

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 arttırarak 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.

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.

Fon Künyesi

Halka Arz Tarihi	18/05/2006
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 şubasından veya telefon ile alım satım talimatı verilebilir.

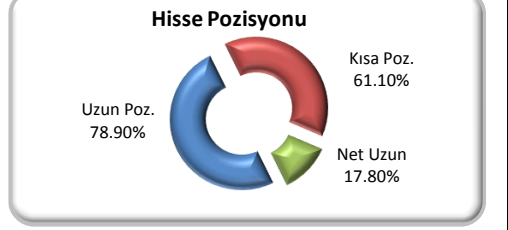
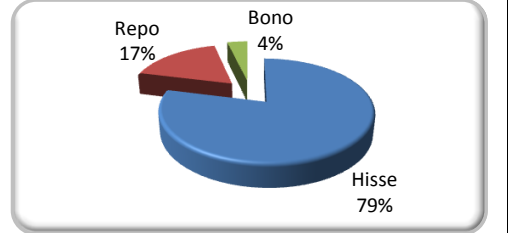
Performans

Pay Fiyatı	0.051261
Dolaşımdaki Pay Sayısı	633,687,600
Fon Büyüklüğü	32,483,460
Fonun Aylık Getirisi	3.13%
Karşılaştırma Kriterinin Aylık Getirisi	0.71%
Fonun Yılbaşından İtibaren Getirisi**	3.13%
Karşılaştırma Kriterinin Yılbaşından İtibaren Getirisi	0.71%
Alfa Oranı*	2.15

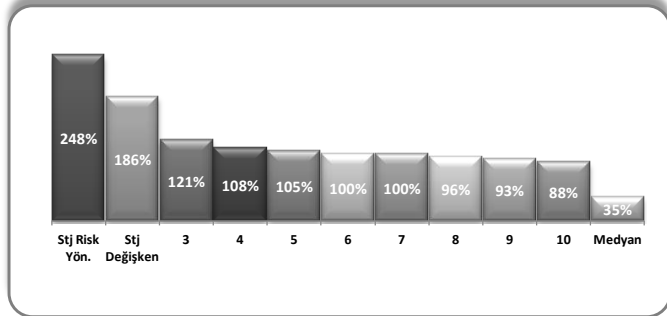
* Kaynak : Rasyonet, 3 Yıllık

** Fonun geçmiş performansı gelecek için garanti değildir.

Portföy Dağılımı



Son 5 Yılın A Tipi Fon Performansları



Son 5 Yılın Alternatif Yatırım Araçları Getirileri

