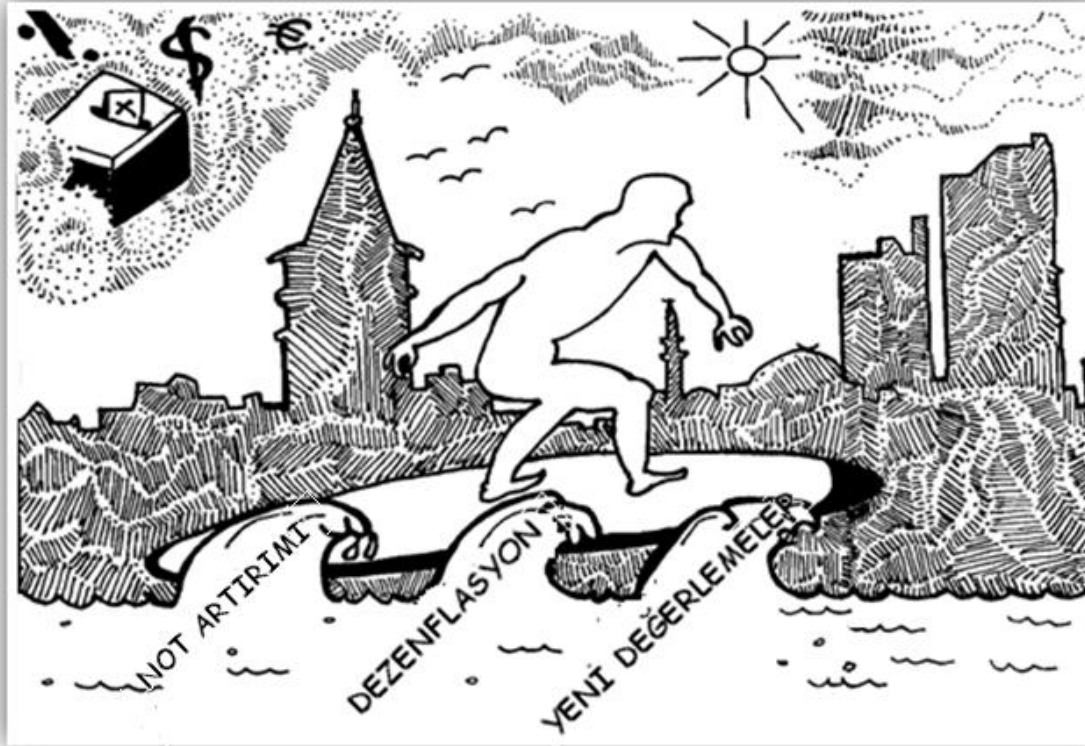


Yatırım Stratejisi

Aralık 2011



BÖLÜM I

ATA GRUBU'NA GENEL BAKIŞ

Ata Grubu Şirketleri

- ❑ Ata Grubu çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren 20 şirketin sahibi veya büyük ortağı konumundadır.
- ❑ ATA Grubu, GAP projesi kapsamında \$2 milyar değerindeki dünyanın 7. büyük barajı olan Atatürk Barajı projesini gerçekleştiren Ata İnşaat'ın en büyük ortağıdır.
- ❑ Finans, Teknoloji ve Gıda, İnşaat sektöründen sonra Grubu oluşturan ana sektörlerdir.

Finans	Gıda	Teknoloji	Gayri Menkul , İnşaat ve Turizm	Moda
    	     SERAŞ SERVİS ORGANİZASYONU	 	      Tuna Yachting EKURUS WOOD IND. & TRADE JSC	ESCADA

Ata Finans Grubu Şirketleri

Ata Yatırım, Türkiye'nin önde gelen banka dışı aracı kurumlarından biridir. Türkiye sermaye piyasalarının uzun vadeli gelişimine inanan ve buna katkı yapan grup önümüzdeki yıllarda aracılık dışında portföy yönetimi ve yatırım bankacılığında da büyümeyi planlamaktadır.



Ana Şirket, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi.

