

## Ayın Yatırım Sözü:

*“Yatırımcının en büyük problemi, hatta düşmanı, kendisidir.”— Benjamin Graham*

### Nisan’da Piyasalar Kayıpların Önemli Bir Kısımını Geri Aldı

Nisan’da dünya ve Türkiye piyasalarında hızlı yükselişler yaşandı. Şubat ve Mart’taki çöküşün yaklaşık üçte ikisi geri alınmış oldu. Örneğin, 124.000 zirvesinden 82.000’e kadar düşen Borsa İstanbul Endeksi, Nisan sonunda tekrar 100.000 üzerine çıktı. Bütün dünyada devam eden parasal genişleme, hükümet destek paketleri ve düşük faiz trendine Türkiye de kendi imkanları ölçüsünde katılıyor.

22 Nisan’da TCMB politika faizini (haftalık repo) %9,75’ten %8,75’e, 30 Nisan’da açıkladığı enflasyon raporunda ise 2020 enflasyon beklentisini %8,2’den %7,4’e indirdi. Zorda kalan sektörlerle ve hanehalkına yönelik mikro tedbirler devam ediyor.

### Mayıs’ta Piyasalarda Tekrar Dalgalanma Görebiliriz

Mayıs ayı ile ekonomilerde tekrar başlama ümitleri artıyor ancak diğer yandan Korona virüsünün yeniden nüksetmesi riski dikkatle takip ediliyor. Süre uzadıkça şirketler bazında zorlanmalar başlayabilir. Bu nedenle Mayıs ayında küresel piyasalarda tekrar dalgalanmalar görebiliriz.

Türkiye açısından, TCMB’nin azalan döviz rezervlerini hangi yolla arttıracacağı dikkatle izleniyor. Yaz aylarında önemli turizm geliri kaybı ile azalan petrol faturası muhtemelen birbirini dengeleyecek olmasına rağmen bu dengelenme süreci 3-6 ay alabilir. Yabancı yatırımcıların devam eden portföy çıkışları ve yurt içinde döviz mevduatına kayış, döviz kurlarının yükselmesine neden oluyor. Bu dönemde dış kaynak yaratmada kolay seçenek olan IMF’nin gözardı edilmesi, bizi temkinli olmaya itmektedir.

## Varlık Dağılımı Önerimiz: Hisse Riskini Azaltıyoruz

Ata Portföy olarak Varlık Dağılımı önerimizi revize ediyoruz: Korona virüsünün ekonomide yarattığı durgunluk ve şirket karlarında kısa vadeli düşüş beklentisiyle, model portföyümüzde, hisse senedi oranını %45'ten %35'e düşürüyoruz. Türk Lirası reel faizlerin negatif olması nedeniyle, faiz alokasyonumuzu düşürüp, portföydeki Eurobond ve altın ağırlığını artırıyoruz.

Varlık Dağılım Modeli		ÖNCEKİ		GÜNCEL
<b>Faiz</b>	<b>Yatırım Aracı</b>	%35	↓	%30
Mevduat	Ata Para Piyasası Fonu	%15	–	%15
Likit / Kısa vadeli	Ata Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%20	↓	%15
<b>Hisse Senedi</b>		%45	↓	%35
Aktif Yönetilen Fon	Ata 1. Hisse Senedi Fonu	%35	↓	%30
Endeks Fon	Ata Analiz Hisse Senedi Fonu	%10	↓	%5
<b>Döviz</b>		%15	↑	%25
USD Türk Eurobond	Ata 4. Serbest (Döviz) Fon	%15	↑	%25
<b>Altın</b>		%5	↑	%10
Altın	Ata 1. Değişken Fon	%5	↑	%10
<b>Toplam</b>		<b>%100</b>		<b>%100</b>

Tabloda verdiğimiz bu dağılımı kendi başına yapma imkanı olmayan yatırımcılar için, değişken fonlarımız kendi içinde bu dağılımı ve değişiklikleri yapmaktadır:

Değişken fonlarımız, hisse ile birlikte altın ve Eurobond'lara da yatırım yapıyor. Hisse senedini riskli bulup da mevduata alternatif arayan yatırımcılara bu iki fonu önermekteyiz. Mevduat + 5 getiri hedefi olan Ata 1. Değişken Nisan ayında %13,8 getiri sağladı. Mevduat + 3 getiri hedefi olan Çoklu Varlık ise Nisan'da %6,6 getiri sağladı. Şubat ve Mart'ta kayıp yaşayan her iki Fon yıl başına göre artı getiriye ulaştılar. Bu fonlarımızın aylık getiri bilgilerini [ekteki link'ten](#) inceleyebilirsiniz.

BIST100 endeksinin %15 yükseldiği Nisan ayında Ata 1. Hisse (AYA) ve 2. Hisse (AAV) Fon'larımız sırasıyla %17,9 ve %18,0 yükseliş gösterdi. Böylece yılbaşına göre kayıplarımız %7,4'e geriledi. Bu fonların detaylarını [1. Hisse](#) ve [2. Hisse](#) linklerinden görebilirsiniz.

