

Ayın Yatırım Sözü:

“Hisse senedi seçimini supermarket alış veriş gibi yapın; parfüm seçer gibi değil.” – Benjamin Graham

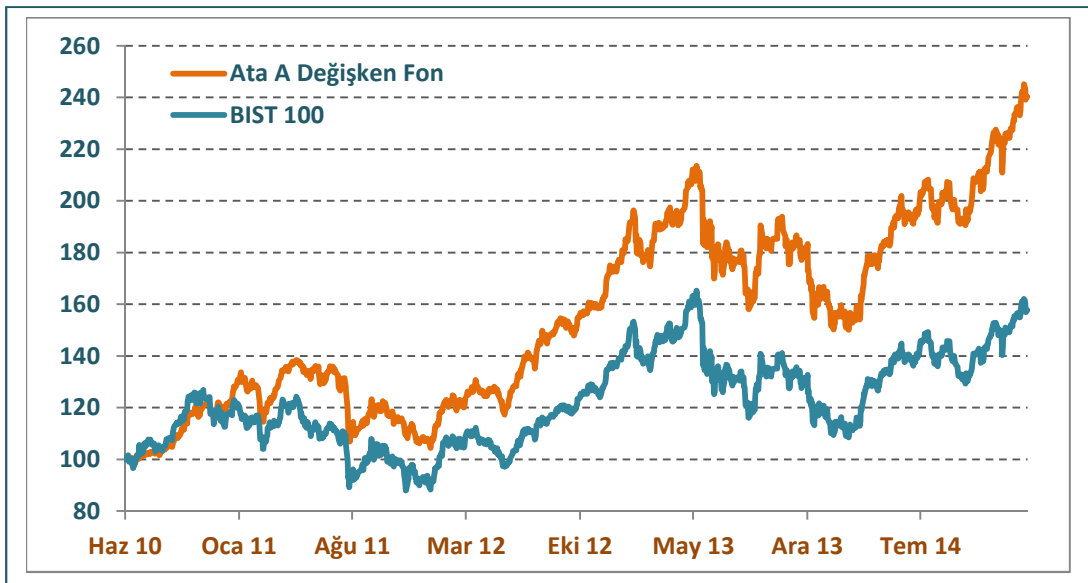
Ata Büyüme Hisse Fonu (Ata A Değişken) Performans Verisi

Yılbaşından Beri Performans (31 Ocak 2014-30 Ocak 2014)		Fonun Başlangıcından Beri Performans (17 Haziran 2010 – 30 Ocak 2015)	
Ata A Tipi Değişken Fon	: %57.2	Ata A Tipi Değişken Fon	: %140.4
BIST-100 Endeksi	: %41.9	BIST-100 Endeksi	: %57.7
Nispi Getiri	: %15.3	Nispi Getiri	: %82.7
Fonun Risk Göstergeleri (Yıllık)			
Sharpe Rasyosu	: 2.52		
Standard Sapma *	: %17.5		

* 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.)



Piyasa	31.12.2014	30.01.2015	Değişim
BIST-100	85,721	88,946	3.76%
Tahvil	8.02%	6.89%	-113 bps
TL/USD	2.3352	2.4219	3.71%
TL/EUR	2.8266	2.7446	-2.90%
Sepet Kur	2.5809	2.58325	0.09%

ATA Fonları	31.12.2014	30.01.2015	Değişim
Ata Hisse Fonu	0.090	0.095	5.41%
Ata Karma Fon	19.173	19.932	3.96%
Ata Serbest Fon	0.012	0.012	2.17%
Ata Uzun Vadeli TB Fonu	0.056	0.058	4.25%
Ata Özel Sektör Fonu	0.016	0.016	0.97%

