

ÜNLÜ Portföy Yönetimi

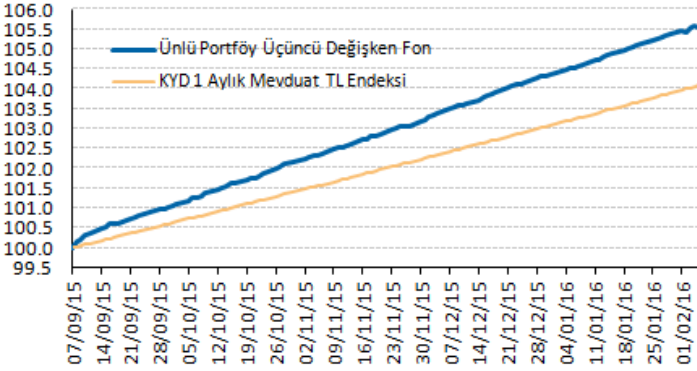
3.Değişken Fon (SUC) Aylık Yatırımcı Bülteni
05 Şubat 2016

OCAK 2016

Fon Özet Bilgiler

Dolaşımdaki Pay Sayısı	59,844,806
Fon Birim Fiyatı (TL)	1.055428
Fon Toplam Değeri (TL)	63,161,877
ISIN Kodu	TRYUNPO00023
Fon Halka Arz Tarihi	07/09/2015

Fon Karşılaştırmalı Performans Grafiği



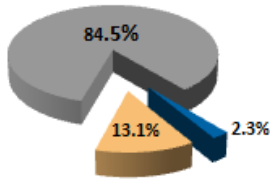
Fon Performansı Özet Bilgiler

	Ünlü Fon	KYD TL Mevduat Endeksi	KYD Bono Tüm Endeksi
Haftalık	0.15%	0.19%	1.03%
Aylık	0.96%	0.82%	2.41%
Kuruluşundan Beri	1.13%	0.98%	1.68%
Aylık **	11.63%	9.93%	29.36%
Aylık Mevduat Karşılığı***	12.31%		
Kuruluşundan Beri**	11.48%	9.94%	17.03%
Kuruluşundan Beri Mevduat Kar.***	12.15%		

* Fonun eşik değer 20 Nisan 2015 itibarıyla KYD TL Mevduat Endeksi'dir. ** Yıllıklandırılmış

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

Fonun Varlık Dağılımı



Devlet Tahvili	1,479,112
Nakit	8,300,544
Özel Sektör Tahv.	53,399,579

Portföy Değeri 63,179,236

■ Devlet Tahvili ■ Nakit ■ Özel Sektör Tahvili

* Fonun varlık dağılımı ve diğer veriler 04/02/2016 kapanışı itibarıyladır

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 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, kredi ve döviz riskini yöneterek, riske göre düzeltilmiş getiriyi maksimize etmeyi hedefler.

Ünlü Portföy 3.Değişken Fon - Mevduat Aylık Getiri Karşılaştırması

		2015	2016
Ocak	Ünlü Fon		1.08%
	KYD TL Mevduat		0.87%
Şubat	Ünlü Fon		
	KYD TL Mevduat		
Mart	Ünlü Fon		
	KYD TL Mevduat		
Nisan	Ünlü Fon		
	KYD TL Mevduat		
Mayıs	Ünlü Fon		
	KYD TL Mevduat		
Haziran	Ünlü Fon		
	KYD TL Mevduat		
Temmuz	Ünlü Fon		
	KYD TL Mevduat		
Ağustos	Ünlü Fon		
	KYD TL Mevduat		
Eylül	Ünlü Fon	1.06%	
	KYD TL Mevduat	0.62%	
Ekim	Ünlü Fon	1.16%	
	KYD TL Mevduat	0.85%	
Kasım	Ünlü Fon	0.96%	
	KYD TL Mevduat	0.77%	
Aralık	Ünlü Fon	1.11%	
	KYD TL Mevduat	0.80%	
Kümülatif	Ünlü Fon	4.36%	
	KYD TL Mevduat	3.08%	
Fon kuruluşundan beri)	Ünlü Fon	5.58%	
	KYD TL Mevduat	4.06%	

Fon Performans ve Risk Ölçütleri

Faize Hassasiyet Analizi

Durasyon	Konveksite	PVBP(TL)	PVBP (%)
0.1123	0.0114	5,131	0.0081%

Riske Maruz Değer Özeti

Güven Düzeyi	Günlük RMD (Miktar)	RMD (%)	Haftalık RMD (%)	Aylık RMD (%)
95%	134,176	0.217	0.573	1.186
99%	189,835	0.306	0.811	1.678

Performans Ölçütleri

Dönem	Standart sapma	Sharpe oranı	Enformasyon oranı
Son 1 Ay	0.43%	7.70	18.52
Kuruluştan Beri	0.53%	8.20	14.34

