

Ayın Yatırım Sözü:

“Sermaye piyasalarında doğru yaklaşım sabır, değer ve ortalama trende dönüştür.” -- Jeremy Grantham

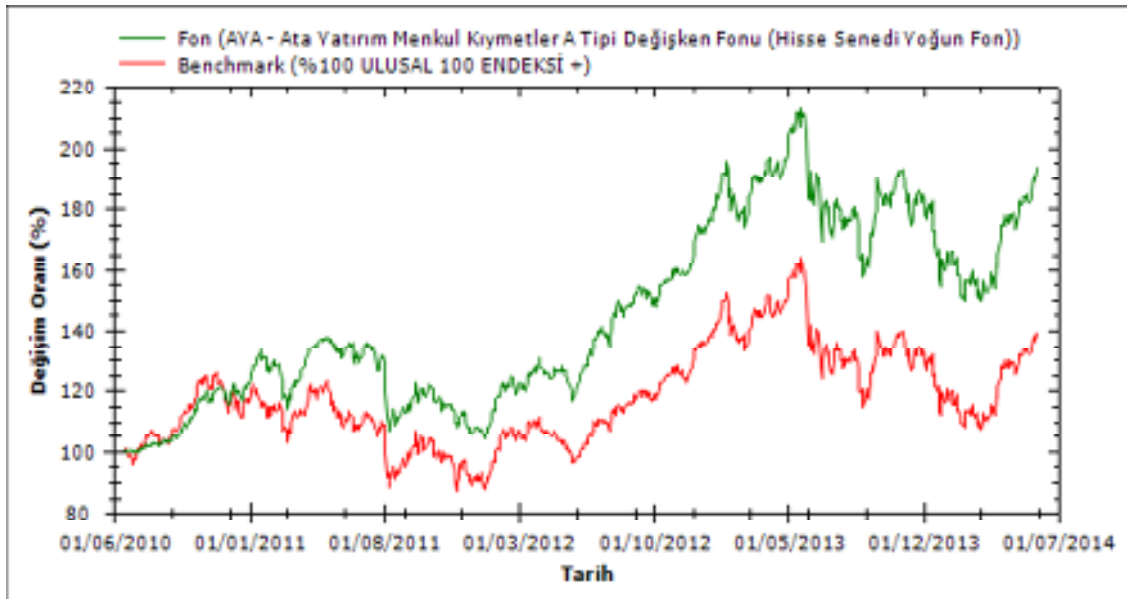
Ata Büyüme Hisse Fonu (Ata A Değişken) Performans Verisi

Yılbaşından Beri Performans (31 Aralık 2013-30 Mayıs 2014)		Fonun Başlangıcından Beri Performans (17 Haziran 2010 - 30 Mayıs 2014)	
Ata A Tipi Değişken Fon	: 18.40%	Ata A Tipi Değişken Fon	: 94.35%
IMKB-100 Endeksi	: 16.94%	IMKB-100 Endeksi	: 40.58%
Nispi Getiri	: 1.46%	Nispi Getiri	: 53.78%
Fonun Yıllık Bileşik Ortalama Performansı (Dört Yıl)			
Ata A Tipi Değişken Fon	: 18.3%		
IMKB-100 Endeksi	: 9.0%		
Alfa	: 9.3%		

* Standard sapma, getirilerinin ortalama değerinden sapmasını ölçer ve bu değer fonun oynaklığını gösterir. (Kaynak: Bloomberg: ATYADEG TI)

Ata Büyüme Hisse Fonu (Ata A Değişken) Performans Grafiği

(Fonun fiyatı IMKB-100 değeri ile endekslenmiştir ve 17 Haziran 2010 tarihiyle 100 olduğu kabul edilmiştir.)