Online İşlemler, bireysel yatırımcılar

Varlık Yönetimi, bireysel ve emeklilik fonu yönetimi

Kapalı Uçlu Fon Yönetimi (IMKB üyesi)

Dubai'de yer alan ilk **“Türk Yatırım Bankacılığı”** operasyonu

Ata Finans Grubu

Üç temel yapılanmadan sonra Ata Holding ve Ata Finans Grubu, finansal servis sektöründeki gelecek trendlere ve müşteri ihtiyaçlarına göre pozisyonunu aldı.

"Ulusal Kalite Ödül"lü Uygulama

➤ *Oldukça etkin ve doğru entegre olmuş ürün planları*

Ödül Kazanmış Teknik Altyapı

➤ *Çok Kanallı Finansal Servis Platformu*



Ata Yatırım: Uluslararası Operasyonları ve Güçlü İş Ortaklıkları

	Istanbul	New York	Dubai	Frankfurt
Kuruluş Tarihi	1991 Genel Merkez	1996 Auerbach Grayson& Co. Temsilciliği	2006 Ata Yatırım'ın bağlı ortaklığı	2006 Sal Oppenheim ile işbirliği
Odak	Aracılık işlemleri , varlık yönetimi ve danışmanlık hizmetleri	Hisse Satış Aracılığı ve Özel Plasmanlar	Danışmanlık Hizmetleri	Hisse Satış Aracılığı ve Özel Plasmanlar
Müşteri Kütlesi	Broker ve yerli/ yabancı bireysel ve kurumsal yatırımcılar	Yabancı Kurumsal Yatırımcılar	Yabancı Kurumsal Yatırımcılar	Yabancı Kurumsal Yatırımcılar
Kapsam (*)		Kuzey Amerika	Körfez İşbirliği Konsey Üyesi Ülkeleri	Kıta Avrupası

(*) Ata Yatırım 1996-1998 arasında Japon yatırımcılar için Japonca araştırma raporları üretti. Japonya operasyonları Asya Krizini takiben durdu.

Ata Finans Grubu: Finansal Hizmetlerin Öncüsü

Yeni vizyon ve yönetim şekli yaratan pek çok yeni ve öncü finansal ürünler ve hizmetler sunuldu.

1st



- Hisse ağırlıklı (A-tipi) fon kuran aracı kurum
- Online aracılığı sundu
- ISO-2002 Kalite Sertifikası (SGS Yardsley) (ve EFQM üyesi)
- Tümü elektronik olarak iki ayrı dilde profesyonel araştırma raporu yayınladı
- “ Sermaye Piyasası Yönetici Adayı Eğitim ” programı
- Risk Sermayesi ortaklık fonu kurdu (Sponsorları bir araya getirme için danışmanlık)
- Sigorta ürünleri satışı
- www.fonmarket.com portalının kurulması
- Fon Süpermarketi oluşumu
- Finansal yazılımın (ATP) ABD’de ödül alması
- Portföy yönetiminde ilk rating-Fitch
- Bağımsız bireysel emeklilik fonu yönetimi

BÖLÜM II

ATA PORTFÖY PİYASA GÖRÜŞÜ 2011-2012

ATA Portföy Yönetimi: 2011-2012 Varlık Dağılım Stratejisi

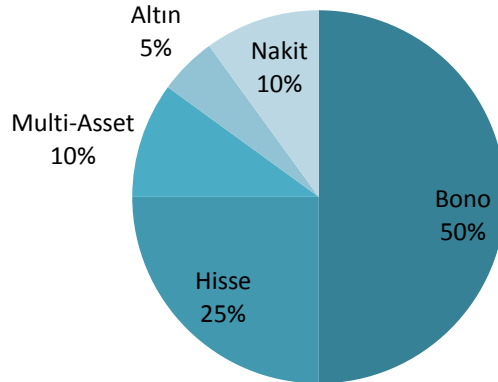
2011 İkinci Yarı: Temkinli

- Yerel ekonomide yavaşlama - Cari işlemlerde düzelme
- Oynaklığa neden olan Avrupa krizi
- Düşük faiz ortamı – Bonoların tercih edilmesi

