

## Ayın Yatırım Sözü:

*“Emin olabileceğimiz az sayıda şeyden biri, aşırı piyasa hareketlerinin sarkaç gibi terse dönmesidir.”— Howard Marks*

### Tüm Dünya Ekonomileri Korona Şokundan Çıkmaya Çalışıyor

Korona salgınınun yayılmaması için alınan önlemler tüm dünyada sosyal ve ticari hayatı ciddi şekilde yavaşlatmış durumda. Çin’de bu süreç 2-3 ay sürdü. Batı dünyasında Mart’ta başlayan bu zorlu süreç Mayıs veya Haziran’a kadar sürebilir. Merkez bankaları ve hükümetler hızlı ve büyük önlem paketleri açıklıyor.

Zirveden %30 düşen dünya borsaları Mart’ın son haftasında %10-15 toparlama gösterdi. Ama henüz piyasalar normale dönmüş değil. Çünkü yılın ikinci çeyreğinde bütün dünyada 2008 krizine benzer ekonomik daralmalar bekleniyor.

Tüm dünyada yatırımcılar panik ile Dolar’a yöneldiği için Dolar tüm para birimlerine ve emtiaya karşı değer kazanıyor. Güvenli liman olarak görülen altının ons fiyatı 1.700 Dolar’dan 1.500 Dolar’a geriledi. Petrol ise Suudi Arabistan ve Rusya arasındaki anlaşmazlığının da etkisiyle %65 değer kaybetti.

Mart ayında fonlarımız, piyasalara paralel düşüşler yaşadı: Hisse senedinde %15, karma fonlarda %4-7, Eurobond’larda Dolar bazında %9 düşüş yaşandı. Dolar ve Avro kuru ise %5-6 yükseliş gösterdi.

### Nisan ve Sonrasında Beklenti ve Öneriler

Korona virüsünü ilk atlatan Çin ve Güney Kore’de süreç 2-3 ay sürdü. Batı dünyasında İtalya’da sürecin Mart sonunda zirve yaptığı ve muhtemelen Nisan’la birlikte düşüşe geçmesi ümit ediliyor. İspanya ve diğer Batılı ülkeler ise süreci birkaç hafta geriden takip ediyor. Nisan ayında ABD başta Batılı ülkelerde yeni vaka ve ölüm sayıları hızla artabilir. Ancak panik yapmak yerine bu sayıları doğru perspektife koymak için Çin ve İtalya’nın gidişatı takip edilmeli. Mesela Çin’de iktisadi aktivite tekrar başlıyor.

Bu zor dönemde şunu hatırlamak isteriz: Son 25 yılda küresel krizlerin çoğuna merkez bankaları parasal genişleme ile cevap verdi. Kriz geçtikten sonra bu paralar geri çekilmediği için takip eden birkaç senede menkul ve gayrimenkul fiyatları toparlayıp eski zirvelerini bile geride bıraktı.

Bu sefer aynı şey olması Korona salgınının Çin’de olduğu gibi birkaç ayda atlatılması varsayımına bağlı. İkinci çeyreğin kayıp olması dünyada tüketimi ciddi frenler ama sonrasında V şeklinde bir toparlanma gelir. Ancak eğer salgında yeni dalgalar gelir ise bu sefer dünya ekonomisi tüm yılı kaybedebilir ki, bu durumda piyasaların toparlanması 2021 veya sonrasında kalabilir.

Türkiye olarak ise petrol ve emtia fiyatlarının düşmesinden 10-15 milyar Dolar döviz tasarrufumuz olabilir. Turizmde kayıp sezon ilk bahar ile sınırlı kalırsa, Türkiye’nin cari dengesi bu sene de fazla verebilir. Ancak süreç yaz aylarına da uzarsa turizmde geliri kaybı nedeniyle TCMB rezervlerinin güçlendirilmesi gerekebilir. FED, Dolar Swap imkanını G20 ülkelerine yayarsa, kısa vadede bu sorun çözebilir.

Yatırımcılara tavsiyemiz bu dönemde portföylerinde dramatik değişikliklerden kaçınarak az ve kademeli değişiklikler yapmalarıdır. Bir yıldan uzun vadesi olanlar ise en çok düşen varlık sınıfı olan hisse senedini ölçülü olarak arttırabilirler. Dövizde kalan yatırımcılara ise Dolar bazında getirilerin ortalama %10 civarına çıktığı Eurobond fonlarını öneriyoruz. Dolar olarak yatırım yapılabilen bu tür (döviz) fonlarında önemli bir vergi avantajı bulunuyor. Düşük kalan TL mevduat faizine alternatif olarak, hisse-faiz-döviz-altın karışımı içeren

