

Ayın Yatırım Sözü:

“Hisse senedi piyango bileti değildir; arkasında şirket vardır.” — Peter Lynch

TL’ye Güven Kazandıran Adımlar Borsa’nın Önünü Açar

Eylül ayında Türkiye piyasaları dalgalı bir seyir izledi. Moody’s not indirimi nedeniyle Dolar kuru %5,8 artış gösterdi. Kur artışının enflasyon beklentilerini yükseltmesinin önüne geçmek için TCMB politika faizinde 200 baz puanartışa gitti. Piyasanın daha çok siyasi nedenlerle beklemediği bu artışı Ata Portföy olarak bekliyorduk. Ekonomi yönetimi, piyasalara güven vermek için somut adımlar atmaya başladı. Bu adımlara bakarak piyasaların önünün kısa dönemde açıldığını düşünüyoruz.

TCMB faiz artışı sonrası ekonomi yönetiminin Türk Lirasına güveni yeniden tesis etme çabalarını önemli buluyoruz. Mevduatta stopajın %15’ten %0-5’e aralığına düşmesi, TL’nin net getirisini arttıracaktır. Döviz kurlarında istikrar sağlanırsa, döviz bazında son 15 yılın dip seviyesine yakın olan Borsa’nın da önü açılabilir. Bu nedenle varlık dağılımı modelimizdeki döviz ağırlığını azaltıp TL varlık ağırlığını arttırıyoruz: Döviz bazlı Eurobond ağırlığını %25’ten %10’a düşürürken; hisse senedi, faiz ve altın ağırlığının her birini %5 arttırıyoruz.

ATA Portföy Varlık Dağılımı Modeli

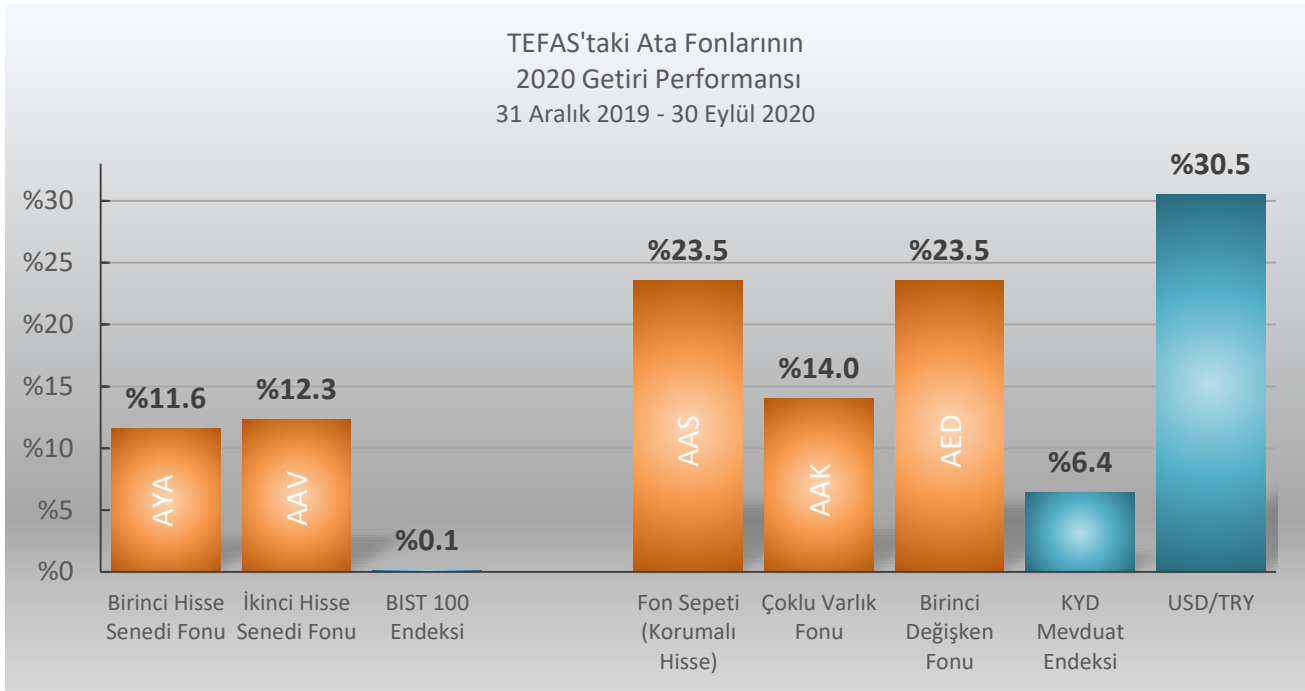
Faiz	Yatırım Aracı	ÖNCEKİ		GÜNCEL	
		24/04/2020		30/09/2020	
Mevduat	Ata 3. Serbest Fon (DGH)	%15	↑	%20	
Likit / Kısa vadeli	Ata Para Piyasası Fonu (AAL)	%15	-	%15	
Hisse Senedi		%35	↑	%40	
Aktif Yönetilen Fon	Ata 1. Hisse Senedi Fonu (AYA) Ata 2. Hisse Senedi Fonu (AAV)	%30	-	%30	
Korumalı Hisse	Ata Fon Sepeti Fonu (AAS)	%5	↑	%10	
Döviz		%25	↓	%10	
USD Türk Eurobond	Ata 4. Serbest (Döviz) Fon (ANZ)	%25	↓	%10	
Altın		%10	↑	%15	
Altın (*)	Ata Çoklu Varlık Değişken Fon (AAK)	%0	↑	%5	
Altın (**)	Ata 1. Değişken Fon (AED)	%10	-	%10	
Toplam		%100		%100	

