

Ayın Yatırım Sözü:

“Bireysel yatırımcı, her zaman yatırımcı gibi davranıp spekülasyondan uzak durmalıdır.” — Benjamin Graham

Döviz Kurlarında Yeni Denge Arayışı

Temmuz ayı sonunda döviz kurlarında yükseliş olması piyasaları rahatsız etti. Borsa %3,3 değer kaybederken, tahvil faizleri çift haneye yükseldi. Türk Lirası, Euro'ya karşı %6, Dolar'a karşı %1'den fazla değer kaybetti. %50 Dolar ve %50 Euro olarak ağırlıklandırılarak hesaplanan sepet kur %4'e yakın yükseldi.

TCMB politika faizini %8,25'te sabit tutmaya devam ederken yılsonu enflasyon tahminini %7,4'den %8,9'a yükseltti. Uzun süredir 6,85'in altında seyreden Dolar/TL kuru 7'ye kadar yükseldi. Piyasalardan yabancı çıkışının devam etmesi ve turizm gelirinde ciddi düşüş yaşandığı ortamda, ülke döviz rezervlerini düşürüyor. Büyüme teşvik için verilen ucuz kredileri ise tüketimi ve ithalatı arttırmaya başladı. Türkiye olarak 2021'de yeniden yüksek cari açık ile karşılaşmamız muhtemel gözüküyor.

Dalgalı Piyasada Değişken ve Korunmalı Fon'umuzu Öneriyoruz

Döviz ve faizde yeni bir denge oluşuncaya kadar piyasalar dalgalı seyredebilir. Mevduata alternatif arayan yatırımcılara, risk-getiri açısından dengeli olan değişken fonları tavsiye ederiz. Bizim kendi değişken fonlarımızın içinde hisse, altın, döviz ve TL faizli araçları birlikte bulunuyor. [Ata 1. Değişken \(AED\)](#) Fon'umuz Temmuz'da %6,7 getiri sağladı. Risk düzeyi daha düşük olan [Ata Çoklu Varlık \(AAK\)](#) Fon'umuz ise %4,5 getiri sağladı.

Borsa'nın %3,3 değer kaybettiği Temmuz ayında [Ata 1. Hisse \(AYA\)](#) Fon'umuz %2,3 yükseldi. isabetli hisse seçimi ve banka ağırlığımızın düşük olması sayesinde, [Ata 2. Hisse \(AAV\)](#) Fon'umuz, son 12 ayda Borsa Getiri Endeksi'nin %25 puan üzerinde getiri sağladı.

Borsadaki dalgalanmayı “hedge” ederek azaltan [Ata Fon Sepeti Serbest \(AAS\)](#) Fon'umuz Temmuz itibarı ile TEFAS'ta işlem görmeye başladı. “Nitelikli” yatırımcı olduğunu kendi banka veya aracı kurumuna beyan eden yatırımcılar bu fonumuzu TEFAS sayesinde her bankadan alabilir. Temmuz'da %7,8 getiri sağlayan Ata Fon Sepeti Serbest Fon, yılbaşından beri %24, son 12 ayda ise %45 getiri sağladı. Kurala dayalı koruma stratejisi ile borsa riskini %60 azaltan Fon Sepeti Serbest Fonu, fonlarımız arasından en yüksek Sharpe oranı (3,6) ile cazip risk ayarlı getiri sağlıyor.

Düşük Faiz Ortamında Yatırımın Adresi Fonlar

Piyasalarda küresel olarak iyimser bir hava hakim. Düşük faiz ortamında yatırımcılar risk almaya devam ediyorlar.

Türkiye’de de mevduat getirisini düşük bulan yatırımcılar alternatif arıyor.

Dövizde düşük mevduat faizi ve kurda yatay seyir nedeniyle, yatırımcı talebi altın, yabancı hisse ve Eurobond’a yöneliyor. Yabancı menkul ve Eurobond’da yıllık kazanç 49.000 TL’yi aşarsa beyana ve yüksek oranda gelir vergisine tabi konumdadır. Bu yatırımları fon üzerinden yapmak vergi açısından daha avantajlıdır.