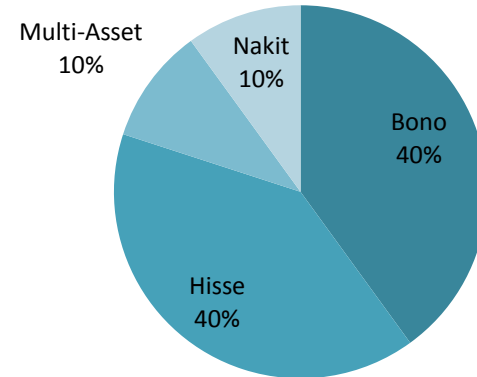
2012 İlk Yarı: İyimser

- Yerel ekonomide yumuşak iniş – Ekonominin sürdürülebilir bir büyüme yoluna girmesi
- Avrupa kaynaklı sorunların çözülmeye başlanması
- Türkiye’deki varlıkların iyi performansı – Hisse senetlerinin tercih edilmesi

2011 İkinci Yarı



2012 İlk Yarı



Gelişmiş Piyasalardaki Düşük Faiz Oranları Sayesinde Sermaye Akışı GOP'lara Doğru

- Faiz oranları ABD'de ve diğer gelişmiş piyasalardaki sürekli düşüş halinde.
- Küresel sermaye, büyüme ve düşük borçluluk sayesinde GOP'lar lehine.
- Ancak Gelişmiş Piyasalarda yükselen kamu borçları, faiz oranlarının önümüzdeki yıllarda yapısal bir artışa neden olabilir. GOP'ların güçlü bilançolar ile ayrışmasını bekliyoruz.



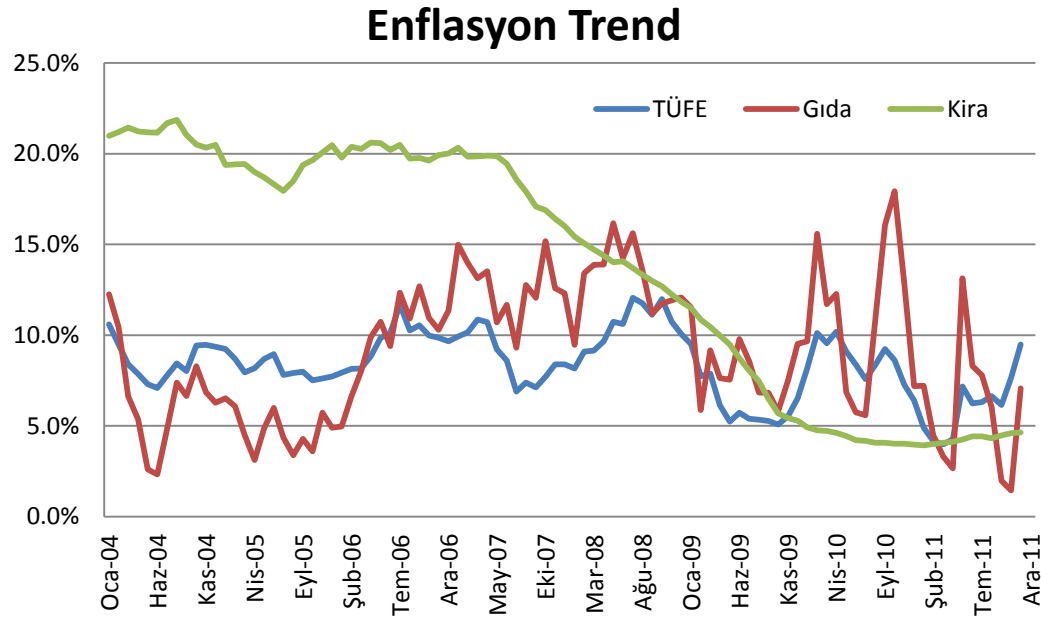
Türkiye’de Faiz Düşüşü Geçici Değil Yapısal Bir Süreç

- Dünyada düşük faiz ortamı 2011’de devam etmekte ancak orta ve uzun vadede faizlere ilişkin belirsizlik mevcut.
- Türkiye dikkatli para ve maliye politikaları ile temkinli hareket etmekte ve güven vermektedir.
- Enflasyon: %6,0 (2012 Tahmin) + Reel Faiz: %2,0-4,0 = Bileşik Faiz: %8,0 – 10,0



