

ÜNLÜ Portföy Yönetimi

2. Değişken Fon Aylık Yatırımcı Bülteni - Temmuz 2015

07 Ağustos 2015

Hazırlayan:

Serkan Gönençler

serkan.gonencler@unluco.com

Tel: +90 212 367 3832

İletişim Bilgileri:

Demet Kardeş

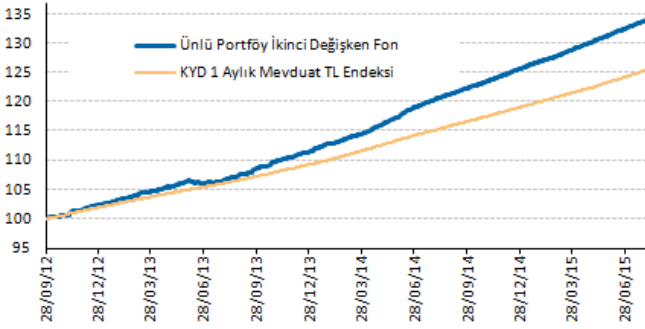
demet.kardes@unluco.com

Tel: +90 212 367 3831

Fon Özet Bilgiler

Dolaşımdaki Pay Sayısı	15,938,729,483
Fon Birim Fiyatı (TL)	0.027232
Fon Toplam Değeri (TL)	434,048,483
ISIN Kodu	TRYDUUM00028

Fon Karşılaştırmalı Performans Grafiği



Fon Performansı Özet Bilgiler

	Ünlü Fon	KYD TL Mevduat Endeksi	KYD Bono Tüm Endeksi
Haftalık	0.24%	0.18%	0.31%
Aylık	0.93%	0.76%	0.06%
2013 Yılı Getirisi	9.00%	7.25%	-0.55%
2014 Yılı Getirisi	12.75%	8.96%	16.95%
Son 12 Aylık	11.25%	8.84%	8.14%
Yılbaşından Beri	6.70%	5.33%	-0.02%
Aylık **	11.98%	9.70%	0.79%
Aylık Mevduat Karşılığı***	12.69%		

* Fonun eşik değer 20 Nisan 2015 itibarıyla KYD TL Mevduat Endeksidir. ** Yıllıklandırılmış

*** Mevduat - Yatırım Fonu stopaj farkı gözetilerek hesaplanmıştır.

Fon Stratejisi

Fon, düşük risk profilindeki mevduat yatırımcısına, benzer risk ve volatilité ile daha yüksek getirili bir alternatif sunmayı hedeflemektedir. Fon, faiz döngülerini yakalayarak ve durasyon ve kredi riskini yöneterek, riske göre düzeltilmiş getiriye maksimize etmeyi hedefler.

Ünlü 2. Değişken Fon - Mevduat Aylık Getiri Karşılaştırması

		2012	2013	2014	2015
Ocak	Ünlü Fon	0.95%	1.19%	0.98%	
	KYD TL Mevduat	0.66%	0.64%	0.70%	
Şubat	Ünlü Fon	0.58%	0.70%	0.69%	
	KYD TL Mevduat	0.54%	0.67%	0.63%	
Mart	Ünlü Fon	0.80%	0.89%	0.88%	
	KYD TL Mevduat	0.56%	0.75%	0.70%	
Nisan	Ünlü Fon	0.67%	1.17%	0.94%	
	KYD TL Mevduat	0.57%	0.84%	0.70%	
Mayıs	Ünlü Fon	1.04%	1.34%	0.98%	
	KYD TL Mevduat	0.53%	0.81%	0.74%	
Haziran	Ünlü Fon	-0.38%	1.34%	0.89%	
	KYD TL Mevduat	0.48%	0.69%	0.79%	
Temmuz	Ünlü Fon	0.25%	0.94%	1.03%	
	KYD TL Mevduat	0.56%	0.65%	0.84%	
Ağustos	Ünlü Fon	1.16%	0.97%		
	KYD TL Mevduat	0.59%	0.79%		
Eylül	Ünlü Fon	1.04%	0.83%		
	KYD TL Mevduat	0.58%	0.68%		
Ekim	Ünlü Fon	0.51%	1.02%	0.88%	
	KYD TL Mevduat	0.71%	0.67%	0.70%	
Kasım	Ünlü Fon	1.08%	0.78%	0.92%	
	KYD TL Mevduat	0.65%	0.62%	0.66%	
Aralık	Ünlü Fon	0.71%	0.75%	0.90%	
	KYD TL Mevduat	0.61%	0.64%	0.73%	
Yıllık Kümülatif	Ünlü Fon	2.32%	8.99%	12.75%	6.57%
	KYD TL Mevduat	1.98%	7.25%	8.96%	5.22%
Kümülatif (Ekim 2012'den beri)	Ünlü Fon	34.00%			
	KYD TL Mevduat	25.40%			