Rüzgar Türkiye'nin arkasından esmeye başladı

Sizlerle paylaştığımız makro bültenlerde ve telekonferanslarda uzunca bir süredir mevcut konjonktürde Türkiye'yi destekleyici bir dizi faktörün bulunduğuna dikkat çekiyoruz: FED'in destekleyici para politikası duruşunu sürdürmesi, Türkiye'nin emtia ithalatçısı olması sayesinde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki düşüşlerden fayda sağlaması, Çin ekonomisindeki yavaşlamadan en az etkilenen ülkelerden biri olması, büyümenin tüm olumsuz gelişmelere karşın görece güçlü devam etmesi ve çifte seçimlerin yaşandığı bir yılda bütçe dengelerinin bozulmaması gibi. Ek olarak, çevremizde cereyan eden jeopolitik gelişmeler, Türkiye'nin sıkça dile getirilen "jeopolitik önemini" bir kez daha öne çıkarırken, AB ile ilişkilerin yeniden canlanması yönünde bir kapı da açıyor.

Bu destekleyici faktörlere karşın, Türkiye içeride devam eden yoğun siyasi tartışma ortamının etkisiyle, uzunca bir süre negatif ayrışmaya devam ettiyse de, Ocak ayının ikinci haftasından itibaren bu durumun tersine döndüğü görülüyor. Küresel piyasalar temel olarak Çin'de büyümenin yavaşlamasına yönelik endişelerden kaynaklı olarak Ocak ayının büyük bölümünü oldukça negatif bir ruh hali ile geçirmiş olsa da, Türk piyasaları bu negatif ruh halinden görece çok daha az etkilendi. Küresel piyasalardaki negatif ruh halinin kısmen yatışıp tekrar pozitif trendin içine girildiği 21 Ocak'tan itibaren de Türkiye pozitif ayrışmasını sürdürüyor.

Bu pozitif ayrışmayı sayısal olarak ifade edecek olursak, son 1 aylık dönemde MSCI gelişmekte olan ülkeler (EM) ve MSCI World endekslerindeki yaklaşık %5'lik değer kayıplarına karşın MSCI Türkiye endeksinin %6 değer kazandığını söyleyebiliriz. 21 Ocak sonrası dönemde ise MSCI EM ve MSCI World endekslerindeki %5,8 ve %2,7'lik değer artışlarına karşılık, MSCI Türkiye endeksindeki artış %8,7'yi buldu (3 Şubat kapanışları itibarıyla). 3,05 seviyesine kadar yükselen TL/\$ kuru da 2,90'ın altına kadar gerilerken, TL bu dönemde en olumlu performans gösteren para birimlerinden biri oldu.

Özel sektör tahvillerinde alım fırsatları oluşuyor

Piyasalardaki olumlu görünüme karşın, son bir kaç gündür özel sektör tahvilleri (ÖST) faizlerinde artış (fiyatlarında düşüş) gözlenmekte. Bunun geçici bir durumdan kaynaklandığını ve genel bir trend oluşturmayacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla ÖST fiyatlarındaki son düşüşleri fonumuz için klasik bir alım fırsatı olarak görüyoruz. Bu tip fırsatları değerlendirmek adına sabit getirili fonlarımızdaki nakit pozisyonlarımızı görece yüksek tutmaya devam etmekteyiz. Önümüzdeki günlerde nakit pozisyonumuzu uygun alım fırsatları için kullanacağız. Buna bağlı olarak, fonumuzun getirisinin de ivme kazanmasını bekliyoruz.

Global büyümenin 2016 yılında da önemli bir iyileşme göstermesi beklenmiyor. Bu emtia fiyatlarının bir süre daha düşük kalmaya devam edebileceğine işaret ediyor. Bu durum Türkiye'nin cari açık problemine pozitif anlamda katkı sağlamaya devam edecek. Türkiye düşük global büyüme ortamında, gösterdiği büyüme performansı ile de öne çıkıyor. Türkiye'nin Çin'deki yavaşlamadan görece az etkilenen ülkelerden biri olması itibarıyla bu durum bir süre daha devam edebilir. Özetle, içeride devam eden siyasi belirsizlikler ve yüksek enflasyon gibi olumsuzluklara karşın, saydığımız bu faktörlerin desteğiyle Türkiye'nin pozitif ayrışmasını bir süre daha sürdürebileceğini düşünüyoruz. Bu süreçte TL de güçlü kalmaya devam edebilir. TL'deki iyileşmenin de şirket bilançoları için rahatlatıcı bir unsur olduğunu belirtmek gerek.

Öte yandan, içeride devam eden siyasi belirsizlikler ile beraber enflasyon görünümündeki bozulma ve buna karşın TCMB'nin gevşek para politikası duruşu faizlerde uzun vadeli kalıcı bir düşüşe izin vermiyor. Bu nedenle durasyon uzatmak (portföye özel sektör tahvilleri yerine uzun vadeli devlet tahvillerini dahil etmek) için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. Bu açıdan, önümüzdeki dönemde özel sektör tahvillerinin uzun vadeli kamu kağıtlarına göre halen daha iyi bir alternatif olduklarını değerlendiriyoruz.



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.