

## Ayın Yatırım Sözü:

“Kötümserliğin zirve yaptığı zaman en iyi alım zamanı; iyimserliğin zirve yaptığı zaman ise en iyi satış zamanıdır.” – John Templeton

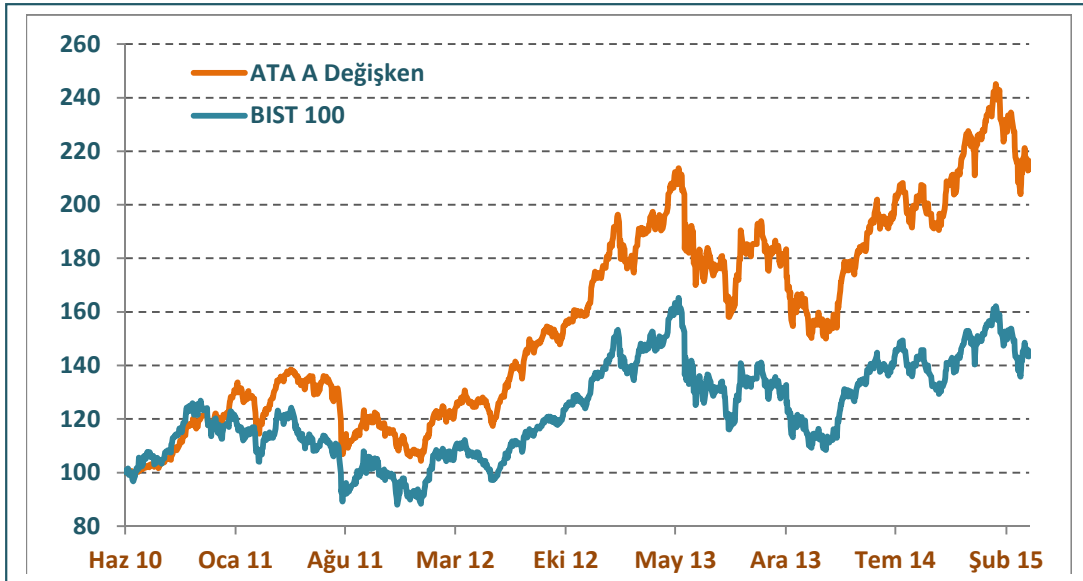
### Ata Büyüme Hisse Fonu (Ata A Değişken) Performans Verisi

Son 12 Aylık Performans (31 Mart 2014 - 31 Mart 2015)		Fonun Başlangıcından Beri Performans (17 Haziran 2010 – 31 Mart 2015)	
Ata A Tipi Değişken Fon	: %26.9	Ata A Tipi Değişken Fon	: %113.2
BIST-100 Endeksi	: %15.9	BIST-100 Endeksi	: %43.3
Nispi Getiri	: %11.0	Nispi Getiri	: %69.8
<b>Fonun Risk Göstergeleri (Yıllık)</b>			
Sharpe Rasyosu	: 1.1		
Standard Sapma *	: %19.0		

\* Standard sapma, getirilerinin ortalama değerinden sapmasını ölçer ve 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.)



### Dövizdeki Dalgalanma Mart'ta Kayıpları Arttırdı

Mart ayında Türkiye piyasaları olumsuz bir ay geçirdi. Dolar kurunun %4.2 yükselerek 2.60'ı aşması finansal piyasalarda ve reel ekonomide moralleri bozdu. Mart ayında %4 kaybettiren BIST-100 endeksi, böylece yılın ilk çeyreğini %5.7 kayıpla kapattı. Tahvil tarafında ise TCMB'den faiz indirimin ertelenmesi ile faizler yatay seyretti. Mevduat faizlerinde ise beklenen düşüş olmadı.

Piyasa	27.02.2015	31.03.2015	Değişim
<b>BIST-100</b>	84,148	80,846	-3.92%
<b>Tahvil</b>	8.81%	8.77%	-4 bps
<b>TL/USD</b>	2.5123	2.6181	4.21%
<b>TL/EUR</b>	2.8198	2.8125	-0.26%
<b>Sepet Kur</b>	2.6661	2.7153	1.85%

ATA Fonları	27.02.2015	31.03.2015	Değişim
<b>Ata Hisse Fonu</b>	0.090	0.084	-6.51%
<b>Ata Karma Fon</b>	18.997	18.450	-2.88%
<b>Ata Serbest Fon</b>	0.012	0.012	-1.96%
<b>Ata Uzun Vadeli TB Fonu</b>	0.056	0.056	0.27%
<b>Ata Özel Sektör Fonu</b>	0.016	0.016	0.72%

Fonlarımız piyasalara paralel olumsuz bir ay geçirdi. Hisse senedi fonlarımızda banka ağırlığının nispeten yüksek olması aylık (ve ilk çeyrekte) kaybımızın %6.5 civarında olmasına yol açtı. Ay içinde banka ağırlığını değiştirmeden bankalar arasında rotasyona giderek beta'sı düşük banka hisse ağırlığını arttırdık. Sektörel bazda perakende ve otomotiv ağırlığını arttırırken; telekom ve inşaat ağırlığını azalttık. Seçim öncesi biraz daha defansif olmayı tercih ediyoruz; ancak ucuz değerlemenin sunduğu orta vadeli yükseliş potansiyelini göz ardı etmiyoruz.

