

Ayın Yatırım Sözü:

“Emin olabileceğimiz bir kaç şeyden biri aşırı piyasa hareketlerin döneceğidir.”

– Howard Marks

Cari Açıkta Düzeltme ile TL Değer Kazandı

Temmuz ayında Türk Lirası Dolar ve Euro'ya karşı %3 değer kazandı. Sürpriz sayılan bu süreci cari açıkta düzeltme sürecinin başlamasına bağlıyoruz. Diğer yandan enflasyonun yüksek gelmeye devam etmesi TCMB'nin erken bir faiz artışı ihtimalini de gündemden çıkardı. Enflasyonda düşüşün yılın son çeyreğinde başlamasını bekleyen TCMB'nin, aksi yönde politik mesajlara rağmen, faiz indirimi konusunda temkinli davranması kurlarda istikrar sürecine katkı yapıyor.

Temmuz'da Borsa %2,7 yükseliş gösterirken, aktif yönetilen hisse fonlarımız [Ata 1. Hisse Fon \(AYA\)](#) %4,6; [Ata 2. Hisse Fon \(AAV\)](#) %5,4 yükseliş gösterdi. Teknoloji ve yeni ekonomi hisselerine ağırlık verdiğimiz hisse fonlarımızın gelecek aylarda daha da iyi performe etmesini bekliyoruz.

Mevduata alternatif getiri hedefleyen değişken fonlarımız hisse, döviz ve faiz karışımı ile istikrarlı getiri hedefliyor. Dövizin yatay/gevşek gittiği zamanlarda hissenin olumlu performansı getiride ön plana çıkıyor. Ek olarak kısa vadeli faizlerin ve mevduatın hala %19 olması bu fonların yıllık getirisini bu seviyenin üstüne çıkartıyor. [Ata Çoklu Varlık \(AAK\)](#) ve [Ata 1. Değişken \(AED\)](#), sırasıyla Mevduat + %3 ve Mevduat + %5 getiri eşiklerini aşmaya odaklanıyor.

Faizde Stopaj Vergisi Avantajı Devam Ediyor

TL'yi cazip kılmak için mevduat ve para piyasası fonlarında stopaj avantajı Eylül sonuna kadar uzatıldı. Buna göre Para Piyasası fonlarında stopaj %10 yerine %0 olarak uygulanıyor; yani yatırımcı %19'a yakın oluşan kısa vadeli getiriyi net bazda elde ediyor. Bu avantaj nedeniyle varlık dağılımı modelimizde %40 kısa vadeli faiz (mevduat veya [para piyasası fonu](#)) önermeye devam ediyoruz.

Hisse senedi alokasyonu için önerimiz %35. Borsa İstanbul'un 50 büyük dünya borsası arasında en ucuz borsa haline gelmesi uzun vadeli yatırımcı için cazip bir yatırım fırsatı sunuyor. Borsaya girerken hisse senedi seçmek yerine güvendiğiniz hisse fonlarına yatırım yapmak daha pratik olabilir.

Model portföyde kalan %25'i ise döviz bazlı varlıklarda değerlendirmeyi öneriyoruz. Bunun %10'luk kısmını Eurobond içeren döviz fonlarında; kalan %15'ini ise değişik portföy şirketleri fonlarından yatırımcı danışmanlığı kapsamında seçtiğimiz yabancı menkul ve emtia fonlarında değerlendiriyoruz. Döviz kurları yılın ikinci yarısında eskisi kadar yükselmese bile model portföyün dörtte birinin döviz bazlı yabancı menkullerde olması, riski dağıtmak açısından basiretli yaklaşımdır.

Borsa İstanbul Dünya'nın en ucuz Borsası

10 Temmuz'da seekingalpha.com sitesinde Kanadalı yatırımcı Philipp MacKellar'ın ilginç bir analizi yayımlandı. 50 ülke borsasını dört temel analiz kriterine göre karşılaştıran MacKellar, İstanbul Borsası'nı en ucuz borsa olarak bulmuş. En ucuz beş borsa sırasıyla Türkiye, Pakistan, Rusya, Yunanistan ve Birleşik Arap Emirlikleri. En pahalı borsalar ise sırasıyla Hindistan, Hollanda, Danimarka, İrlanda ve ABD.

MacKellar, Türkiye'nin bu denli ucuz olmasını, sosyal, jeopolitik ve ekonomik nedenlere bağlamış. Ekonomik nedenler arasında yüksek enflasyon ve devalüasyon ile birlikte güven vermeyen merkez bankası politikaları bulunuyor. Bunlara rağmen, geniş ekonomisi ve karlı büyüyen şirketleri ile Türkiye Borsası'nı yüksek risk alabilen "karşıt" yatırımcılara "kelepir" olarak öneriyor.

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

ATA Fonları Performans Tablosu

2 Ağustos 2021													
(% Getiri)													
Fonlar	Yatırım Stratejisi	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	-2.62	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	-1.08	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	-1.07	22.8	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	9.17	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	6.71	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	7.69	25.0	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	10.85	10.9	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	17.27	27.5	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	10.33	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	8.11	8.3	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değ. EYF**	Grup Emeklilik Fonu	8.13	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		-5.68	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)		-2.96	30.9	29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		13.40	24.9	12.5	40.0	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Mevduat		9.96	9.8	19.5	16.8	10.6	9.8	9.5	9.0	7.2	9.0	8.0	
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		0.98	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)		11.11	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)		6.39	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 şekilde 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.