Fon Performans ve Risk Ölçütleri

Faize Hassasiyet Analizi

Durasyon	Konveksite	PVBP(TL)	PVBP (%)
0.1122	0.0157	36,968	0.0088%

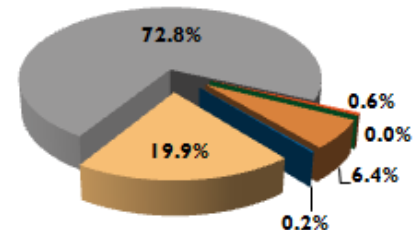
Riske Maruz Değer Özeti

Güven Düzeyi	Günlük RMD (Miktar)	RMD (%)	Haftalık RMD (%)	Aylık RMD (%)
95%	875,330	0.21	0.55	1.14
99%	1,238,432	0.29	0.78	1.61

Performans Ölçütleri

Dönem	Standart sapma	Sharpe oranı	Enformasyon oranı
Son 1 Ay	0.51%	4.19	3.40
Yılbaşından Beri	0.51%	4.65	2.58
Ekim 12'den Beri	0.76%	5.00	3.44

Fonun Varlık Dağılımı



Devlet Tahvili O/N Ters Repo Özel Sektör Tahvili
USD Mevduat Opsiyon USD Swap

Piyasalar siyasetin gölgesinde yön bulmaya devam ediyor

Temmuz ayının başında yayınladığımız yatırımcı bültenimizde, piyasaların Haziran'da oluşan görece pozitif havayı Temmuz boyunca sürdürmeyebileceğini belirtmiştik. Bu beklentimizin arkasındaki temel faktör, koalisyon görüşmelerinden Temmuz ayı sonuna kadar olumlu bir sonuç alınma ihtimalini düşük bulmamızdı. Yunanistan borç krizinde de Grexit ihtimalinin güçlenmiş olması piyasada zayıflama olabileceği beklentimizi desteklemekteydi. AB ve Yunanistan arasında yeni bir yardım paketi konusunda uzlaşmaya varılmasıyla Grexit ihtimali "şimdilik" rafa kalktı. Piyasalarda koalisyon kurulması konusundaki iyimserlik de ayın ilk yarısı boyunca korundu. Böylece ayın ilk yarısında (Bayram tatili öncesinde) piyasalarda görece olumlu görünüm devam etti. Ancak Bayram sonrasında, artan terör eylemleri ve piyasada "yeniden seçim" olabileceği algısının (öncesine göre) kuvvetlenmesiyle (petrol fiyatlarındaki düşümlere karşın) piyasalarda satış eğilimi ağır bastı.

Piyasaların kısa vadedeki yönünü koalisyon kurulup kurulamayacağı belirleyebilir

Piyasalar uzunca bir süredir, makro veri akışı ve ekonomik görünümünden ziyade, siyasi ve jeopolitik gelişmelere göre hareket ediyor. Siyasi belirsizliklerin yüksek kalmaya devam ettiği böyle bir ortamda, hisse değerlemeleri, tarihi ortalamalara göre iskonto/prim gibi faktörlerin de pek bir önemi kalmıyor.

Önümüzdeki günlerde piyasalar (özellikle de pay piyasası) sert hareketlere gebe olabilir. Bunun hangi yöne olacağını da gene siyasi gelişmeler, yani koalisyon görüşmelerinin akıbeti belirleyecek. Daha açık bir ifadeyle, pay piyasasında "kısa vadede" koalisyon görüşmelerinden olumlu bir sonuç çıkması (ve siyasi belirsizliğin bir nebze azalması) ihtimaline bağlı olarak hızlı bir yükseliş ya da yeniden seçim kararı alınması (ve siyasi belirsizlik sürecinin uzaması) ihtimaline bağlı olarak hızlı bir düşüş görülebilir.

Siyasi görünüm ekonomik görünümün de kaderini belirliyor

Ekonomik aktiviteye ilişkin olarak son dönemde iç talepte canlanma sinyalleri alınırken, ihracat zayıf kalmaya devam ediyor. Ancak, iç talepteki canlanmanın yatırım harcamaları ile desteklenmemesi, bu canlanmanın kalıcılığı konusunda soru işaretleri doğuruyor. Siyasi belirsizlikler (en azından kısa vadede bir hükümet kurulup kurulamayacağına ilişkin belirsizlik) ortadan kalkmadan da yatırımlarda yeni bir ivmelenmeden bahsetmek mümkün görünmüyor. Mevcut görünüm ve öncü göstergeler ışığında 2015 yılı için %2,5-3,0 gibi zayıf bir GSYH büyümesi beklemekteyiz. Ancak yeniden seçim ihtimali altında siyasi belirsizliklerin uzaması durumunda büyüme görünümünün daha da bozulması riski de bulunuyor.

Temmuz ayı enflasyonu detaylarında en dikkat çekici gelişme olarak, 2011'in başından beri yükseliş eğiliminde olan (ve enflasyon katılımının bir göstergesi olarak sürekli vurguladığımız) hizmet enflasyonunda çok uzun zaman sonra ilk kez kayda değer bir gerileme görülmesini gösterebiliriz. Hizmet enflasyonundaki iyileşmeye karşın, son dönemdeki kur gelişmelerinin (TL'deki değer kaybının) temel mal grubu fiyatları üzerinde olumsuz etkileri de görülüyor. Özetle, enflasyon hedefine yaklaşma için hizmet enflasyondaki katılımın kırılması yanında kurlarda bir normalleşme olması (TL üzerindeki olumsuz baskıların hafiflemesi) da gerekiyor. Bu açıdan, siyasi belirsizliğin azalması, TL'nin seyri dolayısıyla enflasyon trendi açısından da önem taşıyor.

TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın son enflasyon raporu tanıtımında "para politikası faiz oranlarında normalleşme" açıklamasının faiz oranlarında örtülü bir sıkılaştırma sinyali içerdiğini düşünüyoruz. Bu sıkılaştırma gerçekleştirdiği takdirde, TL üzerindeki baskılar bir miktar hafifleyebilir. Ancak mevcut konjonktürde TL üzerinde asıl belirleyici konunun TCMB'nin para politikasından daha fazla ölçüde siyasi ve jeopolitik gelişmeler ve gelişmiş ülke para politikası adımları olacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla, önümüzdeki aylarda (hatta önümüzdeki günlerde) siyasi gelişmelere ve FED'in para politikası adımlarına bağlı olarak 2016 yılı enflasyon hedefinin kaderinin de çizilebileceğini söyleyebiliriz.

2. Değişken Fonumuz mevduatın üzerinde getiri hedefini sağlamaya devam ediyor

Koalisyon görüşmelerinin akıbeti (siyasi belirsizliğin azalması ya da devamı) portföyümüzün varlık dağılımını şekillendirmemiz açısından da önem taşıyor. Koalisyon kurulması sonrası oluşabilecek kısa dönemli iyimserlik uzun vadeli Hazine kağıtlarına alokasyon yaratmamız (durasyon uzatmamız) için bir fırsat yaratabilir. Siyasi belirsizliğin devamı halinde de, fon portföyümüzü ağırlıklı olarak değişken faizli tahvillerden oluşturmaya devam edeceğiz.

Süregelen siyasi belirsizliğe ve piyasalardaki dalgalanmaya karşın ÜNLÜ Portföy 2.Değişken Fonumuzun getirisi geçtiğimiz Temmuz ayında da %1,03 ile (yıllıklandırılmış %12,86) KYD TL mevduat endeksinin %0,84'lük getirisinin üzerinde kaldı. Böylece fonumuzu yönetmeye başladığımız Ekim 2012'den beri, 34 ayın 31'inde mevduatın üzerinde getiri sağlamış olduk. Ekim 2012 'den Temmuz sonuna kadarki dönemde KYD mevduat endeksindeki %25,4'lük artışa karşın fonumuzun getirisi %34,0 oldu.

Serkan Gonençler

Ekonomist

ÜNLÜ Portföy

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat: 1 Maslak
İstanbul / Türkiye

T.+90 212 367 38 32 F.+90 212 346 08 99

serkan.gonencler@unluco.com | www.unluco.com

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

- ÜNLÜ Portföy Yönetimi, Türkiye'deki önde gelen bağımsız portföy yönetim şirketlerinden biridir.
- Türkiye piyasalarında işlem gören tahvil, pay senedi ve yapılandırılmış ürünlerin ağırlıkta olduğu nitelikli bir portföy yönetim hizmeti sunmaktadır.
- Bağımsız yapısı ile yatırım stratejisini her türlü dış etken ve çelişkiden arındırarak, bireysel ve kurumsal yatırımcılar için risk tercihleri doğrultusunda yüksek katma değer üreten, aynı zamanda da adil bir ücretlendirmeye dayalı ayrıcalıklı portföy yönetim hizmeti vermeyi hedeflemektedir.
- Yatırımcılara sağlamış olduğu istikrarlı getiri ile 2014 yılının en hızlı büyüyen portföy yönetim şirketi olmuştur.
- Yönetmekte olduğu ÜNLÜ Portföy 2. Değişken Fon, bağımsız portföy şirketleri tarafından yönetilmekte olan fonlar arasındaki en büyük fondur.

Uyarı Notu:

ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve regüle edilmiş bir kurumdur. Bu rapor bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olup içeriğindeki bilgiler kesinlikle gizli olarak kabul edilmelidir. Hiçbir şekilde kısmen ya da tamamen çoğaltılamaz, kopyalanamaz, amacı dışında kullanılamaz ve içeriğinde yer alan hiçbir bilgi üçüncü kişiler ile ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ön izni olmadan hiçbir şekilde paylaşılamaz. Bu raporda yer alan bilgiler eksiksiz olduğu iddiasında değildir ve değişikliğe uğrayabilir. Bu rapor, şahsi tavsiye niteliği taşımamakta ve herhangi bir finansal ürünün, hizmetin, yatırım aracının veya menkul kıymetin alım-satım teklifi ya da daveti anlamına gelmemektedir. Burada yer alan yatırımlar ve stratejiler tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir. Yatırımcılar, bu raporda yer alan tüm hususlara ilişkin olarak gerekli araştırmaları bizzat kendileri gerçekleştirmeli ve görüşlerini kendi araştırmalarına dayandırmalıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize de uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özeni göstermelisiniz. Burada yer alan görüşlere güvenerek işlem yapmanız durumunda uğranılacak zararlardan ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.