

1 Şubat 2012

## Fon Yönetiminin Beklentileri

2012 beklentilerin aksine oldukça iyi başladı. Bu yükselişin arkasında ekonomik bir temel veya Avrupa borç sorununda kalıcı bir kazanım değil büyük ihtimalle ECB tarafından sağlanan likidite ve bunun sağladığı piyasa güveni vardı. Ancak sağlanan likiditeye rağmen sorunlar, riskler ve belirsizlikler hala ortada duruyor. Yatırımcıların kafasında ekonomik daralmanın olacağı ama öte yandan sağlanan likiditenin de katkısıyla sorunların yavaş yavaş çözüleceği ana bir senaryo var ve bu senaryoda da hem hisse senetleri hem de Türkiye gibi gelişmekte olan ülke varlıkları iyi bir yerde duruyor. Yılbaşından itibaren yaşanan ralliyi bu senaryo üzerine inşa edilen varlık dağılımlarının sonucu olarak görebiliriz. Ama yine de kırılmalığa bir kez daha dikkat çekerek ana senaryonun dayandığı varsayımlarının geçerliliğini riske sokan gelişmeleri dikkatle izlemekte fayda olduğunu düşünüyoruz.

Geçen sene sonuna doğru TL'nin hızlı değer kaybetmesi üzerine TCMB, TL'nin maliyetini artırarak TL'nin ve enflasyonla mücadelenin arkasında olduğunu göstermişti. Dün yayınlanan enflasyon raporunda da sıkı para politikasının bir süre daha devam edeceğinin işaretini verdi. TCMB'nin sıkı ama esnek para politikası Banka'nın varsayımları çerçevesinde kaldığı sürece aslında bankacılık sektörü faaliyetlerini fiyatlandırdığı gibi olumsuz etkilemeyeceği görülüyor. Kredi talebi büyümesi geçen senenin çok altında kalacak olsa da bu politika neticesinde marjların genişlemesiyle bankalar karlılıklarını korumaya devam edecekler. Biraz da bu yüzden son dönemdeki yükseliş yine bankacılık hisseleri öncülüğünde oldu.

Bu sene için ekonomik aktivitenin yavaşlayacağı ama sistemik risk kaygılarının azalmasıyla finansal piyasaların daha iyi olacağı yönünde bir beklentimiz vardı; yılın başlangıcı bunu şimdilik destekledi ama hala varlık dağılımlarını uç risklerin görülme ihtimali olduğunu da göz önünde bulundurarak yapmakta fayda olduğunu düşünüyoruz.

## Performans

Pay Fiyatı	3.472699
Dolaşımdaki Pay Sayısı	11,313,500
Fon Büyüklüğü	39,288,380
Fonun Aylık Getirisi	10.96%
Karşılaştırma Kriterinin Aylık Getirisi	11.36%
Fonun Yılbaşından İtibaren Getirisi**	10.96%
Karşılaştırma Kriterinin Yılbaşından İtibaren Getirisi	11.36%
Alfa Oranı*	1.98

\* Kaynak : Rasyonet, 3 Yıllık

\*\* Fonun geçmiş performansı gelecek için garanti değildir.

## Fon Tanımı

Strateji A tipi Değişken Fon ayrıntılı temel analiz yöntemiyle piyasa değerinin iskontolu olduğunu düşündüğü şirket hisselerinden oluşan seçici hisse portföyüyle performans kriterine göre daha iyi getiri sağlamayı hedefler. ST1 fonun performans kriteri yüzde 100 İMKB100 getirisinden oluşmaktadır. Günlük dalgalanmaların dışında uzun vadeli hedefe odaklanıp Türkiye'nin dinamik şirketlerinin büyüme ve karlılığına yatırımcıları adına ortak olan ST1 fon, bir değer fonudur.

ST1 uzun vadeli yatırım stratejisine sahiptir.

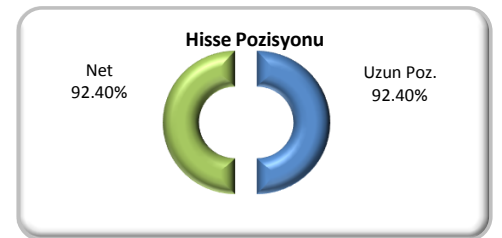
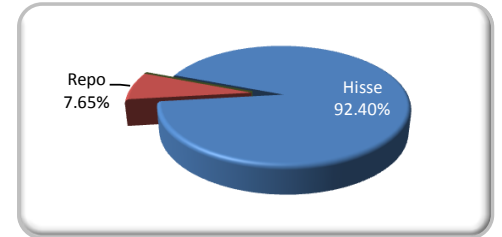
ST1 düşük günlük işlem hacmiyle benzer fonlara göre düşük işlem giderlerine sahiptir.

ST1 daha çok büyük ve orta büyüklükteki değerinin altında kalmış hisse senetlerine yatırım yapar.

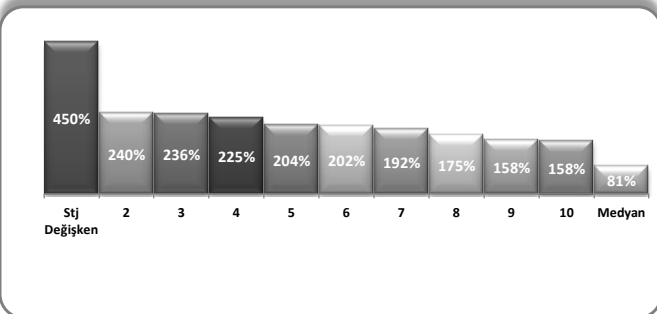
## Fon Künyesi

Halka Arz Tarihi	11/03/1997
Risk Düzeyi	Yüksek
Performans Kriteri	Fonun performans kriteri yüzde 100 İMKB 100 getirisi olarak belirlenmiştir.
İşlem Saatleri	09:00 - 13:30 saatleri arasında verilen alım talimatları 1 işgünü, satım talimatları 2 işgünü sonra gerçekleşir. 13:31 - 23:59 saatleri arasında verilen alım talimatları 2 işgünü, satım talimatları 3 işgünü sonra gerçekleşir.
Yatırım için tavsiye edilen süre	en az 6 aydır.
Yönetim Ücreti	Portföy değeri üzerinden günlük yüzde 0.010
En Az Alınabilir Pay Adedi	100 adet
Vergi	01/10/2006'dan itibaren , yatırım fonları portföy işletmeciliği kazançları üzerinden stopaj vergisine tabi olmayacaklardır. Sürekli olarak portföyün en az yüzde 51'i İMKB hisse senedi piyasası senetlerinden oluşan yatırım fonlarının, bir yıldan fazla elde tutulan katılma belgelerinin elden çıkarılması durumunda da yatırımcılar stopaj vergisi ödemeyeceklerdir.
İşlem Yerleri	www.strateji.com.tr adresindeki internet şubesinden veya telefon ile alım satım talimatı verilebilir.

## Portföy Dağılımı



## Son 7 Yılın A Tipi Fon Performansları



## Son 7 Yılın Alternatif Yatırım Araçları Getirileri