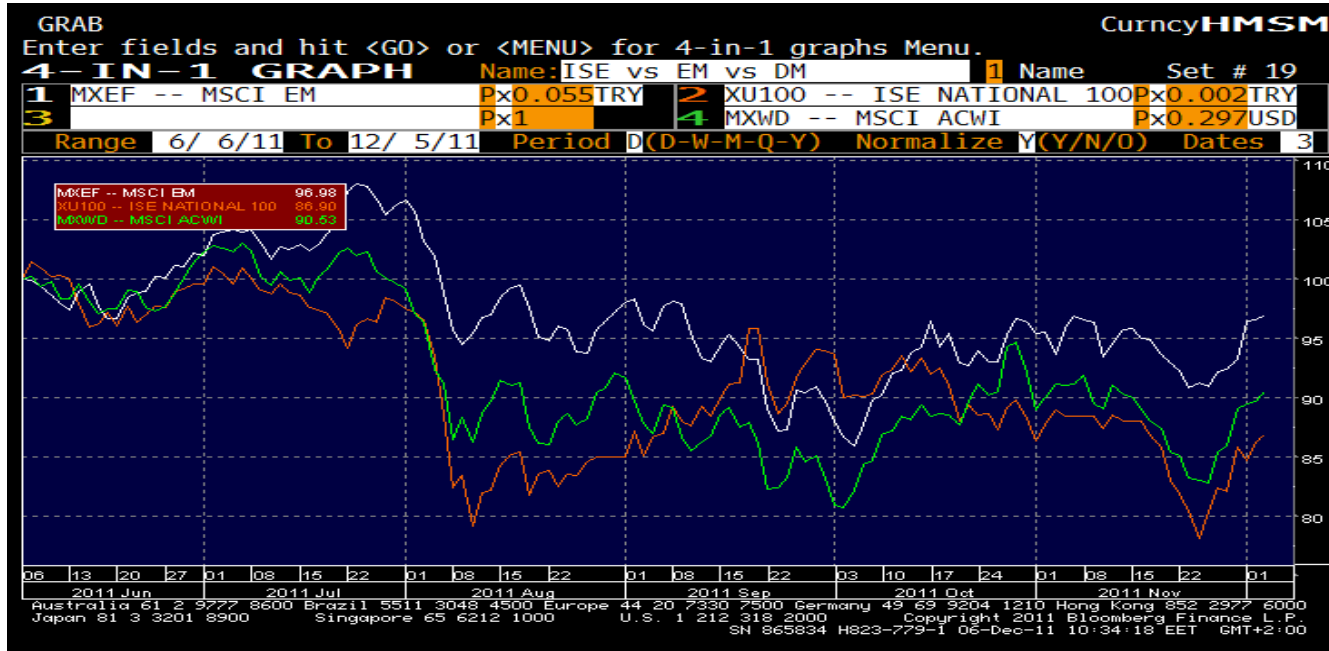
Enflasyon %6 civarında dengelenirken TCMB hedefi %5

- Yüksek enerji ve emtia fiyatları TCMB'nin 2011 %5.5 ve 2012 %5.0 enflasyon hedeflerini zorluyor.
- TCMB 2011 enflasyon tahminini %8.3'e yükseltti; fakat 2012 ve 2013 tahminlerini %5.0 düzeyinde korudu.
- Sonuç olarak enflasyonun Türkiye'de orta noktası %6 olan %5-%7 bandında istikrar kazandığını düşünüyoruz.



ATA Portföy Yönetimi Hisse Senedi Stratejisi

- Türk hisse senetleri GOP'lara göre ortalama %8.8 iskontolu:
F/K 2012T: 8.5, @ GOP Ort: 9.5, %10 iskontolu
PD/DD 2012T: 1.2, @ GOP Ort: 1.3, %7.7 iskontolu
- 2011 son aylarında Avrupa kaynaklı yüksek global belirsizlik nedeniyle iskontolu işlem gören Türkiye hisse senetleri 2012 ilk yarısında iki nedenle yeniden değer kazanma sürecine girebilir:
 - Avrupa Birliği'nin daha entegre ve sağlam bir yapıya doğru ilerlemesi
 - Türkiye'nin cari açığa düzelmeyeyle birlikte kredi notunun artması



Dengeli Türk Lirası, ancak...

