

Ayın Yatırım Sözü:

“Piyasa düşüşlerini öngörme çabasıyla yaptığınız işlemler size, düşüşün kendisinden çok daha fazla para kaybettirir.”
– Peter Lynch

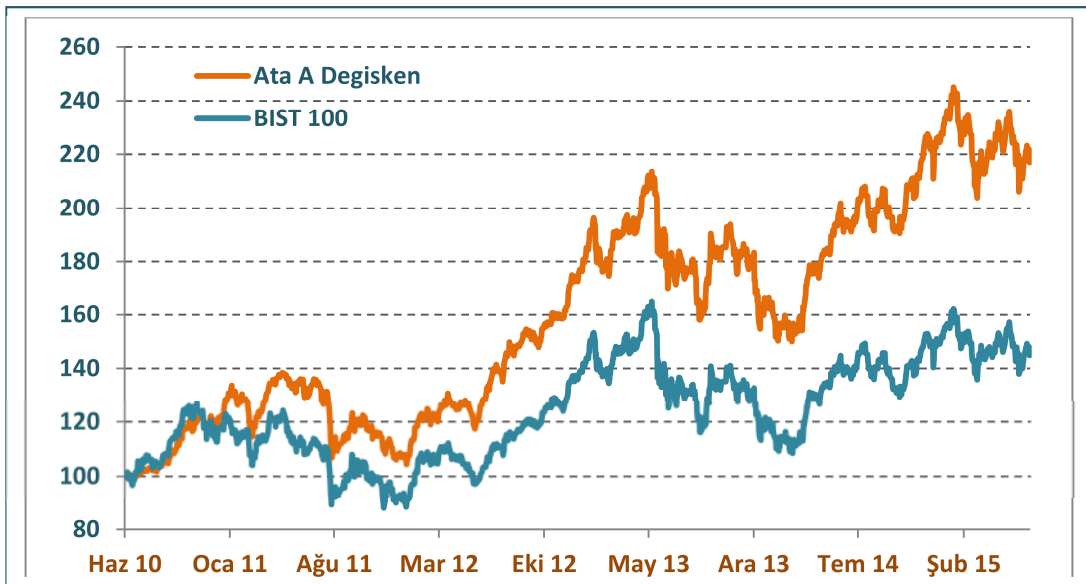
Ata Büyüme Hisse Fonu (Ata A Değişken) Performans Verisi

Son 12 Aylık Performans (30 Haziran 2014 - 30 Haziran 2015)		Fonun Başlangıcından Beri Performans (17 Haziran 2010 – 30 Haziran 2015)	
Ata A Tipi Değişken Fon	: %12.1	Ata A Tipi Değişken Fon	: %118.3
BIST-100 Endeksi	: %4.8	BIST-100 Endeksi	: %45.8
Nispi Getiri	: %7.3	Nispi Getiri	: %72.5
Fonun Risk Göstergeleri (Yıllık)			
Sharpe Rasyosu	: 0.34		
Standard Sapma *	: %19.5		

* 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.)



Ata Hisse Fon'un Beş Yıllık Performansı Oluşturdu

Haziran ayı genel seçimler nedeniyle piyasalar açısından karışık ve olumsuz bir ay oldu. Seçim sonucunda ortaya çıkan koalisyon görüşmeleri Temmuz ayının en önemli gündem maddesi olacak. Baz senaryo olarak zor da olsa bir koalisyon hükümetinin kurulmasını bekliyoruz. Bir araya gelmesi zor partiler yeni anayasa ortak misyonu etrafında 1-2 senelik bir koalisyon hükümeti kurabilirler. Bu durumda üçüncü çeyrekte piyasalarda bir rahatlama yükselişi görebiliriz. Ancak, koalisyon kurulamayıp Kasım'da yeniden seçim ihtimalini de göz ardı edemeyiz. Bu durumda Türkiye'nin kredi notunun düşme ihtimali artacaktır. 8 Ağustos'taki Moody's değerlendirmesi bu açıdan kritik bir tarih. Hatırlatmak gerekirse, Moody's Türkiye'nin kredi Mayıs 2013'ten beri yatırım yapılabilir seviyede tutuyor ancak Nisan 2014'te görünümü negatife indirerek "downgrade" ihtimalinin yükseldiğine işaret etmişti. Kısacası, Türkiye piyasaları yaz aylarında, koalisyon hükümetinin kurulup kurulmamasına göre yukarı veya aşağı ayrışabilir.

Piyasa	29.05.2015	30.06.2015	Değişim
BIST-100	82,981	82,250	-0.88%
Tahvil	9.88%	9.74%	-14 bps
TL/USD	2.6635	2.6898	0.99%
TL/EUR	2.9199	3.0036	2.87%
Sepet Kur	2.7917	2.8467	1.97%

ATA Fonları	29.05.2015	30.06.2015	% Değişim
Ata Hisse Fonu	0.088	0.086	-2.51%
Ata Karma Fon	18.806	18.700	-0.56%
Ata Serbest Fon	0.012	0.012	-0.83%
Ata Uzun Vadeli TB Fonu	0.055	0.055	-0.01%
Ata Özel Sektör Fonu	0.016	0.017	0.90%

Seçim etkisiyle olumsuz geçen Haziran ayında fonlarımız da olumsuz bir ay geçirdi. Hisse Senedi fonumuz, banka ağırlığı nedeniyle, Haziran'da %2,5 ile endeksten daha fazla düştü. Ancak 2. çeyreğe bütün olarak bakarsak hisse fonumuz %2,4 getiri ile %1,7 getiren BIST-100 endeksinin üstünde artış gösterdi. Bu senenin dalgalı piyasalarında en istikrarlı getiriyi sağlayan Özel Sektör Tahvil Fonumuz (Ata Büyüme Amaçlı Fon) ise Haziran'da %0,9 getiri sağladı. Yılın ilk altı %5,25 getiren ÖST fonumuz, stopaj avantajı da dikkate alınırsa, mevduatın üzerinde getiri sağlamaktadır.

