

Ayın Yatırım Sözü:

“Ortalama bireyin, borsa tahminleriyle para kazanabileceğini sanması beyhudedir.”— Benjamin Graham

Piyasalarda Hızlı Toparlanmanın Ekonomide Karşılığı Var mı

Piyasalar Haziran ayında toparlanmaya devam ederek, yılın ikinci çeyreğinde tam bir V çıkışı yapmış oldu. Borsa İstanbul, Haziran’da %10; yılın ikinci çeyreğinde %30 yükselerek, Mart ayında yaşanan Korona endişeleriyle yaşanan kayıpları geri almış oldu. ABD borsaları başta olmak üzere dünya piyasalarında da benzer bir V harfi benzeri bir sert iniş-çıkış yaşandı.

Türkiye’de ve dünyada eksi reel faizler, ekonomik toparlanmaya yardım edecektir. Nitekim öncü veriler Türkiye ekonomisinin Mayıs ve Haziran’da tekrar büyümeye geçtiğini gösteriyor. Türkiye asıl zorluğu talep canlanırken, enflasyonu düşürmede ve cari açığı kontrol altında tutmakta yaşayacak. Mayıs itibarı ile dış ticaret açığının hızlı artması ve AB’den yabancı turist girişlerinin 1 Temmuz’a yetişmemesi, cari açığın genişlemeye başlayacağını gösteriyor.

Korona virüsünün sosyal ve ekonomik hayat üzerindeki etkisi hafiflemekle birlikte ekonomilerin tam olarak toparlanması için yılın ikinci yarısında korona tedbirlerinin kademeli kalkmaya devam etmesi gerekiyor. İkinci dalgaya dair risk algısı azalırken, ABD’de birinci dalganın atlatılmayıp dünyaya tekrar yayılması önemli bir risk haline gelmeye başladı. Aşı geliştirme konusunda olumlu haberler gelse de, en erken 2021 başına kadar beklemek gerekecek.

Sonuç olarak, yatırımcıların aşırı iyimserliğe veya ne de korkuya kapılmadan soğukkanlı hareket etmesi gerekir. Piyasalarda artan bireysel yatırımcı faaliyeti, önümüzdeki aylarda, olası bir dalgalanmada, özellikle küçük hisselerde panik düşüşler olabileceğini gösteriyor. Bizim tavsiyemiz, piyasalara iştirak ederken, uzun vadede iyi yönetilen fonları tercih edin. Mevduatın üzerinde getiri elde etmek için, kendi içinde varlık dağılımı yapan değişken fonları kullanın. Zamanlama yapmak yerine, piyasa düşüşlerini (çoğunluk panik halindeyken) giriş fırsatı olarak kullanın.

Ata 1. Hisse Fon’umuzun 10 Yıllık Başarı Karnesi

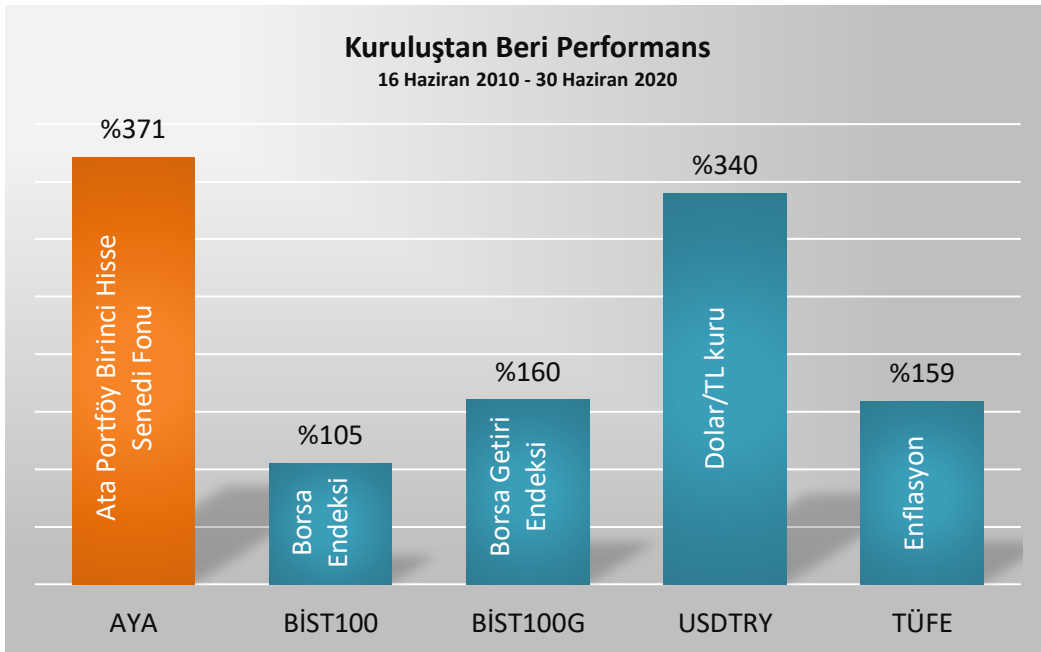
Haziran ayında [Ata 1. Hisse Senedi Fon](#)’umuz, aktif yönetimine başladığımız 17 Haziran 2010’dan bu yana 10. yılını tamamladı. Geçmiş 10 yıllık performansını, değişik piyasa kriterlerine göre kıyasladığımızda, öncelikle Fon’un resmi kıstası olan BIST-100 Getiri (temettü dahil) Endeksinin 2.3 katı bir getiri sağlamıştır: 30 Haziran 2020 itibarı ile Ata 1. Hisse Senedi Fon’umuz %371

net getiri sağlarken, BIST-100 Getiri Endeksi %160 yükselmiştir. Araştırma ağırlıklı, uzun vadeli ve disiplinli hisse seçimi tarzımızla, kıstasımızın %211 puan üzerinde net getiri ile yatırımcımıza 10 yıl boyunca borsada artı değer sağladık.