Fonlarımız Nisan-Mayıs'ta Geçen Yılın Kayıplarını Telafi Etmeyi Başardı

Yönettiğimiz fonlar Mayıs ayında da Nisan'da olduğu gibi oldukça iyi getiri sağladılar. Böylece piyasalar geçen yılı kayıpta geçiren sabırlı yatırımcıların yüzünü seçim sonrası iki ayda güldürmüştü. Hisse Senedi Fonlarımız (Ata A Değişken ve Ata Verim Odaklı) Mayıs'ta %8.04 ve %8.16 prim yaparken, bu fonlara bağlı yönettiğimiz Ata Serbest Fon %1.42 prim yaptı. Faizlerin düşmesi ile Mayıs'ta tahvil fonumuz %2.02; yarı yarıya hisse ve tahvile yatırım yapan Karma Fon ise %6.21 getiri sağladı. Menkul seçimi yanında varlık dağılımını da yönettiğimiz Bireysel Emeklilik Fon'umuz ise Mayıs'ta %4.1 getiri ile yıl başından beri getirisini %10.4'e çıkarmış oldu.

Haziran ayında dört yılını dolduracak olan hisse fonumuzun kümülatif getirisi %94.4 ile aynı dönemde %40.6 getiren IST-100 endeksinin %53.8 üzerinde getiri sağlamış oldu. Yıllıklandırılmış olarak ise yılda ortalama %18.3 getiren fonumuz aynı dönemde yılda ortalama %9.0 getiren BIST-100'ün her yıl ortalama %9.3 üzerinde getiri sağladı.

	30/04/2014	30/05/2014	Değişim
BIST-100	73,872	79,290	7.3%
Tahvil	9.12%	8.49%	-63 bps
TL/USD	2.1128	2.0977	-0.7%
TL/EUR	2.9321	2.8603	-2.4%
Sepet Kur	2.5225	2.4735	-1.9%

ATA Fonları	30/04/2014	30/05/2014	% Değişim
Ata Hisse Fonu	0.071	0.077	8.04%
Ata Karma Fon	16.311	17.324	6.21%
Ata Serbest Fon	0.011	0.011	1.42%
Ata Uzun Vadeli TB Fonu	0.050	0.052	2.02%
Ata Özel Sektör Fonu	0.015	0.015	1.16%

Mayıs'ta Ne Oldu; Haziran'da Ne Bekliyoruz

22 Mayıs'ta TCMB'nin faizleri yarım puan indirmesi ile faiz indirim süreci başladı. Enflasyon düşmeye başlamadan yapılan bu faiz indirimi eleştirilebilir ama küresel ortamı dikkate alırsak TCMB erken hareket edişini açıklayabilir. ABD 10 yıllık faizlerinin %2,5'un altına inmesi Türkiye gibi faizin yüksek olduğu gelişmekte olan ülkelere sermaye akışını yeniden canlandırdı. Cari açığı düzelme sürecine yeni girmiş Türkiye'de Dolar kurunun düşmesi makro ekonomik düzelmeye yardım etmez. TCMB'nin bundan sonraki faiz indirimlerinde enflasyon kadar döviz kurlarına da bakacağını düşünüyoruz. Kurlar düştükçe faiz indirimleri devam eder.

Bu açıdan Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 5 Haziran toplantısı Türkiye açısından da önem taşıyor. Beklendiği gibi ECB faizleri 10-15 bps indirirse sermaye girişleri nedeniyle TL yeniden değer kazanır ve TCMB'den yeni faiz indirimi beklentisi güç kazanır. Diğer yandan ECB aksiyon almaz ise Avrupa başta olmak üzere dünya piyasalarında bir kar satışı görebiliriz. Ancak ECB Başkanı Draghi'nin konuşmaları ufak da olsa bir faiz indirimine işaret ediyor.

Haziran ayında AKP'nin ve muhalefetin Cumhurbaşkanı adaylarını açıklaması ile siyasette yeni bir seçim süreci başlayacak. Yerel seçim öncesi yaşanan sert siyasi kampanyaların bir ölçüde Cumhurbaşkanlığı seçimine yönelik olduğu düşüncesiyle bu kez piyasaları alt üst edecek bir sürecin yaşanmasını beklemiyoruz. Dolayısıyla piyasaların iç ve dış ekonomik gelişmelere bağlı hareket etmesi daha olası gözüküyor. 2014 yılında Türkiye'de cari açığın düzelme süreci ve küresel ölçekte düşük faiz ortamı piyasalara olumlu yansımaya devam ediyor. Siyaset veya ECB nedeniyle oluşabilecek düzeltmelerin ana yükseliş trendi bozmasını beklemiyoruz. Buna mukabil piyasalar yükseldikçe getiri potansiyeli azaldığı için varlık dağılımı modelimize uygun olarak yükseldikçe kademeli kar satışı yapmaya devam ediyoruz.