- Düşmekte olan enflasyon oranları ve ihtiyatlı para politikaları, küresel krizden bu yana TL'nin istikrarlı hareket etmesini sağladı.
- Ancak 2011'de artan cari açık ve TCMB politikaları, USD/TL kurunu 1.50 orta noktalı 1.40-1.60 aralığından 1.70 orta noktalı 1.60-1.80 aralığına yükseltti.
- Temmuz 2011 itibarı ile düşmeye başlayan cari açık ve büyümede “yumuşak iniş” işaretleri, döviz kurlarının, AB krizinin durulmasını takiben yeniden istikrar kazanmasını sağlayacak.



BÖLÜM III

TÜRKİYE FON YÖNETİMİ SEKTÖRÜ

Türkiye’de Fonlara ve Hisse Senedine Yatırım Artacak

- Düşen faizler ile yerli yatırımcı faizli enstrümanlardan hisse senedine yönelecek.
- Dünyada olduğu gibi hisse senedi yatırımları daha çok fonlar üzerinden yapılacaktır.
- Bireysel Emeklilik Sistemi hızlı ve istikrarlı bir büyüme trendi ile borsaya ve şirket tahvil piyasasına derinlik kazandıracaktır.
- 2012 yılı profesyonel fon yönetiminde uzun vadeli büyüme döneminin başlangıcı olmaya aday. Uzun vadede Türkiye’de fon dağılımları dünya ortalamasına doğru değişecek.

Türkiye: Yatırım Fonları

TÜRKİYE Yatırım Fonları Dağılımı

31/09/2011	% Pay	TL milyar
Para Piyasaları	%60	17.0
Tahvil/Bono	%16	4.5
Hisse Senedi	%4	1.1
Diğer	%20	5.7
Toplam	%100	28.4

Türkiye: Emeklilik Fonları

TÜRKİYE BES Fonları Dağılımı

31/09/2011	% Pay	TL milyar
Tahvil/Bono	61%	8.5
Para Piyasaları	8%	1.1
Hisse Senedi	15%	2.1
Diğer	16%	2.2
Toplam	100%	14.0

Dünya: Yatırım Fonları

DÜNYA Fonları Dağılımı

31/06/2011	% Pay	\$ trilyon
Hisse Senedi	%39	11.0
Tahvil/Bono	%21	5.9
Para Piyasaları	%18	5.1
Karma	%10	2.8
Diğer	%12	3.4
Toplam	%100	28.2