Aynı dönemde TÜFE enflasyonu da yaklaşık %159 arttı. (Yaklaşık diyoruz çünkü enflasyonun Haziran değeri 3 Temmuz'da açıklanacak.) Aynı dönemde BIST-100 Getiri Endeksi de %160 arttı; yani borsa enflasyona yakın bir artış ile reel bazda bir getiri sağlayamadı. Oysa Ata 1. Hisse Fon'unuz, isabetli hisse seçimi ile, enflasyonun %212 puan üzerinde getiri sağladı. Yıllık (geometrik) ortalama olarak ifade edersek, Fon'unuz her yıl ortalama %16,8 nominal getiri ile yıllık ortalaması %10,0 olan TÜFE enflasyonu geçerek, yılda ortalama %6,8 net reel getiri sağlanmış oldu.

Geçtiğimiz 10 yıllık dönemde hızlı artan Dolar kuru Türkiye ekonomisi gibi bizi de zorladı. Ancak, toplamda %371 getiren fonumuz, aynı dönemde %340 artan Dolar kurundan %32 daha fazla getiri sağlamış oldu.

Fonlarımız ile ilgili bilgiye [TEFAS](#) veya [Ata Portföy A.Ş.](#) sayfalarından ulaşabilirsiniz. Ayrıca fona alışınızı Türkiye'de bütün bankalardan gerçekleştirebilirsiniz. 1 Temmuz 2020 itibarı ile Serbest Fon'ların TEFAS platformuna dahil edilmesi ile Borsa dalgalanmasını "hedge" ettiğimiz korunaklı hisse fonumuz [Ata Fon Sepeti Serbest Fonu](#) (AAS)'na yatırım yaparak, hisse fonlarına göre daha istikrarlı bir getiriye de ortak olabilirsiniz.



16/06/2010 - 30/06/2020 Arası		
ATA 1. Hisse	%371	Fonun Nispi Getirisi
BİST100	%105	%267
BİST100G	%160	%211
USDTRY	%340	%32
TÜFE	%159	%212

Borsa'da Yatırımcı Tabanı Yerli Lehine Değişiyor

Haziran'da piyasalar yükselmeye devam etti. ABD borsaları Korona virüs salgını öncesi zirvelerine tekrar ulaşırken, Borsa İstanbul da yıl başına göre %2 getiriye ulaştı. Korona virüsüne dair ikinci dalga haberleri piyasalara için önemli bir risk olmakla birlikte, artan likidite özellikle hisse senedi piyasalarına girmektedir.

Borsa İstanbul'da 2020 yılı başında yaklaşık 500.000 olan aktif yerli yatırımcı sayısı, Haziran 2020'de 800.000'e çıktı. Aynı dönemde yabancı yatırımcıların halka açık piyasa değerindeki payı %61'den %52'ye geriledi. Yatırımcı tabanında yerli lehine bu kaymayla birlikte, Borsa'da BİST30 üyesi büyük hisseler geride kalırken, BIST-100 dışı pek çok hissede spekülasyon hareketleri görülmektedir.

Borsa'da hisse seçmek oldukça teknik, uzmanlık gerektiren ve de riskli bir iş olduğu için, bireysel yatırımcı Borsa'ya ya fonlar vasıtasıyla girmeli veya doğrudan hisse senedi sahibi olmak istiyorsa yatırım danışmanı kullanılmalıdır.

Yatırım fonlarında 3,1 milyon yatırımcının 147 milyar TL; özel emeklilik (BES) sisteminde gönüllü olarak 6,8 milyon; otomatik katılan 5,5 milyon olmak üzere toplam 12,3 milyon katılımcının 148 milyar TL birikimi bulunuyor. Yaklaşık 15 milyon yatırımcı fonlar vasıtasıyla yaklaşık 300 milyar TL'yi sermaye piyasalarında değerlendirmektedir.

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

ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Fonları												
(% Getiri)												
1 Temmuz 2020	Yatırım Stratejisi	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	7.0	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	7.6	47.4	-12.3	55.6	18.9	-11.6	40.7	-7.2	13.3		
ATA Analiz Hisse Senedi Fonu*	Hisse Senedi	3.7	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	12.9	35.9	-73.1	3.3	11.9	11.6	11.3	5.7			
ATA Çoklu Varlık Değişken Fon	Faiz, Döviz, ve Hisse	6.2	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	14.8	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	4.7	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	13.8	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	4.2	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	4.1	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değ. EYF**	Grup Emeklilik Fonu	13.5	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		1.8	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)		2.8	29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		15.2	12.5	40	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		8.1	31.4	2.2	7.8	9.4	1	16.9	-0.6	16.5	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		4.9	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)		9.1	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.