1. Değişken ve Çoklu Varlık Fonlarımızı öneriyoruz.

## **Paniğe Karşı Yatırım Kuralları**

- 1) **Varlık dağılımı:** Buna riski dağıtmak veya yumurtaları farklı sepetlere koymak da diyebiliriz. Finansal okur yazarlık testelerinin yatırım ile ilgili en temel sorusudur. Bunun Türkiye’de en basit uygulaması olarak paranızı hisse (fonlar), döviz (Dolar/Euro mevduat veya altın), faiz (mevduat) arasında bölebilirsiniz.
- 2) **Yeniden ayarlama:** Sert piyasa hareketlerine portföyünüzde ağırlıklar da değişir. Örneğin hisse senedi ağırlığı %40 iken, borsa %25 düşerse, bu ağırlık %30 civarına düşecektir. (Portföyün kalan kısmında bir değişiklik yok diye varsayıyoruz.) Bu durumda hisse senetleri iyice ucuzladı için, mevduat ve döviz kısmından bozdurup hisseye %10 civarı ekleyerek ağırlıkları

yeniden dengelemeniz uzun vadede değer katacaktır. Tersi durumda hisse senetleri çok yükselip de portföyünüzdeki ağırlığı örneğin %50'ye çıkarsa, %10 hisse satmanız gerekir.

3) **Panik yapmamak:** Hepimiz piyasa çökerken paniğe, yükselirken de hırsla kapılıp normalde hiç hesapta olmayan yanlış kararlar alabiliyoruz. Karar almada gösterilen zaaf lar davranışsal finans kapsamına giriyor.

Bu tür zaaf lar a karşı üç davranışsal tedbir önerebiliriz:

- a) Yatırım portföyünü her zaman orta ve uzun vadeli yapmak.
- b) Basiretli dağılım yaptıktan sonra portföyün (parça parça değil) tamamının performansını takip etmek.
- c) Portföye ve piyasalara çok sık bakmamak. Uzun vadeli bir portföye (emeklilik fonu) ayda bir kez, orta vadeli bir portföye (yatırım fonu) ise haftada bir kez bakmak yeterli olmalıdır.

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

## ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Fonları												
(% Getiri)												
31 Mart 2020	Yatırım Stratejisi	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>ATA Birinci Hisse Senedi Fonu</b>	Hisse Senedi	<b>-21.7</b>	45.7	<b>-13.6</b>	53.9	15.9	<b>-13.1</b>	38.9	<b>-7.0</b>	64.4	<b>-12.1</b>	26.8
<b>ATA İkinci Hisse Senedi Fonu</b>	Hisse Senedi	<b>-21.5</b>	47.4	<b>-12.3</b>	55.6	18.9	<b>-11.6</b>	40.7	<b>-7.2</b>	13.3		
<b>ATA Analiz Hisse Senedi Fonu*</b>	Hisse Senedi	<b>-20.0</b>	17.1									
<b>ATA Birinci Değişken Fon</b>	Hisse, Faiz, ve Döviz	<b>-6.3</b>	35.9	<b>-73.1</b>	3.3	11.9	11.6	11.3	5.7			
<b>ATA Çoklu Varlık Değişken Fon</b>	Faiz, Döviz, ve Hisse	<b>-4.4</b>	27.7	16.5	21.1	11.3	<b>-7.2</b>	26.1	<b>-5.4</b>	34.7	<b>-11.7</b>	13.7
<b>ATA Birinci Serbest Fon</b>	Korumalı Hisse	<b>3.1</b>	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
<b>ATA Üçüncü Serbest Fon</b>	Kısa Faiz, BPP	<b>2.5</b>	22.0	19.4								
<b>ATA Dördüncü Serbest Fon</b>	Türkiye Dolar Eurobond	<b>-0.2</b>	35.2	24.2	5.6	13.3						
<b>ATA Para Piyasası (Likit Fon)</b>	Para Piyasası	<b>2.3</b>	20.3	17	11.2	8.8	9.4	8.3	5.2	7.6	4.1	3.2
<b>ATA Kısa Vadeli (Tahvil/Bono)</b>	Kısa Vadeli Tahvil	<b>2.1</b>	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
<b>Allianz-ATA Dinamik Değişken EYF**</b>	Grup Emeklilik Fonu	<b>-7.2</b>	34.4	<b>-4.8</b>	25.5	11.1	<b>-1.8</b>					
Piyasa Benchmarkları		2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>BIST-100 Endeksi</b>		<b>-21.7</b>	25.4	<b>-20.9</b>	47.6	8.9	<b>-16.3</b>	26.4	<b>-13.3</b>	53.3	<b>-22.3</b>	24.9
<b>BIST-100 Getiri Endeksi (Hisse Piyasası Benchmarkı)</b>		<b>-21.4</b>	29.7	<b>-18.1</b>	53.5	11.9	<b>-15.4</b>	31.1	<b>-14.1</b>	62	<b>-22.6</b>	23.7
<b>\$/TL Kuru</b>		<b>10.6</b>	12.5	40	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	<b>-5.9</b>	22.8	3.4
<b>KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)</b>		<b>0.9</b>	31.4	2.2	7.8	9.4	1	16.9	<b>-0.6</b>	16.5	4.4	11
<b>KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)</b>		<b>2.7</b>	22.7	18.4	11.9	9.3	10.3	9.6	5.8	7.8	7.3	6.8
<b>BES Endeksi (Emeklilik Fonu Benchmarkı)</b>		<b>0.5</b>	26.2	10.8	15.1	10.8	2.1	14.2	<b>-0.8</b>	16.9	<b>-1.0</b>	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 yayımlanamaz, 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.