Türk Fon Pazarının Avrupa'daki Yeri

Table 6

TOTAL NET ASSETS OF THE EUROPEAN INVESTMENT FUND INDUSTRY, End June 2011

	Overall Fund Industry			UCITS Market ¹			Non-UCITS Market ²		
	Number of funds	Net assets		Number of funds	Net assets		Number of funds	Net assets	
		in mio euro	in mio US \$		in mio euro	in mio US \$		in mio euro	in mio US \$
Austria	2,203	145,027	209,607	1,392	80,359	116,143	811	64,667	93,464
Belgium	1,953	93,854	135,648	1,919	87,478	126,432	34	6,376	9,216
Bulgaria	95	233	337	94	231	333	1	2	4
Czech Republic	117	4,912	7,099	114	4,828	6,978	3	84	121
Denmark	829	135,986	196,541	511	66,966	96,787	318	69,020	99,755
Finland	497	60,536	87,493	371	52,441	75,793	126	8,095	11,699
France	11,925	1,476,467	2,133,937	7,855	1,172,954	1,695,270	4,070	303,513	438,667
Germany	5,884	1,140,540	1,648,423	2,049	247,337	357,475	3,835	893,204	1,290,947
Greece	239	8,170	11,809	231	6,188	8,943	8	1,982	2,865
Hungary	471	14,261	20,612	359	9,659	13,960	112	4,602	6,652
Ireland	4,893	974,335	1,408,206	3,017	769,966	1,112,832	1,876	204,369	295,375
Italy	1,016	218,522	315,830	654	161,933	234,042	362	56,589	81,788
Liechtenstein	694	31,288	45,220	449	26,713	38,609	245	4,574	6,611
Luxembourg	13,164	2,184,999	3,157,979	9,455	1,857,679	2,684,903	3,709	327,320	473,076
Netherlands	620	75,023	108,431	492	62,006	89,617	128	13,017	18,813
Norway	507	67,997	98,276	507	67,997	98,276	0	0	0
Poland	559	29,443	42,554	239	19,028	27,501	320	10,415	15,053
Portugal	567	24,135	34,882	195	7,829	11,315	372	16,306	23,567
Romania	84	3,324	4,804	60	1,583	2,288	24	1,741	2,516
Slovakia	78	3,712	5,364	72	3,428	4,954	6	284	410
Slovenia	137	2,116	3,059	136	1,985	2,869	1	131	189
Spain	2,585	169,024	244,290	2,522	162,020	234,168	63	7,004	10,122
Sweden	575	160,822	232,436	553	157,478	227,603	22	3,344	4,833
Switzerland	893	268,010	388,169	670	207,371	300,528	223	60,639	87,641
Turkey	384	19,698	28,469	330	12,594	18,201	54	7,104	10,268
United Kingdom	3,024	791,677	1,144,211	2,487	673,098	972,828	537	118,579	171,382
Europe ³	53,993	8,104,111	11,713,687	36,733	5,921,149	8,558,651	17,260	2,182,962	3,155,036

Source: EFAMA

¹ In the sense of publicly offered open-end investment funds (transferable securities and money market instruments), including funds-of-funds assets.

² In the sense of nationally regulated investment funds for which a classification in terms of market exposure (equity, bond, balanced and money market) is not possible.

³ Data for Russia are not included in this table.

Fon Piyasası İçin 2012 Değişim Yılı Olmaya Aday

2012 ve Öncesi

- Dağıtım Ağı
- Likit Fon ve sabit getirili fonlar
- Yüksek faizler nedeniyle performans duyarlılığı nispeten az yatırımcı
- Nispeten yüksek yönetim komisyonları
- Hareketli benchmark'lar
- Bireysel Emeklilik Sisteminde grup portföy şirketi ile “captive” ilişki

2012 Sonrası

- Dağıtım Ağı
- Hisse senedi ağırlıklı fonlar
- Düşen faizler nedeniyle performans duyarlılığının artmaya başlaması
- Düşmeye başlayan komisyon oranları
- Benchmark'larda mutlak getirinin önem kazanması
- Bireysel Emeklilik Sisteminde performansa dayalı rekabetin ağırlık kazanması

BÖLÜM IV

ATA PORTFÖY FON PERFORMANSI VE HEDEFLER

Ata Portföy Avantajlar ve Hedefler

Avantajlar

- Ata'nın finans piyasalarındaki bilgi birikimi ve 20 yıla yaklaşan deneyimi
- Ata'nın müşteriler nezdindeki güvenilir imajı
- Müşteri taleplerine yönelik hızlı ve esnek çözüm üretme kapasitesi
- Bağımsız PY şirketleri arasında vakıf ve emeklilik şirketleri ile çalışma deneyimi olan az sayıda PY şirketten birisi olması
- Yönettiği fonların uzun süreli track-record'a sahip olması
- Yatırım fonlarımızın Garanti Bankası web sitesinden satın alınabilmesi
- Fitch tarafından kredi notu alan 2 yerli portföy yönetimi şirketlerinden birisi

Hedefler

- Türkiye'nin lider bağımsız portföy yönetimi şirketi olmak
- Bilgi ve deneyimini BES fonlarının yönetiminde kullanmak
- 2012 ve sonrasında multi-asset (emtia, FX) yönetimine başlamak.
- 2012 ve sonrasında yurt dışı kaynaklı fon yönetimine başlamak.

