

Ayın Yatırım Sözü:

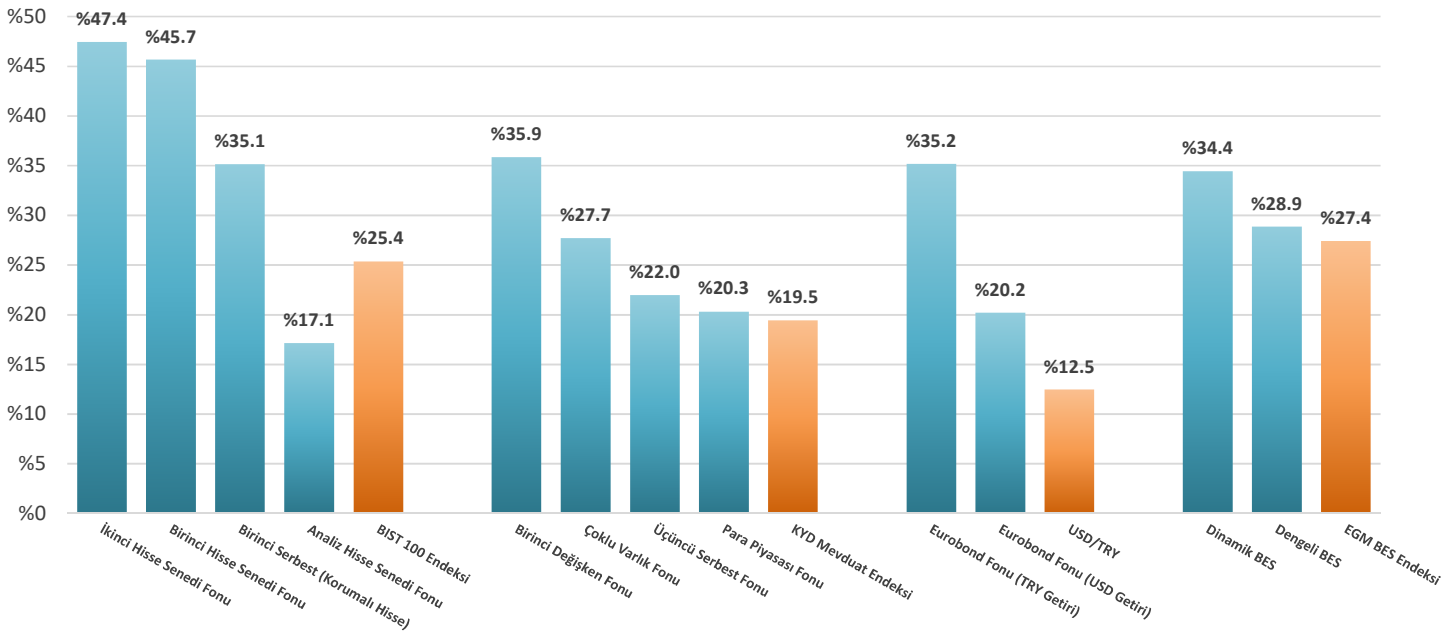
“İlk kural, en kolay kandırabileceğin kişi olan kendini kandırmamaktır.”— Richard Feynman

2019’da Hisse Senedi Ağırlıklı Fonlarımız %35 - %47 Arası Getiriler Sağladı

2019 yılı fon getirilerimiz açısından çok iyi bir yıl oldu: Birinci ve İkinci hisse senedi fonlarımız isabetli hisse seçimiyle %45,7 ve 47,4 getiri sağladı. BIST-100 Borsa Endeksi’nin %25,4 yükselişine göre nispi getirimiz %20 ve %22 son yılların en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Dolar kurunun %12,5 yükseldiğini hesaba katarsak, hisse fonlarımız geçen yıl Dolar bazında %35 getiri sağlamış oldu.

