) portföye dahil edilebilir.
Yatırımcı Profili	Fon, spot ve vadeli hisse fiyatlarındaki geçici farklılıklardan algoritmalarla getiri sağlamayı hedefler. Oynaklığın arttığı dönemlerde performansı güçlenebilir, sakin dönemlerde ise sınırlı kalabilir. Hisse senedi yoğun fon olduğundan stopaj oranı %0'dır. Piyasa dalgalanmalarını fırsat olarak görebilen ve yüksek risk-getiri dengesini kabul eden yatırımcılar için uygundur.

Varlık Dağılımı

- Hisse Senedi
- Vadeli İşlemler Nakit Teminatları
- Takasbank Para Piyasası



Diğer Varlıklarla Karşılaştırma



Getiri Oranları

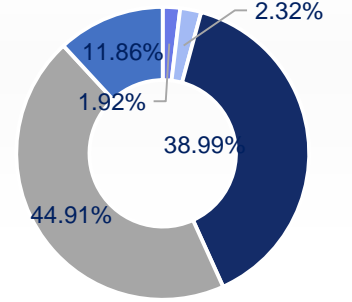
Haftalık Getiri
▲ %0,1Aylık Getiri
▲ %2.356 Aylık Getiri
▲ -Başlangıçtan
İtibaren
▲ %2.47

Fon Temel Bilgileri

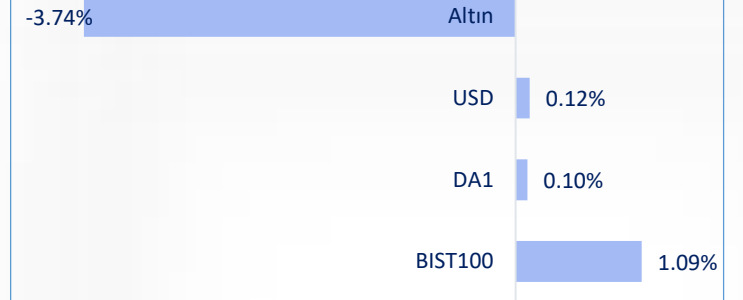
Fon Toplam Değeri (TL)	25.608.193,15
Risk Değeri	2
Yönetim Ücreti	%1
Yatırımcı Sayısı	25
Fon İhraç Tarihi	10.09.2025
Fon Alım-Satım Valörü	Alım T+1 Satım T+2
Yatırım Stratejisi	Fon'un en az %80'i, Hazine'nin döviz cinsi borçlanma araçları, kira sertifikaları ve yerli ihraççıların döviz cinsi enstrümanlarına yatırılır. Kalan kısım ise TL cinsi araçlarda değerlendirilebilir. A grubu paylar için eşik getiri, fonun USD bazlı performansının TCMB'nin 15:30'da açıkladığı döviz alış kuru üzerinden TL'ye çevrilmesiyle hesaplanır. Ayrıca riskten korunma veya yatırım amacıyla; döviz, faiz, hisse, endeks, kıymetli madenler ve bunlara dayalı türev ürünler portföye dahil edilebilir.
Yatırımcı Profili	Bu fon, döviz yatırımı yapmak isteyen yatırımcılar için uygundur. Portföyün büyük kısmı Hazine'nin döviz cinsi borçlanma araçları ve kira sertifikalarına, kalan kısmı ise TL enstrümanlara yönelir. Fon performansı USD bazlı ölçülüp TL'ye çevrilir. Döviz getirisi

Varlık Dağılımı

- Katılma Hesabı (Döviz)
- Takasbank Para Piyasası
- Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları
- Kamu Dış borçlanma Araçları
- Borsa İstanbul Para Piyasası



Diğer Varlıklarla Karşılaştırma



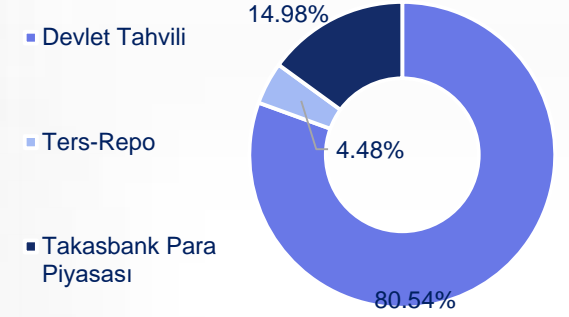
Getiri Oranları

Haftalık Getiri
▲ %0,77Aylık Getiri
▲6 Aylık Getiri
▲ -Başlangıçtan
İtibaren
▲ %2,06

