

## Strateji Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Risk Yönetim Fonu (STH)

## Fon Yönetiminin Temmuz Ayı Beklentileri

Ülkelerin borç sorunları daha kötü gelen büyüme rakamlarıyla birleşince bütün dünyada piyasalar olumsuzla döndü. Global toparlanma düşünülenden daha yavaş, daha sıkıntılı ve asimetrik olacağını işaretlerini veriyor. Bu zayıf piyasa dönemini bir süre daha yaşayacağız gibi gözüküyor.

Yatırımcının trajedisi devam ediyor; bir yanda merkez bankalarının genişlemeci para politikası sonucu nakitte kalmanın negatif getirisi öte yanda zayıf bir dünya ekonomisi. Bu trajedi de zaten altın fiyatlarına yansımış durumda. Altın iç ortamda güvenli liman olarak algılanıyor ama bu fiyat seviyesinde hala güvenli liman mı? Bu biraz kuşku.

Türkiyede seçim yaklaştıkça artan siyasi tansiyona rağmen yurt dışı piyasalar dış piyasalardaki çalkantıda görece daha dayanıklı durdu. Türkiye artık eskisine göre daha az oynak bir piyasa olmaya başladı. Bunda da düşen faizlerin ve kamu maliyesinin iyi durumda olmasının etkin olduğunu düşünüyoruz.

2010 ilk çeyrek büyüme rakamları beklentiler dahilinde geldi.%11.7' lik büyüme Çin' den sonraki en iyi büyüme rakamı olsa da, bunda, karşılaştırılan çeyrekte rekor daralma yaşanmış olmasının etkisi çok büyük. Yine de Türkiye'nin görece daha iyi bir toparlama gösterdiğini söylemek mümkün. Dış talep koşullarının beklendenen kötü olmasını iç talebin görece daha iyi olması biraz dengelemiş gözüküyor. Bu eğilimin güçlenmesi halinde biz de hisse tercihlerimizi bu yönde gözden geçirebiliriz.

Pay Fiyatı	0.041149 TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	493,295,700
Aylık Fiyat Değişimi	-1.31%
Yılbaşından Bugüne Fiyat Değişimi*	12.16%
Alpha Oranı**	0.60%

\*Fonun geçmiş performansı gelecek performans için garanti değildir.

\*\*Alpha Oranı: Beklenen getiri üzerine fonun yaratmış olduğu artı değeri gösterir. (1 yıllık)

\*\* Kaynak : Bloomberg

## Fon Tanımı

Risk Yönetim Fonu'nda hisse senetlerinin portföydeki ağırlığı en az yüzde 60 en çok yüzde 95 repo ağırlığı yüzde 40 - yüzde 5 arası belirlenir. Korunma amaçlı vadeli işlem kontratlarıyla hisse senedi portföyü riski en aza indirilmesi hedeflenir. Öyle ki, alınan hisse pozisyonu kadar VOB'da ters yönlü Ulusal 30 ve Ulusal 100 endeksi kontratı satılabilir. Piyasa zamanlaması yapılmaya çalışarak koruma yüzde 60 ile yüzde 100 arasında değişebilmektedir. Böylece piyasa riski büyük oranda satılırken, portföye dahil edilen hisse senedi seçimiyle artı getiri hedeflenir. Bu stratejiyle düşen piyasalar da bile getiri sözkonusu olurken, yükselen piyasalarda ise getiri sınırlı olabilecektir.

STH uzun vadeli yatırım stratejisine sahiptir.

STH ters pozisyonlu vadeli işlemlerle piyasa riskini en aza indirir.

STH muhafazakar yatırımcılar için hisse senedi yatırımı olanağı sağlar.

Endeksten bağımsız olarak hisse seçimiyle endeksin üzerindeki getiri fonun net getirisidir.

## Fon Kimlik Bilgileri

**Fonun Halka Arz Tarihi:** 18/05/2006  
**Fonun Varlık Değeri:** 20,298,625 TL  
**Risk Düzeyi:** Düşük  
**Performans Kriteri:** Fonun performans kriteri yüzde 100 repo net 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.

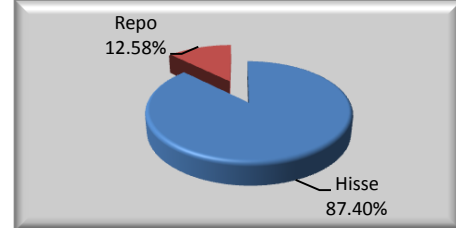
**Yönetim Ücreti:** Portföy değeri üzerinden günlük yüzde 0.0096

**En Az Alınabilir Pay Adedi:** 100 adet

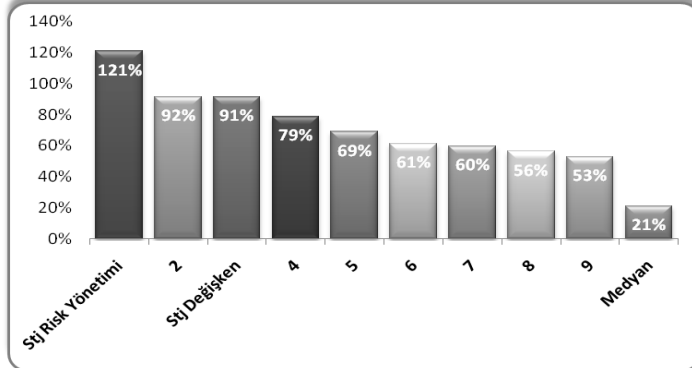
**Vergi:** 01/10/2006'dan itibaren, yatırım fonları portföy işletmeciliği kazançları üzerinden stopaj vergisine tabi olmayacaklardır. Sürekli olarak portföyün en az yüzde 51'i İMKB hisse senedi piyasası senetlerinden oluşan yatırım fonlarının, bir yıldan fazla elde tutulan katılma belgelerinin elden çıkarılması durumunda da yatırımcılar stopaj vergisi ödemeyeceklerdir.

**İşlem Yerleri:** www.strateji.com.tr adresindeki internet şubesinde veya telefon ile alım satım talimatı verilebilir.

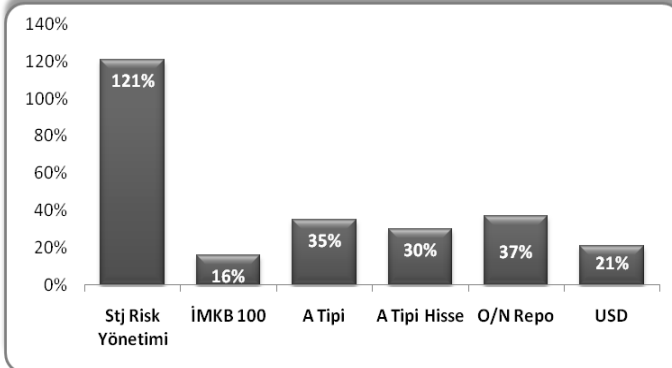
## Portföy Dağılımı



## Son 3 Yılın A Tipi Fon Performansları



## Son 3 Yılın Alternatif Yatırım Araçları Getirileri



Burak Çetinçeker

Strateji Menkul Değerler Fon Yönetimi

bctinceker@strateji.com.tr