18 Haziran 2019 Boğaziçi Üniv Teknoloji Transfer Ofisi’nin bir fintek şirketi ile birlikte hayata geçirdiğimiz Ata Analiz Hisse Fon (TLZ) ise yılın ikinci yarısında %17,2 getiri sağladı. Bu fonun yapay zeka ile yönetilen algoritmasının 2020’de “sürdürülebilirlik” ve “kurumsal yönetim” yönünde evrilmesini planlıyoruz.

Ata Portföy Yatırım Ürünlerimiz 2019 Getirileri



Hisse senedi riskini kurala dayalı bir strateji ile yönettiğimiz (“hedged”) Ata 1. Serbest (AAS) Fon’umuz 2019’da hem yüksek alfa hem de akıllı portföy ayarlama (“rebalancing”) stratejisi ile %35,1 gibi yüksek bir getiri sağladı. Bu fonun riskinin normal hisse senedi riskinin beşte biri olduğunu düşünürsek, risk ayarlı getirisinin ne kadar yüksek olduğunu ifade etmiş oluruz. Faizlerin düştüğü 2020’de bu fonun sentetik bir faiz gibi %15-20 civarı getiri sağlamasını hedefliyoruz.

Hisse, faiz ve döviz karışımı ile mevduata alternatif getiri sağlayan Ata 1. Değişken ve Çoklu Varlık Fon’larımız 2019’u sırayla %35,9 ve %27,7 getiri ile tamamladı. Her iki fonda hisse ile döviz birbirini dengelerken, faiz bileşeni düzenli gelir sağlıyor. Getiriyi asıl belirleyen hisse oranı 1. Değişken’de daha yüksek iken Çoklu Varlık’ta daha sınırlı. Ancak her iki fonun da hisse senedi kadar riskli olmadığını belirtmek isteriz. 2020’de mevduat getirisinin %5 üstünü hedefleyen iyimser yatırımcıları 1. Değişken Fona (AED); mevduatın %3 üstünü hedefleyen yatırımcıyı ise Çoklu Varlık Fonuna (AAK) yönlendiriyoruz.

Dolar’da kalmak isteyen yatırımcılara ise Dolar mevduata alternatif olarak döviz bazlı Eurobond Fon’umuz olan Ata 4. Serbest Fon’u öneriyoruz. 2019’da Dolar bazında %20,2 getiri sağlayan Fonumuzda bugün Türk bankalarının Dolar bazlı Eurobond’ları bulunuyor. 2020’de getirisinin Dolar bazında %6-8 civarında olmasını beklediğimiz bu Fon, döviz yatırımcısına önemli bir vergi avantajı sağlıyor: Dolar bazındaki kazançtan sadece %10 stopaj kesiliyor ve kur farkı geliri vergilenmiyor ve beyanname zorunluluğu doğurmuyor.

Ata Grubu çalışanlarına yönelik BES planında yönettiğimiz Ata Allianz Dinamik Değişken 2019’u %34,4 getiri ile tamamlarken, Ata Allianz Dengeli Değişken %28,9 getiri sağladı. Ölçek ekonomisi yakalamak amacı ile bu iki fonumuz 2020 başında Dinamik Değişken altında birleşecektir.

2020: İlk Yarı Olumlu; İkinci Yarı Riskli

2019’da dünya para piyasaları açısından en önemli değişiklik ABD Merkez Bankası FED’in faiz indirmesiydi. FED bir tanker gibi dünyada faiz ve para dengelerini değiştirdi. Tüm dünyada faizler gerileyince döviz borcu yüksek Türkiye derinleşmekte olan ekonomik krizin kenarından döndü. Politika faizini %24’e kadar çıkartan TCMB, faizleri hızlı şekilde %12’ye kadar indirdi. Döviz kurunda ve enflasyonda nispi bir istikrar sağlandı. Yılın son çeyreğinde krizden çıkış işaretleri gelmeye başladı.