Ayrıca Haziran ayı hisse senedi fonumuzun beş yıllık performansının ("track record") olduğu aydı. Bloomberg'e göre fonumuz beş yıllık performansı ile ilk %8'lik dilimde yer alıyor. Aşağıda fonumuzun beş ve üç yıllık görelî performansını sunuyoruz. Getiriler yıllık bazda ve toplam getiri (temettüer dahil) bazında ifade edilmektedir:

- 5 Yıl: Ata A Değişken: %16,8 – BIST-100 Toplam Getiri: %11,2
- 3 Yıl: Ata A Değişken: %17,5 – BIST-100 Toplam Getiri: %12,2

Kümülatif bazda ifade etmek gerekirse, beş yıl önce Ata A Değişken hisse fonumuza yatırılan 100.000 TL, Haziran 2015 itibarı ile 218.000 TL'ye yükseldi. Aynı meblağ BIST-100'e yatırılıp gelen bütün temettüler de tekrar yatırılırsa 164.000 TL'ye yükselecekti.

Dolar bazında ise, beş yıl önce Ata A Değişken hisse fonumuza yatırılan \$100,000, Haziran 2015 itibarı ile \$128,000'a yükseldi. Aynı meblağ BIST-100'e yatırılıp gelen bütün temettüler de tekrar yatırılırsa %4'lük bir kayıpla \$96,140'a gerilemiş olacaktı.

Euro bazında ise, beş yıl önce Ata A Değişken hisse fonumuza yatırılan €100,000, Haziran 2015 itibarı ile €144,000'ya yükseldi. Aynı meblağ BIST-100'e yatırılıp gelen bütün temettüler de tekrar yatırılırsa %9'lük bir kazançla €108,600'ya yükselmiş olacaktı.

Şubat ayı itibarı ile İsviçre'li çözüm ortağımız Agenda Invest'le birlikte Lüksemburg'da iki adet SICAV fonu kurduk:

- 1) IKRA SICAV – ATA Türk Hisse Senedi Fonu (Lüksemburg)
- 2) IKRA SICAV – ATA Türk Sabit Getirili Fonu (Lüksemburg)

Fonlarımızın ikisi de Türkiye'de kurulu olan fonlarımızla aynı menkul kıymetlere yatırım yapmaktadır. Bundan dolayı, Ata A Değişken fonumuzun 5 yıllık performansı, Lüksemburg'da kurduğumuz hisse senedi fonunun performansı için göstergedir. Lüksemburg'da kurulu olan sabit getirili fonumuz ise %40 oranında Türk özel sektör tahvillerine yatırım yaparken, %60 oranında devlet tahvillerine yatırım yapmaktadır.

Yılın ikinci yarısına bakacak olursak, yukarıda da bahsettiğimiz gibi kısa vadeli hareketlerde yurtiçi siyaset önemli bir rol oynayacak. Ancak, biz uzun vadeli yatırım yapan değer yatırımcıları olarak kararlarımızı değerlendirme ve temel analize dayandırıyoruz. Şu anda Türk hisse senetleri 10.6 F/K ile 12.7 F/K ortalamasına sahip Gelişmekte Olan Ülke piyasalarına göre %16 iskontolu durumda. Türk bankaları ise 1,0 Piyasa/Defter değeri ve 8,0 Fiyat/Kazanç oranı ile özellikle ucuz. Son üç yılda, Türk Bankacılık Endeksi %15 getiri getiri ile %54 getiren Sanayi Endeksi'nin ve %33 getiren genel endeksin çok gerisinde kaldı. Zorlu makro konjonktüre rağmen, değerlendirme ve "ortalamaya dönüş" odaklı yaklaşımımız bizi BIST-100'ün 1/3'ünü oluşturan bankalarda nötr pozisyon almaya yöneltti. Bankadışı şirketlerde ise, önümüzdeki yıllarda satışlarını ve karını artırma potansiyeli taşıyan şirketleri tercih ediyoruz.

Mehmet Gerz
Ata Portföy Yönetimi
Genel Müdür / CIO

ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Hisse Fonları							
<i>(% Getiri)</i>							
30.Haz.15	Yatırım Stili	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Hisse Fonu (Ata A Değişken Fon)	Hisse	-4.28	38.9	-6.96	64.14	-12.1	26.8
ATA Karma Fon (Ata A Karma Fon)	Hisse + Tahvil	-2.47	26.13	-4.53	34.72	-11.7	13.7
ATA Serbest Fon	Mutlak Getiri	2.13	16.14				
ATA B Değişken	Yabancı Menkul	12.20	4.11	4.38	15.74	0.1	5.7
Piyasa Benchmarkları							
BIST-100 Endeksi (Hisse Piyasası Benchmarkı)		-4.05	26.43	-13.31	53.33	-22.3	24.9

Ata Portföy Yönetimi Sabit Getirili Fonlar							
<i>(% Getiri)</i>							
30.Haz.15	Yatırım Stili	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	4.34	8.31	5.22	7.56	4.1	3.2
ATA Sabit Uzun Vadeli (Tahvil/Bono)	Uzun Vadeli Tahvil	-0.96	15.28	3.06	19.64	1.0	7.3
ATA Özel Sektör Tahvil	Özel Sektör Tahvili	5.25	11.29	5.66	NA	NA	NA
ATA BES Fonu	Bireysel Emeklilik Fonu	-0.44	20.96	-2.51	NA	NA	NA
Piyasa Benchmarkları							
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		-0.06	16.85	-0.56	16.54	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		4.90	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.