ATA Fonları Fortune ve Forbes Dergilerinde 1. Sırada Yer Aldı

2014'ten gelen güçlü getiri momentumunu 2015 Ocak ayında da devam ettirdik: Hisse senedi fonumuz Ata A Değişken Ocak'ta %5.4 artış ile %3.8 getiren BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlamaya devam etti. Böylece son 12 ayda %57.2 getiri sağlayan Ata A Değişken Fon'umuz %41.9 getiren BIST-100 endeksinin %15.3 önünde gitmektedir. Ocak ayı içinde büyüklüğü 100 milyon TL'yi geçen ATA A Değişken Fon'umuz Fortune Dergisi tarafından 2014'te en yüksek getiriye sağlayan büyük fon seçildi. Bu sıralamayı Fortune Dergisinde yayınlandığı şekliyle aşağıda bulabilirsiniz.

2014'te En İyi Getiri Sağlayan Büyük Fonlar (Fortune Dergisi Şubat Sayısı)

(30 milyon TL üzerinde yöneten ve 100'den fazla yatırımcısı olan fonlar)

	Fon İsmi	2014 Yılı Getirisi
1	ATA A Değişken	38.90%
2	YKB Koç İştirak	31.70%
3	YKB Idea Model	31.04%
4	Strateji A Değişken	29.49%
5	İsbank A U30	28.24%
6	Akbank A IMKB30	28.12%
7	Garanti Bankası A U30	27.51%

Ocak ayı sabit getirili fonlarımız için de çok iyi bir ay oldu: ECB'nin parasal genişleme kararı ve TCMB'nin faiz indirmesiyle tahvil faizleri %7'nin altına geriledi. Uzun durasyona sahip olan Ata Tahvil Bono Fonumuz Ocak'ta %4.3 gibi yüksek bir getiri ile son 12 ayda getirisini %21.9'a taşıdı. Bu Fon'umuz da Forbes Dergisi tarafından son beş yılda en iyi yönetilen tahvil/bono fonu seçildi.

Uzun Vadeli Tahvil Bono Fonları (Forbes Dergisi Şubat Sayısı)

(Son Beş Yılda Yıllık Ortalama Getiri)

	Fon İsmi	Ort. Yıllık Getiri
1	ATA Tahvil Bono	9.30%
2	HSBC Tahvil Bono	8.26%
3	TEB Tahvil Bono	8.01%
4	Finansbank Uzun Vadeli Değişken	7.38%
5	Akbank ŞFB Uzun Vadeli TB	7.36%
6	Yapı Kredi ŞFB Uzun Vadeli Tahvil	7.32%
7	Garanti Bankası B Garbo Uzun	7.15%
8	İş Bankası Büyüme Amaçlı TB	7.11%
9	İş Bankası Privia Değişken	7.08%
10	HSBC B Tahvil	6.99%

Ata Serbest Fon'un başarılı performansından bahsetmek istiyoruz: Bu Fon'umuzda hisse senedi pozisyonunu VIOP'ta vadeli işlemler kontratı ile "hedge" edip istikrarlı getiri ("mutlak getiri") amaçlıyoruz. Fon'un getiri hedefi ayda ortalama %1'i aşarak yıllık %12-15 arası bir getiri ile mevduata bir alternatif yaratmaktır. Ocak ayında %2.2 getiren Ata Serbest Fon'un getirisi son 12 ayda %18.9'a; kurulduğu Mayıs 2013'ten bu yana ise %25.8'e ulaştı. Borsa riskini beşte birine indiren stratejimiz sayesinde Ata Serbest Fon 21 ayda yatırımcısına aylık ortalama %1.1 getiri sağlayarak mutlak getiri anlamında piyasada önemli bir boşluğu doldurdu. Nitekim sadece nitelikli yatırımcılara satılmasına rağmen Ata Serbest Fon'un portföy değeri 150 milyon TL'ye yaklaştı.