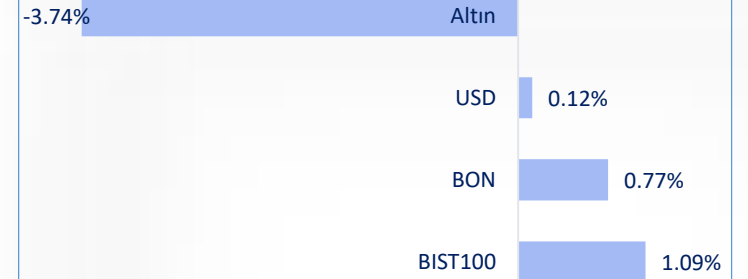
Fon Temel Bilgileri

Fon Toplam Değeri (TL)	22.436.591,96
Risk Değeri	2
Yönetim Ücreti	%1.90
Yatırımcı Sayısı	27
Fon İhraç Tarihi	14.10.2025
Fon Alım-Satım Valörü	Alım T+1 Satım T+1
Yatırım Stratejisi	Fon'un yatırım stratejisi uyarınca Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli kamu ve/veya özel sektör borçlanma ile kira sertifikaları araçlarından oluşur. Fon portföyüne fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yabancı para ve sermaye piyasası araçları dahil edilebilir. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi konusunda bir sınırlaması olmayıp, piyasa faiz beklentisi ve makroekonomik göstergeler değerlendirilerek fon portföy dağılımı dinamik olarak belirlenir ve verim eğrisinin uygun görülen vadesinde konumlandırılır.
Yatırımcı Profili	Bu fon, Orta ve uzun vadede, düşük risk profiline sahip enstrümanlara yatırım yapmak isteyen yatırımcılara uygundur.

Varlık Dağılımı



Diğer Varlıklarla Karşılaştırma



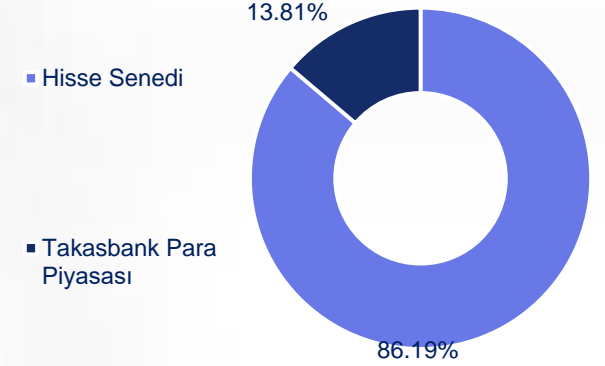
Getiri Oranları

Haftalık Getiri
▲ %0,23Aylık Getiri
▲6 Aylık Getiri
▲ -Başlangıçtan
İtibaren
▲ %4,06

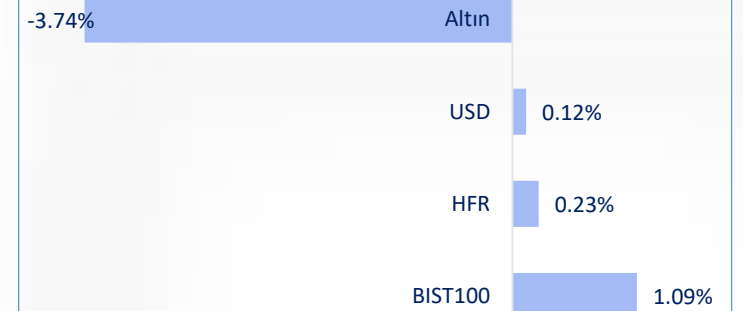
Fon Temel Bilgileri

Fon Toplam Değeri (TL)	26.604.006,15
Risk Değeri	6
Yönetim Ücreti	%1.90
Yatırımcı Sayısı	56
Fon İhraç Tarihi	15.10.2025
Fon Alım-Satım Valörü	Alım T+1 Satım T+2
Yatırım Stratejisi	Fon portföyüne yalnızca Türk Lirası cinsinden varlıklar ve işlemler dahil edilecek olup, yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları dahil edilmeyecektir. Ayrıca, fon portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına yönelik organize piyasalarda işlem gören veya tezgahüstü türev araçlara yer verilmeyecektir.
Yatırımcı Profili	Bu fon, Dönemsel getiri hedefleyen, görece yüksek risk grubuna yatırım yapmak isteyen yatırımcılara uygundur.

Varlık Dağılımı



Diğer Varlıklarla Karşılaştırma



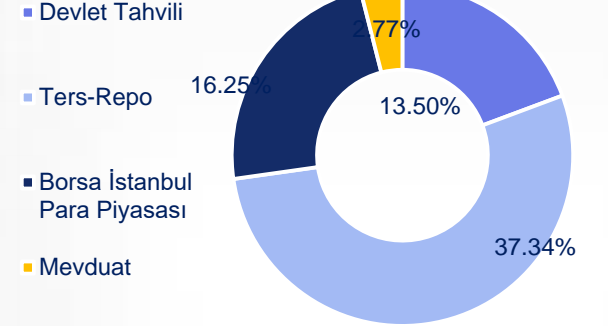
Getiri Oranları

Haftalık Getiri
▲ %0,82Aylık Getiri
▲6 Aylık Getiri
▲ -Başlangıçtan
İtibaren
▲ %2,12