Özenle seçtiğimiz hisse portföyünün sistematik riskini vadeli işlem endeks kontratları ile "hedge" ederek yönettiğimiz Ata Fon Sepeti Serbest Fonu'muz (AAS) Nisan'da %8,1 getiri sağlayarak yılbaşından beri getirisini %11,5'e çıkardı. Reel faizlerin negatif olduğu dönemlerde bu fon, düşük risk ve oynaklığı ile, yatırımcısına "sentetik" faiz getirisi sağlıyor. [Ekteki link'ten](#) Fon'un getiri grafik ve tablosunu dikkatle incerseniz kayıp aylarının çok sınırlı olduğunu görebilirsiniz.

Dünyada faizlerin iyice düşmesi ile Türkiye’de de döviz mevduatı faizleri giderek düşüyor. Buna rağmen dövizde kalmak isteyen yatırımcılara Eurobond fonu önermekteyiz. Bireysel yatırımcının Eurobond alması önünde hem miktar (200.000 Dolar), hem de vergi dezavantajları bulunuyor. Adının içinde (Döviz) ibaresi geçen Eurobond fonları, bu dezavantajları ortadan kaldırıyor. [Ata 4. Serbest \(Döviz\) Fon’umuz](#) , TC Hazine ve büyük banka Eurobond’larına yatırım yapıyor. Nisan’da Dolar bazında %4,4 getirdi ama Eurobond’lar önceki ayların kayıplarını henüz tam geri almadı. Fon portföyündeki Eurobond’ların ortalama yıllık getirisi %8 civarında bulunuyor.

### Kriz Ortamında Davranışsal Finans Önerileri

Davranışsal finans, psikolojinin temel bulgularını finansal karar alma alanında kullanır. İnsan doğasının parçası olan zaafardan tam olarak kurtulmak mümkün olmasa da, farkındalık sayesinde, etkilerini azaltabiliriz. Piyasaların aşırı dalgalandığı dönemlerde temel zaafarımızı tanımak, finansal okur yazarlığımıza önemli katkı sağlayabilir:

- 1) Aşırı Kendine Güven:** İnsanlar kendi yetenek ve kararlarına aşırı güvenip, sonucu belirleyen asıl faktörleri gözardı ederler. En yaygın örneği insanların geleceğe ilişkin tahminler(in)e aşırı güvenmesidir. Yatırım alanında tipik tezahürleri, portföylerin yeterince çeşitlendirilmemesi ve fazla al-sat yapılmasıdır.
- 2) Kayıp Korkusu:** İnsan doğası kayıplara, kazanca göre en az iki kat daha duyarlıdır. Kayıba karşı bu aşırı hassasiyet nedeniyle mantıklı karar almak çok zorlaşır. Kayıp korkusu ile yanlış karar vermemek için, riski değişik varlık sınıflarına dağıtıp, bütünün performansına uygun aralıklarla (haftada bir veya ayda bir) bakmak çok daha uygundur.
- 3) Temsilcilik Yanılgısı:** Bilgiyi sınırlı algılayan insan akli yanlış sebep-sonuç ilişkileri kurabilir. Bu nedenle, iyi niyetle alınan kararlarımızın pek çoğu yüzeysel bilgiye ve önyargılara dayalıdır.
- 4) Atalet (Eylemsizlik) Eğilimi:** İnsan olarak en doğal zaafarımızdan biri karar vermeyi ve eyleme geçmeyi ertelemektir. Kararları ertelemenin temel nedeni ise yanlış karar verip pişman olmak endişesidir. Farkındalık ile bu tür üşengeçliğe karşı pek çok irade aracı geliştirebiliriz.

## ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Fonları												
(% Getiri)												
3 Mayıs 2020	Yatırım Stratejisi	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>ATA Birinci Hisse Senedi Fonu</b>	Hisse Senedi	<b>-7.8</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>-7.4</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>-9.8</b>	17.1									
<b>ATA Birinci Değişken Fon</b>	Hisse, Faiz, ve Döviz	<b>6.7</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>1.9</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>11.5</b>	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
<b>ATA Üçüncü Serbest Fon</b>	Kısa Faiz, BPP	<b>3.4</b>	22.0	19.4								
<b>ATA Dördüncü Serbest Fon</b>	Türkiye Dolar Eurobond	<b>10.5</b>	35.2	24.2	5.6	13.3						
<b>ATA Para Piyasası (Likit Fon)</b>	Para Piyasası	<b>3.0</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>3.2</b>	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
<b>Allianz-ATA Dinamik Değişken EYF**</b>	Grup Emeklilik Fonu	<b>4.8</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>-11.6</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>-11.0</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>17.4</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>6.1</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>3.5</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>4.7</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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, iktisab edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlavce olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamaların doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.