### Seçim Öncesi Düşük Fiyatlar, Orta Vadeli Alım Fırsatı

Yılın ikinci çeyreğine girerken beklentilerimizi yurt içi ve yurt dışı bir kaç önemli faktöre bağlıyoruz: Yurt içinde 7 Haziran seçimlerinin getirdiği belirsizlik temelde yeni ekonomi yönetimine ilişkin belirsizliktir. Ancak her ay enflasyon ve cari açıkta düşüşünün devam etmesi, orta vadede piyasaları desteklemeye devam edecek. Yurt dışında ise FED'in ilk faiz artışı beklentisi belirleyici konu. FED'in açıklamaları 2015 sonunu ve kademeli bir faiz artışını işaret etse de ABD istihdam ve enflasyon verilerine duyarlılık artacak.

Diğer yandan Avrupa'da toparlanma işaretlerinin artması ile Euro/Dolar paritesinin istikrar kazanması Türkiye açısından da pozitif olacaktır. Düşen enflasyon ve cari açığın da yardımıyla Dolar/TL kurunun 2.50-2.60 arasında daha istikrarlı seyretmesi hem hisse hem de tahvil piyasalarına girişi arttırabilir. Yılın ilk yarısında zayıf seyreden büyümenin ikinci yarıda toparlanmasını bekliyoruz. Borsa İstanbul'da değerlendirme oranları kısa vadeye ilişkin olumsuz beklentileri yansıtıyor. Ortalama F/K oranı 10.2'ye gerileyen hisse senetleri diğer gelişmekte olan ülkelerin ortalama F/K'sına (12.4) göre %18; gelişmiş ülke ortalama F/K oranına (16.7) göre ise %39 iskontolu işlem görüyor. Karamsarlığın arttığı dönemde düşük fiyattan hisse senedine yatırım yapaların orta ve uzun vadede iyi getiriler sağlayacağı bir dönemdeyiz.

### **Yatırımla İlgili Doğru Sanılan Yanlıklar**

**Piyasaların ne tarafa gideceğini tahmin edersek iyi kazanırız:** Kimse piyasaların gelecek hareketlerini tahmin edemez. En makul strateji, piyasalar düşerken kademeli alıp, yükselirken kademeli satmaktır.

**Altın güvenli limandır:** Aslında altın hisse senedi kadar dalgalı, hatta düzenli getirisi olmadığı için daha spekülasyonlu bir üründür. Ayrıca halkımız bilezik vs gibi altın alırken, alış-satış farkı nedeniyle baştan %10'a yakın zararla başlamaktadır.

**Borsada çok iyi oynuyor; kısa zamanda çok iyi para kazandı:** Spekülasyonla gelen kazançlar şansa bağlıdır ve devamlılığı olmaz. Sermaye piyasalarına uzun vadeli (2-5 sene) ve özellikle düşük iken yatırım yapanların kazanma şansı daha yüksektir.

**Profesyoneller borsanın düşeceğini önceden tahmin edebilmeli:** Piyasa zamanlaması açısından az bilenle çok bilen (veya çok konuşan) arasında pek bir fark yoktur. Yatırım danışmanlarınız size, portföyün dengeli dağıtılması ve fon seçiminde değer katabilir.

**Yabancılar borsada hep kazanır, yerli yatırımcı ise kaybeder:** Düşüşlerde panik olup hisse satanlar kaybeder; sınırlarına hakim olup düşüşlerde hisse senedi alanlar kazanır. Konunun yerli veya yabancı olmakla alakası yok.

**Borsada yatırım yapmak için doğru hisseleri bulmak gerekir:** Borsada hisse seçmek oldukça teknik bir iş olup iyi yönetilen fonlara yatırım yapmak daha isabetlidir. Ortak fon dağıtım platformu TEFAS ile tüm banka ve aracı kurumlar birbirinin fonlarını satmaya başladılar. Fon seçiminde [www.fonturkey.com.tr](http://www.fonturkey.com.tr) adresinden yararlanın.

**Mehmet Gerz**  
**Ata Portföy Yönetimi**  
**Genel Müdür / CIO**

## ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Hisse Fonları							
(% Getiri)							
31.Mar.15	Yatırım Stili	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Hisse Fonu (Ata A Değişken Fon)	Hisse	-6.52	38.90	-6.96	64.14	-12.1	26.8
ATA Karma Fon (Ata A Karma Fon)	Hisse + Tahvil	-3.77	26.13	-4.53	34.72	-11.7	13.7
ATA Serbest Fon	Mutlak Getiri	0.27	16.14				
Piyasa Benchmarkları							
BIST-100 Endeksi (Hisse Piyasası Benchmarkı)		-5.69	26.43	-13.31	53.33	-22.3	24.9

Ata Portföy Yönetimi Sabit Getirili Fonlar							
(% Getiri)							
31.Mar.15	Yatırım Stili	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	2.09	8.31	5.22	7.56	4.1	3.2
ATA B Değişken	Yabancı Menkul	10.17	4.11	4.38	15.74	0.1	5.7
ATA Sabit Uzun Vadeli (Tahvil/Bono)	Uzun Vadeli Tahvil	0.22	15.28	3.06	19.64	1	7.3
ATA Özel Sektör Tahvil	Özel Sektör Tahvili	2.43	11.29	5.66	NA	NA	NA
ATA BES Fonu	Bireysel Emeklilik Fonu	-1.04	20.96	-2.51	NA	NA	NA
Piyasa Benchmarkları							
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		0.59	16.85	-0.56	16.54	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		2.42	9.55	5.78	7.84	7.3	6.8

### 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, kullanılmaz. 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.