Dünyada faizlerin düşük seyretmesini beklediğimiz 2020 ilk yarısında Türkiye piyasaları için bir rahatlama dönemi olmasını bekliyoruz. Borsada başlayan yükseliş devam edebilir. Ancak yılın ikinci yarısında Kasım ayındaki ABD Başkanlık seçimleri ve Türkiye’de ekonomiyi canlandırmak için yapılacak olası politika hataları piyasalar için risk kaynağı olabilir.

Faiz ve dövizdeki gidişat büyük ölçüde TCMB'nin para politikasına bağlı olacak. Döviz mevduat hesapları 200 milyar Dolar'a yaklaşmış toplam mevduatların yarısını geçti. Bu durum karşısında TCMB'nin faiz politikasında temkinli olup, enflasyon düşüşüne yeterli güven oluşuktan sonra faiz indirmesi gerekir. Reel faizlerin negatife inmesi döviz kurlarını; bütçeden fazla harcama nedeniyle Hazine'nin fazla borçlanması ise faizleri arttırır.

Ekonomide güveni sağlayacak temkinli politikalar ise dövizden borsaya, gayrimenkule ve TL faize geçişi başlatabilir. Bu yönde atılacak adımlar ülkenin çok düşük olan kredi notunun ve yüksek olan risk primlerini de azaltacaktır. Ekonomi yönetiminde kurumsallığı ve güveni sağlayacak adımlar atılmadan özel sektör yatırımların başlamasını beklemiyoruz. Sadece kamu yatırımları ile sürdürülebilir bir büyüme sağlanması zor gözükmemektedir.

IMF Türkiye Raporu: "Cari açık kontrol altında; bütçe açığı yüksek gidecek"

Aralık'ta yayınlanan IMF Türkiye makro ekonomi raporunun 2020 beklentilerini bağımsız bir bakış açısı vermesi açısından önemli. Büyüme (GSYİH) beklentisi %3 olan IMF, tüketici enflasyonunun (TÜFE) %12; bütçe açığının (GSYİH'ya oran olarak) %3,9 olmasını bekliyor. Gelecek beş yılda Türkiye'nin cari açığının kontrol altında (%1-2) kalmasını bekleyen IMF, bütçe açığının ise %4,5'a kadar genişlemesini bekliyor. İç borç/GSYİH oranı halen düşük olan Türkiye için bu oranın (AB tanımı ile) 2019'da %32'den 2024'te %37'ye çıkacağını tahmin ediyor.

Türkiye'nin rezerv yetersizliği, yüksek dış borç ihtiyacı ve "yorgun" banka ve şirket bilançoları nedeniyle ekonomideki sükunetin geçici olabileceğini belirten IMF, TCMB faiz indirimlerinin de "aşırıya" kaçmış olabileceğini belirtiyor.

IMF'ye göre yapısal reformlar Türkiye'nin orta vadeli büyüme oranını yükseltirken, kurumsal yönetişimin iyileştirilmesi ile yatırım ortamını iyileştirebilir.

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

ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Fonları											
(% Getiri)											
1 Ocak 2020	Yatırım Stratejisi	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	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	47.4	-12.3	55.6	18.9	-11.6	40.7	-7.2	13.3		
ATA Analiz Hisse Senedi Fonu*	Hisse Senedi	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	35.9	-73.1	3.3	11.9	11.6	11.3	5.7			
ATA Çoklu Varlık Değişken Fon	Faiz, Döviz, ve Hisse	27.7	16.5	21.1	11.3	-7.2	26.1	-5.4	34.7	-11.7	13.7
ATA Birinci Serbest Fon	Korumalı Hisse	35.1	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	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	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değişken EYF**	İyimser BES (45 Yaş Altı)	34.4	-4.8	25.5	11.1	-1.8					
Allianz-ATA Dengeli Değişken EYF**	Temkinli BES (45 Yaş Üzeri)	28.9	3.6	13.8	8.4	1.6					
**Emeklilik Yatırım Fonu											
Piyasa Benchmarkları											
BIST-100 Endeksi		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)		29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		12.5	40	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		31.4	2.2	7.8	9.4	1	16.9	-0.6	16.5	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		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)		25.8	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.