Yatırım Felsefemiz Sabırlı Yatırımcı İçin En Doğru Yaklaşım

Yıla kötü başlayan piyasaların ikinci çeyrekte pozitif bir sürpriz yapabileceğini tahmin etmiş ve yönettiğimiz fonlarda ve portföylerde, müşteri risk profili müsaade ettiği ölçüde, bu yönde pozisyon almıştık. Bir kez daha sermaye piyasalarında sabır ve uzun vadeli bakışın doğru strateji olduğunu görmüş olduk. Bu noktada yatırım felsefemizin temel kurallarını hatırlatmakta fayda görüyoruz:

- 1. Ortalamaya Dönüş ("Mean Reversion"):** Sermaye piyasalarında dalgalanmalar kaçınılmazdır ama eninde sonunda ortalamaya dönüş olur. Yani çok düşen borsa yükselir; çok yükselen borsa ise düşer.
- 2. Davranışsal Finans ("Behavioral Finance"):** İnsan doğası ve duyguları uzun vadeli yatırım için uygun değildir. En basit şekliyle, düşen piyasalarda panikle satış yapıp yükselen piyasalarda hırsla alım yapmak isteriz. Oysa bu zafiyetini bilen yatırımcılar düşen piyasalarda kademeli alım; yükselen piyasalarda kademeli satış yapma irade ve disiplinini sağladıkları taktirde, uzun vadede piyasa dalgalanmalarına yenik düşmek bir yana bundan fayda sağlayabilirler.
- 3. Temel Analiz ("Fundamental Analysis and Value Investing"):** Çoğunluk tarafından oyun veya kumar gibi algılanan sermaye piyasası yatırıma "değer" bazlı yaklaşmaktayız. Portföylere ve fonlara seçtiğimiz menkul kıymetler ciddi bir araştırma ve temel analiz sürecinden geçerler. Sermaye piyasalarımız olgunlaştıkça bu yaklaşımın katma değeri daha iyi anlaşılmaktadır.

Mehmet Gerz
Ata Portföy Yönetimi

ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Hisse Fonları

(% Getiri)

30-Mayıs-14	Yatırım Stili	2014	2013	2012	2011	2010	2009
ATA Hisse Fonu (Ata A Değişken Fon)	Hisse	18.40	-6.96	64.14	-12.1	26.8	64.2
ATA Karma Fon (Ata A Karma Fon)	Hisse + Tahvil	13.96	-4.53	34.72	-11.7	13.7	37.5
Piyasa Benchmarkları				2012	2011	2010	2009
BIST-100 Endeksi (Hisse Piyasası Benchmarkı)		16.94	-13.31	53.33	-22.3	24.9	96.6

Ata Portföy Yönetimi Sabit Getirili Fonlar

(% Getiri)

30-Mayıs-14	Yatırım Stili	2014	2013	2012	2011	2010	2009
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	3.61	5.22	7.56	4.1	3.2	6.3
ATA B Değişken	Yabancı Menkul	-3.92	4.38	15.74	0.1	5.7	14.2
ATA Sabit Uzun Vadeli (Tahvil/Bono)	Uzun Vadeli Tahvil	6.38	3.06	19.64	1.0	7.3	16.6
ATA Özel Sektör Tahvil	Özel Sektör Tahvili	4.66	5.66	NA	NA	NA	NA
Piyasa Benchmarkları		2014	2013	2012	2011	2010	2009
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		8.13	-0.56	16.54	4.4	11	19.9
KYD Brüt (Para Piyasası Benchmarkı)		4.01	5.78	7.84	7.3	6.8	9.6

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.