TL’de ise yatırımcı ya borsaya geliyor ya da fon alıyor. Ülkemizde yaygın yatırım danışmanlığı olmadığı için milyonlarca BES katılımcısına ek olarak şimdi yüzbinlerce küçük borsa yatırımcısı kulaktan dolma bilgilerle yatırım yapmaya çalışıyor. Az sayıda aracı kurum ve portföy şirketi, binlerce küçük yatırımcıya yatırım danışmanlığı vermesi gerçekçi değildir.

Borsada yeri-yabancı payı, 15 yıl sonra %50 civarında eşitlendi. Yabancı yatırımcılar her ay satış yaparken, yerli yatırımcı yıllar sonra Borsa’ya giriş yapıyor. Yabancıların ağırlıkta olduğu banka hisseleri yerinde sayarken, özellikle küçük hisselerde spekülasyon yükseliş ve düşüşler var.

Borsada hisse seçmek ve tutmak, teknik ve psikolojik olarak zor bir iştir. Özel ilgisi olanlar ve heyecan için al-sat yapanlar dışında, yatırımcının Borsa’ya gelmesinin doğru yolu emeklilik ve yatırım fonlarıdır. Fonlar bilinçli yönetilen havuzlardır ve yatırımcı kendi parası oranında buna ortak olur. Fon seçimi de kolay değildir ama en azından Takasbank’ın www.tefas.gov.tr sitesinde sağlıklı bilgi mevcut. TEFAS sayesinde, serbest fonlar dahil bütün fonları, her bankadan almak artık mümkün.

Son yıllarda fon yönetiminde artan rekabet, yatırımcı lehine sonuçlar vermeye başladı. SPK’dan beklenen yatırım danışmanlığı düzenlemesi yapılırsa, Türkiye’de sermaye piyasası odaklı sağlıklı bir yatırım iklimi oluşabilir.

Mehmet Gerz
Ata Portföy Yönetimi
Genel Müdür / CIO
mgerz@ataportfoy.com.tr

ATA Fonları Performans Tablosu

4 Ağustos 2020
(% Getiri)

Fonlar	Yatırım Stratejisi	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	9.4	45.7	-13.6	53.9	15.9	-13.1	38.9	-7.0	64.4	-12.1	26.8
ATA İkinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	10.1	47.4	-12.3	55.6	18.9	-11.6	40.7	-7.2	13.3		
ATA Analiz Hisse Senedi Fonu*	Hisse Senedi	-1.7	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	20.7	35.9	-73.1	3.3	11.9	11.6	11.3	5.7			
ATA Çoklu Varlık Değişken Fon	Faiz, Döviz, ve Hisse	11.0	27.7	16.5	21.1	11.3	-7.2	26.1	-5.4	34.7	-11.7	13.7
ATA Fon Sepeti Fonu	Korunmalı Hisse	23.7	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	5.5	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	15.1	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	4.8	20.3	17	11.2	8.8	9.4	8.3	5.2	7.6	4.1	3.2
ATA Kısa Vadeli (Tahvil/Bono)	Kısa Vadeli Tahvil	4.7	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değ. EYF**	Grup Emeklilik Fonu	20.6	34.4	-4.8	25.5	11.1	-1.8					
Piyasa Benchmarkları		2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
BIST-100 Endeksi		-1.5	25.4	-20.9	47.6	8.9	-16.3	26.4	-13.3	53.3	-22.3	24.9
BIST-100 Getiri Endeksi (Hisse Piyasası Benchmarkı)		-0.3	29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		16.8	12.5	40	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		6.0	31.4	2.2	7.8	9.4	1	16.9	-0.6	16.5	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		5.7	22.7	18.4	11.9	9.3	10.3	9.6	5.8	7.8	7.3	6.8
BES Endeksi (Emeklilik Fonu Benchmarkı)		11.0	26.2	10.8	15.1	10.8	2.1	14.2	-0.8	16.9	-1.0	9.2

*2019 getirisi, fon portföyünün ilk kuruluş tarihini olan 18/06/2019 baz alınarak hesaplanmıştır.

**2015 getirisi fonların kuruluş tarihi 09/07/2015 baz alınarak hesaplanmıştır.

Yasal Uyarı:

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlemiş olup, yapılan yorumlar sadece Ata Portföy Yönetimi A.Ş. ("ATA")'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ata Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisab edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.