Fonlarımızın Eylül ve Dokuz Aylık Performansı

Borsa'nın %6,2 yükseldiği Eylül ayında [Ata 2. Hisse Senedi Fonu \(AAV\)](#) %7,2 yükseldi. Geçen ay itibarı ile hisselere eşit ağırlıklı yatırım yapmaya başlayan [Ata 1. Hisse Senedi Fonu \(AYA\)](#) ise %7,2 getiri sağladı. Bu fonlara yatırım yaparak, vadeli işlemlerle Borsa riskini "hedge" eden [Ata Fon Sepeti Serbest Fonumuz \(AAS\)](#) ise %1,3 getiri sağladı. Yılın ilk dokuz ayında BIST-100 Endeksi yatay iken, hisse fonumuz (AAV) %12,3; korumalı fon sepeti fonumuz (AAS) ise %23,5 getiri sağlamış bulunuyor.

Mevduata alternatif olan değişken fonlarımızdan [Ata Çoklu Varlık Fonu \(AAK\)](#) Eylül'de %1,6 getiri sağlarken, içindeki hisse ve altın alokasyonu biraz daha yüksek olan [Ata 1. Değişken \(AED\)](#) %2,9 getiri sağladı. 2020'nin ilk dokuz ayında AAK %14, AED ise %23,5 getiri sağlamış bulunuyor.

Bütün fonlarımızı, TEFAS'ta izleyip (www.tefas.gov.tr), bütün banka ve aracı kurumlar üzerinden yatırım yapabilirsiniz.



Yeni Ekonomi Programı Piyasaları Nasıl Etkiler

Üç yıllık makro tahminleri içeren yeni ekonomik programda, Dolar/TL kuru 2021 – 2023 döneminde 7,7 – 8,0 aralığında varsayılmış. Ayrıca yıllık bütçe açığının 250 milyar TL olarak planlanması, kamuda tasarruf niyetinin güçlü olmadığını gösteriyor. Korona salgını etkilerinin 2021 turizmini de vurmayacağı varsayımı ile büyüme %5-6'ya ulaşabilir, ancak kamu yeterince kemer sıkmadan cari açığın ve enflasyonun düşmesi beklentisini gerçekçi bulmuyoruz.

Yapısal reform olarak, yurt içi tasarrufların artırılması için banka dışı finans (sermaye piyasaları, sigorta/emeklilik ve katılım bankacılığı) sektörlerinin ön plana çıkartılmasını pozitif görüyoruz. Bugüne kadar banka kredisine dayalı büyüyen şirketler, sermaye piyasalarından özkaynak temin ederek daha sağlıklı bilanço yapısına ulaşabilirler. Yatırımcı hakları ve temsili konusunda somut reformlar yapılabilirse, şirketler daha dinamik ve kurumsal yönetime de kavuşabilir. Yatırım ve bireysel emeklilik fonlarında yakalanan büyüme, Borsa İstanbul için yıllardır beklenen büyüme dönemini başlatabilir. Bireysel yatırımcının Borsa'ya gelişinin sağlıklı olması için bağımsız yatırım danışmanlığı kurumlarının seçici şekilde başlamasını gerekli görüyoruz.

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

ATA Fonları Performans Tablosu

1 Ekim 2020
(% Getiri)

Fonlar	Yatırım Stratejisi	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	11.6	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	12.3	47.4	-12.3	55.6	18.9	-11.6	40.7	-7.2	13.3		
ATA Analiz Hisse Senedi Fonu*	Hisse Senedi	-0.8	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	23.5	35.9	-73.1	3.3	11.9	11.6	11.3	5.7			
ATA Çoklu Varlık Değişken Fon	Faiz, Döviz, ve Hisse	14.0	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	23.5	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	7.0	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	25.3	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	6.2	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	5.7	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değ. EYF**	Grup Emeklilik Fonu	24.3	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		0.1	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)		1.3	29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		30.5	12.5	40	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		6.2	31.4	2.2	7.8	9.4	1	16.9	-0.6	16.5	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		7.5	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)		15.8	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.