

ŞEKER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YATIRIM FONLARI BÜLTENİ

ARALIK 2016

Aralık ayına 74000 seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi, ayın ilk günlerinde 72000 seviyesinin altını test ederek; yıl içi dip seviyelerine kadar düşmüş oldu. Ay ortasına kadar küresel hisse senedi piyasalarının gerisinde kalan endeks; ayın ikinci yarısında yabancı yatırımcıların da piyasadan yavaş yavaş çekilmesi, dolar kurunda yükseliş momentumunun yavaşlaması ve esas olarak son günlerde ortaya çıkan Suriye’de ateşkes sağlanacağı beklentileri ile kritik 78 bin seviyesini aşarak yılı 78139 puandan tamamladı. Aylık olarak %5.6 getiri sağlarken; yıllık getirisi %8.94 olarak gerçekleşti. Genel olarak aya damgasını vuran gelişmeler Fed faiz artırımı, TCMB’nin beklentilerin aksine faizleri sabit tutması ve Suriye’deki ateşkes kararı olarak sayılabilir. Aralık ayında BIST-100 endeksi MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin %3.4 MSCI dünya endeksinin ise %1 üstünde getiri sağladı. Bu pozitif ayrışmanın temel sebepleri Suriye’deki ateşkes beklentileri, dolar/TL’deki stabilizasyon ve temel anlamda endeksin tüm dünya endekslerine göre aşırı ucuz kalması ve bunun düzeltilmesi olarak sıralanabilir. Yurt içinde TCMB Aralık ayı toplantısında beklentilerin aksine üst bandı %8.5, politika faizini ise %8’de sabit tuttu. Piyasalar TCMB’den 25-50 baz puan arasında artış bekliyordu. TCMB PPK toplantı özetinde 3.çeyrekteki imge kaybı sonrası alınan tedbir ve teşviklerin katkılarıyla 4.çeyrekte iktisadi faaliyetlerde toparlanma beklendiği vurgulandı. En dikkat çekici ifade “Yakın dönemde küresel belirsizliklerdeki artışa bağlı olarak yaşanan döviz kuru hareketleri ve petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturduğu” cümlesi oldu. Yurtdışında ise Trump’ın ABD başkanı seçilmesi sonrası gelişmekte olan ülkelere yönelen fon akımı yılın son ayında da devam etti. Yıl boyu Türkiye gelişmekte olan ülke borsaları arasında en zayıf endekslerden biri olarak göze çarparken; Rusya ve Brezilya yılın flaş gelişmekte olan borsalarından ikisi oldu. Fed Aralık toplantısında beklendiği gibi faizleri 25 baz puan artırarak %50 - %75 aralığına yükseltti. Fed üyeleri 2017 yılı için faiz tahminin %1.4’a yükseltirken, sene içinde 3 faiz artışı öngörüsünde bulundu. Ayın en pozitif gelişmesi, Suriye’de Türkiye ve Rusya’nın garantörlüğünde ateşkes kararı alınması ve bunun BM’in takip etmesi oldu. Türkiye’nin jeopolitik risklerini en çok artıran unsurlardan biri olan Suriye’de böyle bir gelişme yaşanması özellikle yurt içi piyasalarda kısa süreli pozitif bir hava yaşanmasına sebep oldu. Bundan sonraki süreçte ateşkesle sadık kalınması durumunda Türkiye’nin risk priminde azalışlar yol açabilir. Son dönemde %2.5 seviyesinin üstüne çıkarak artan ABD 10 yıllık tahvil faizleri, OPEC üretim azaltma kararı ile artan petrol fiyatları, içeride yükselen siyasi riskler ve tüketici güveninin düşük seyretmesi ile beraber dolar/TL kuru ay içinde yeni bir zirve gerçekleştirerek 3.43 – 3.55 bandında hareket etti. Aralık ayında yükselen trend içinde hareket eden Dolar/TL kuru ayı %2,66 değer kazancıyla kapattı. Uzun vadeli tahvil faizleri ay içinde %10.99 - % 11.30 bileşik faiz bandında yükseliş trendi içinde ,döviz kuruna paralel eğilimini sürdürdü. Gösterge iki yıllık tahvil faiz bileşikleri de % 10,30 - %11.38 bandında satış baskısında geçirdi. Altının ons fiyatı küresel piyasalarda yükselen dolar faizleri sebebiyle %1,9 değer kaybetti.