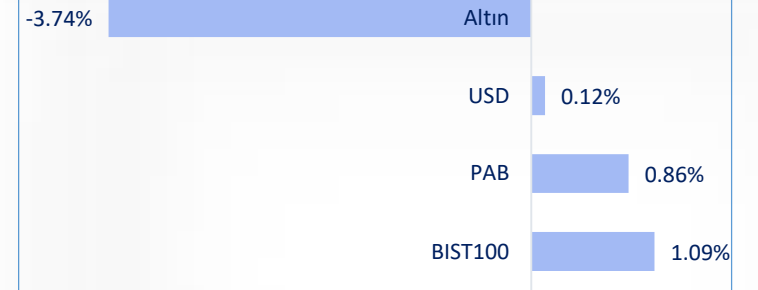
Fon Temel Bilgileri

Fon Toplam Değeri (TL)	26.243.444,55
Risk Değeri	1
Yönetim Ücreti	%0.95
Yatırımcı Sayısı	48
Fon İhraç Tarihi	14.10.2025
Fon Alım-Satım Valörü	Alım T+0 Satım T+0
Yatırım Stratejisi	Fon portföyünün tamamı devamlı olarak, vadesine en fazla 184 gün kalmış, likiditesi yüksek, TL cinsi şartıyla, para ve sermaye piyasası araçlarından oluşacak ve portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır. Fon portföyünde yalnızca Türk lirası cinsinden varlıklar ve işlemler yer alacaktır. Fon portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları bulunmayacaktır.
Yatırımcı Profili	Bu fon, Birikimlerini kısa vadeli enstrümanlarda değerlendirmek isteyen, düşük risk profiline sahip olan O/N repo ve kısa vadeli bono piyasası yatırımcısına yöneliktir.

Varlık Dağılımı



Diğer Varlıklarla Karşılaştırma



Getiri Oranları

Haftalık Getiri



-

Aylık Getiri



6 Aylık Getiri



-

Başlangıçtan
İtibaren

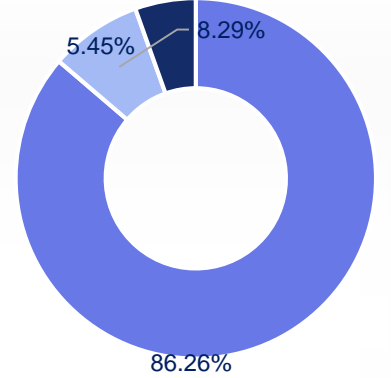
-%3.23

Fon Temel Bilgileri

Fon Toplam Değeri (TL)	19.600.878,49
Risk Değeri	6
Yönetim Ücreti	%1,4
Yatırımcı Sayısı	18
Fon İhraç Tarihi	28.10.2025
Fon Alım-Satım Valörü	Alım T+1 Satım T+1
Yatırım Stratejisi	Fonun yatırım amacı altın ve altın dayalı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparak, getiri elde etmektir. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak, borsada işlem gören altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarına, altına dayalı endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonu katılma paylarına ve altına dayalı vadeli/vadesiz mevduat ve katılma hesaplarına yatırılır.
Yatırımcı Profili	Bu fon tasarruflarını altın ve altına dayalı varlıklarda değerlendirmek isteyen yatırımcılar için uygundur.

Varlık Dağılımı

- Kıymetli Madenler
- Bosra İstanbul Para Piyasası
- Vadeli İşlemler Nakit Teminatları



Diğer Varlıklarla Karşılaştırma



Bu bültende yer alan bilgiler, yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmuştur. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeleri önerilmez. Fonlara ilişkin nihai ve bağlayıcı bilgiler izahname, yatırımcı bilgi formu ve katılma payı alım satım esaslarında yer almakta olup, bu dokümanlara www.tefas.gov.tr ve www.a1portfoy.com adreslerinden ulaşabilirsiniz. Geçmiş dönem getirileri, gelecek dönem performansı için bir gösterge teşkil etmez.

Fon portföylerinde yer alan varlıkların değerinde meydana gelen dalgalanmalar, fonun getirisi üzerinde olumlu veya olumsuz etkiler yaratabilir. Yatırımlarınızın bir kısmını veya tamamını kaybetme riskiniz bulunmaktadır. Bu doküman, herhangi bir şekilde yatırım danışmanlığı hizmeti kapsamında değildir. Yatırım kararlarınız için lisanslı bir yatırım danışmanından destek almanız tavsiye olunur. A1 Capital Portföy Yönetimi A.Ş., bu bültendeki bilgi, değerlendirme ve grafiklerin doğruluğu ve eksiksizliği konusunda herhangi bir garanti vermez; zaman içinde değişebilecek içerikler konusunda sorumluluk kabul etmez.