Piyasalar Yükseldikçe Beklenen Getiri Azalır

Türkiye piyasaları 2015'e olumlu girdi. Petroldeki düşüşün hem enflasyona hem de cari açığa olumlu etkisinin devamının geleceğini ifade etmiştik. TCMB'nin faiz indirimlerine başlaması ilk somut adımdır. Önümüzdeki aylarda enflasyon düştükçe devamı gelecek. Bu noktada TCMB üzerine siyasi baskıyı yanlış buluyoruz. Avrupa ile ABD'nin para politikalarının ciddi şekilde ayrıştığı bu hassas dönemde TCMB'nin sadece ekonomik verilere odaklanması gerekir. Fiyat istikrarını sağlayamaya bu kadar yaklaşmışken siyasi baskı kaç yapayım derken göz çıkarmak olur.

Faizler düştükçe ekonomi kademeli canlanacak; borsaya para girecek. 90.000'e ulaşan borsa endeksi yoğun giriş ile daha yüksek seviyelere de çıkabilir. Geçen yıl olumsuz rapor yazan bazı yatırım kuruluşları yakın zamanda borsa endeksi hedeflerini 100.000'in üzerine çıkarmaya başladılar. Bu noktada yatırımcılara tam bir yıl önce bugünleri hatırlatmak isteriz. Ocak 2014'te yurt içi siyasi krizle toz duman; dışarıda ise ABD'de FED faizleri arttırınca her şey çok kötü olacak psikolojisi hakimdi. İleriyi tahmin etmeye çalışanlar can havli ile sermaye piyasalarından kaçıp dövize ve mevduata sığınyorlardı. Ama sonuçta 2014 Türk sermaye piyasaları için oldukça kazançlı bir sene oldu. Borsa ortalama %26 kazandırırken doğru hisse fonlarına yatırım yapanlar %40'a kadar kazandılar.

Nasıl ki o ortamda geleceği "determinist" bir tavırla tahmin etmenin beyhude olduğunu savunduysak bugün de aynı şeyi tekrarlayacağız: 2015 iyi başladı diye bu şekilde gideceğini varsaymayın. Piyasalar yükseldikçe kar realizasyonu yapın. Borsaya bireysel olarak girmek yerine TEFAS aracılığı ile bankanızdan iyi yönetilen fonlara yatırım yapın. Fonları kıyaslamak için ise Takasbank'ın kurduğu fon süpermarketi portalini (www.fonturkey.com.tr) kullanabilirsiniz.

Mehmet Gerz
Ata Portföy Yönetimi
Genel Müdür / CIO

ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Hisse Fonları

(% Getiri)

30 Ocak 2015	Yatırım Stili	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Hisse Fonu (Ata A Değişken Fon)	Hisse	5.41	38.90	-6.96	64.14	-12.1	26.8
ATA Karma Fon (Ata A Karma Fon)	Hisse + Tahvil	3.96	26.13	-4.53	34.72	-11.7	13.7
ATA Serbest Fon	Mutlak Getiri	2.17	16.14				
Piyasa Benchmarkları							
BIST-100 Endeksi (Hisse Piyasası Benchmarkı)		3.76	26.43	-13.31	53.33	-22.3	24.9

Ata Portföy Yönetimi Sabit Getirili Fonlar

(% Getiri)

30 Ocak 2015	Yatırım Stili	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	0.76	8.31	5.22	7.56	4.1	3.2
ATA B Değişken	Yabancı Menkul	2.54	4.11	4.38	15.74	0.1	5.7
ATA Sabit Uzun Vadeli (Tahvil/Bono)	Uzun Vadeli Tahvil	4.25	15.28	3.06	19.64	1	7.3
ATA Özel Sektör Tahvil	Özel Sektör Tahvili	0.97	11.29	5.66	NA	NA	NA
ATA BES Fonu	Bireysel Emeklilik Fonu	2.91	20.96	-2.51	NA	NA	NA
Piyasa Benchmarkları							
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		3.60	16.85	-0.56	16.54	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		0.80	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, 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.