Ocak ayında en kritik gündem maddeleri TCMB para politikası kurulu toplantısı, ABD Başkanı Trump’ın yönetimi devralmasıyla ne tür politikalar uygulayacağına ilişkin ipuçları, muhtemel Fitch Türkiye kredi notu kararı, Suriye ateşkesi ile ilgili gelişmeler, siyasi tarafta yeni anayasa taslağı ve Cumhurbaşkanlığı sistemine ilişkin tartışmalar piyasaların odağında olacak.

Yerel piyasalarda yılın ilk ayında riskli varlıklarda temkinli duruşun devam edeceğini düşünüyoruz. BIST 100 çerçevesinde; yeni ayda; 75 bin – 78 bin bandında negatif eğilimli bir seyir olacağını öngörüyoruz. ABD doları /TL tarafında küresel anlamda yükselen dolar talebi, siyasi ve jeopolitik risklere paralel olarak yukarı eğilimli 3.50 – 3.80 bandında bir seyir öngörüyoruz. Faizler tarafında yükselen küresel faizler ve içeride artan kurun geçişkenlik etkisiyle birlikte pozitif eğilimli bir verim eğrisi beklentisi içerisindeyiz.

Şeker Portföy Yönetimi A.Ş., Şekerbank ve Şekeryatırım’ın kurucusu olduğu yatırım fonlarını 21 Aralık 2015 tarihi itibarı ile devralmıştır.

FON BİLGİLERİ

Fon Unvanı	Şeker Portföy Para Piyasası Fonu	Şeker Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	Şeker Portföy Borçlanma Araçları Fonu	Şeker Portföy Değişken Fon	Şeker Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Şeker Portföy Altın Fonu
Şemsiye Fon Türü	Para Piyasası	Borçlanma Araçları	Borçlanma Araçları	Değişken	Hisse Senedi	Kıymetli Madenler
Kod	SLF	SKT	SKB	SKA	SKH	SYA
Yatırımcı Profili	Hiç risk almak istemeyen ve günün her saati birikimlerini nakite çevirebilmek isteyen yatırımcılar	Nakit ihtiyacı nedeniyle birikimlerini kısa vadeli değerlendirip aynı zamanda düzenli getiri hedefleyen yatırımcılar	Düşük risk profiliyle sabit getirili menkul kıymetlerin getirisinden orta ve uzun vadede yararlanmak isteyen yatırımcılar	Birikimlerini birden fazla yatırım aracında aynı anda değerlendirecek hem riskleri azaltmak hem de getirilerini artırmak isteyen yatırımcılar	BİST'e kote şirketlere yatırım yaparak aşırı risk almadan BİST100 endeksinin üzerinde getiri hedefleyen yatırımcılar	Altın ve altına dayalı yatırım araçlarının getirisinden orta ve uzun vadede yararlanmak isteyen yatırımcılar
Günlük Yönetim Ücreti	%0.0027	%0.0054	%0.0041	%0.0048	%0.0054	%0.0049
Fon Dağılımları						
Getiriler	FonKıstas	FonKıstas	FonKıstas	FonKıstas	FonKıstas	FonKıstas
Aralık 2016	0.60%0.77%	0.79%0.84%	0.48%0.28%	3.22%0.77%	5.57%5.11%	0.34%0.52%
Yılbaşından Beri	8.07%9.50%	8.29%9.85%	8.89%9.74%	10.72%10.16%	12.99%8.97%	26.79%29.43%

Fon portföylerinin geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sayfalarda yayınlanan görüş, yorum, haber veya öneriler nedeniyle ortaya çıkacak ticari kazanç veya kayıplardan Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.