

## TL Varlıklarda Pozitif Momentum Devam Ediyor

Türk Lirası Temmuz ardından Ağustos ayında da Dolar ve Euro'ya karşı değer kazanmaya devam etti. Küresel düzeyde Dolar endeksi %0,6 yükselirken USD/TL döviz kurunun %1,7 düşmesinin en önemli etkenlerinin cari açığa düzelme sürecinin devam etmesi ve TCMB'nin para politikalarının öngörülebilirlik algısının yükselmesine bağlıyoruz. Eylül ve Ekim aylarında enflasyonun önceki yıla ait düşük baz etkisi nedeniyle yükselmeye devam etmesini ve bu durumun TCMB'nin faiz indirme ihtimalini azaltmasını bekliyoruz.

Ağustos ayında Borsa %5,7 yükseliş gösterirken, aktif yönetilen hisse fonlarımız [Ata 1. Hisse Fon \(AYA\)](#) %5,2; [Ata 2. Hisse Fon \(AAV\)](#) %5,8 yükseliş gösterdi. Uzun vadeli büyüme potansiyeli sunan hisse senetlerine ağırlık verdiğimiz hisse fonlarımızın pozitif performanslarının devam etmesini bekliyoruz.

Farklı varlık sınıflarına aynı anda ve dengeli yatırım fırsatı sunan değişken fonlarımız [Ata Çoklu Varlık \(AAK\)](#) ve [Ata 1. Değişken \(AED\)](#), sırasıyla Mevduat + %3 ve Mevduat + %5 getiri eşiklerini aşmaya odaklanıyor. Hisse senedi, faiz ve döviz fiyat hareketleri arasında yaşanabilecek dalgalanmalara karşı risk dağıtma hedefleyen yatırımcılara değişken fonlarımızı öneriyoruz.

## Pandemi Sonrası Küresel Ticaret ve Enflasyon

ABD'de ekonomi yönetimi ve FED, yükselen enflasyonun geçici olduğuna inandığını değerlendiriyoruz. Bu ay yapılacak Jackson Hole sempozyumunda, FED'in varlık alımlarını azaltarak faiz artışına hazırlanmaya başlamasını savunabilecek bazı üyelere karşılık FED Başkanı Powell ve Hazine Bakanı Yellen, ani politika değişikliği ile piyasalarda volatilité yaratmak istemeyeceğini öngörüyoruz.

FED'in 2021 yılında yüksek enflasyonu tolere etmesi, 2022 yılında varlık alımlarını azaltması ve 2023 yılında faiz artışlarına başlamasının küresel piyasalar için en ılımlı senaryo olduğuna inanıyoruz. Bu durumda ABD'de yükselen enflasyon ile Dolar'ın değer kaybetmesini, gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kazanmasını ve artan ekonomik aktivite ile birlikte küresel hisse senetleri, kıymetli madenler ve emtia fiyatlarının yükselmesini bekliyoruz.

## Varlık Dağılımında Hisse Ağırlığını Artırıyoruz

Pandemi sonrası küresel ekonomik aktivitenin artması ve enflasyon artışına karşın Merkez Bankalarının sıkı para politikaları uygulamakta aceleci davranmamaları ihtimali ile küresel risk iştahının yükseldiğini gözlemliyoruz. Küresel düzeyde en fazla yükseliş potansiyeline sahip hisse senedi piyasalarından biri olarak değerlendirdiğimiz Borsa İstanbul hisse senetleri ağırlığımızı %35'den %45'e çıkarıyoruz. Hisse senetleri yatırımı yaparken bireysel düzeyde hisse senedi seçimi yapmak yerine yatırım fonları tercih etmenin maliyet ve risk dağıtma avantajı sağlayacağını hatırlatıyoruz.

Türkiye'de enflasyon artışının küresel enflasyona paralel olarak devam etmesini ve reel faizin negatife dönüşmesini beklemekteyiz. Bu sebeple varlık dağılımı önerimizde kısa vadeli faiz ağırlığını %40'dan %30'a (mevduat veya [para piyasası fonu](#)) indiriyoruz.

Varlık dağılımı önerimizde %25 ağırlığı ise döviz bazlı varlıklarda değerlendirmeye devam ediyoruz. Türk Lirası ile ilgili olumlu beklentilerimize rağmen döviz portföyümüzü yabancı hisse senetler, kıymetli madenler ve emtia'ya dayalı yatırım araçları ile oluşturarak getiri potansiyeli yaratmayı hedefliyoruz. Küresel hisse senetleri piyasalarında inovatif ve dönüştürücü teknoloji sektörlerini ve küresel megatrendleri yakından takip ediyoruz.

**Mehmet Gerz**  
**Ata Portföy Yönetimi**  
**Genel Müdür / CIO**  
[mgerz@ataportfoy.com.tr](mailto:mgerz@ataportfoy.com.tr)

## ATA Fonları Performans Tablosu

1 Eylül 2021													
(% Getiri)													
Fonlar	Yatırım Stratejisi	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	2.48	41.4	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	4.61	44.9	47.4	-12.3	55.6	18.9	-11.6	40.7	-7.2	13.3		
ATA Analiz Hisse Senedi Fonu*	Hisse Senedi	2.91	22.8	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	11.53	35.9	35.9	-73.1	3.3	11.9	11.6	11.3	5.7			
ATA Çoklu Varlık Değişken Fon	Faiz, Döviz, ve Hisse	8.73	20.9	27.7	16.5	21.1	11.3	-7.2	26.1	-5.4	34.7	-11.7	13.7
ATA Fon Sepeti Serbest Fon	Korumalı Hisse	9.41	25.0	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	12.62	10.9	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	16.81	27.5	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	11.95	10.0	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	9.56	8.3	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değ. EYF**	Grup Emeklilik Fonu	10.90	35.6	34.4	-4.8	25.5	11.1	-1.8					
Piyasa Benchmarkları		2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
BIST-100 Endeksi		-0.31	29.6	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)		2.55	30.9	29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		11.93	24.9	12.5	40.0	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Mevduat		11.53	9.8	19.5	16.8	10.6	9.8	9.5	9.0	7.2	9.0	8.0	
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		3.01	8.5	31.4	2.2	7.8	9.4	1	16.9	-0.6	16.5	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		12.86	11.6	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)		7.31	23.0	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 şekil 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.