FON PERFORMANSI

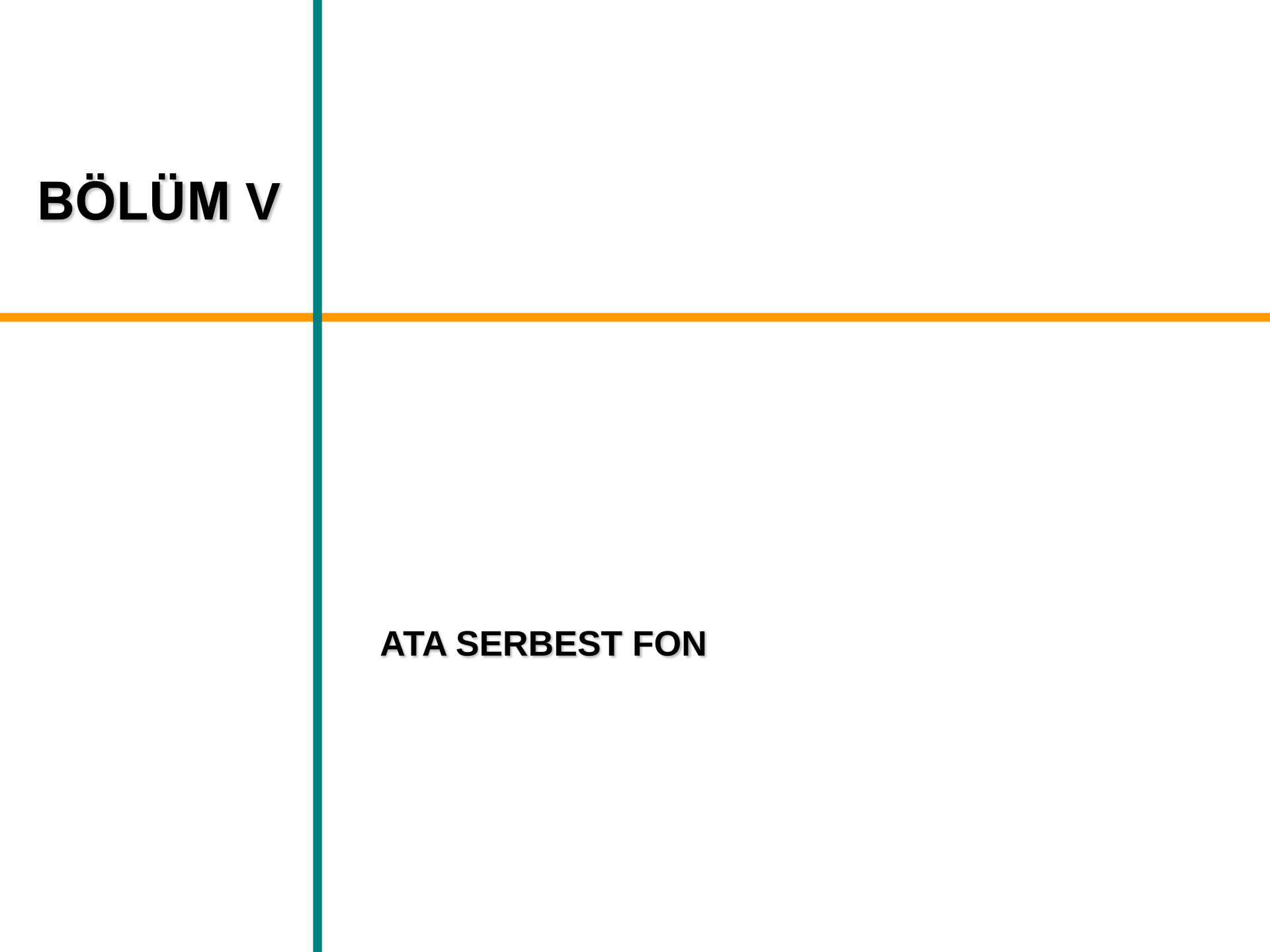
ATA Fonları 2011 Performansları

02/12/2011

(Net Getiriler)

Fon Adı	Fon Tipi	Aylık	2011YBB	12 Aylık
ATA A Tipi Değişken Fon	A	-1.97	-7.65	-4.88
ATA A Karma Fon	A	-1.81	-5.45	-4.12
ATA Yatırım Ortaklığı	A	-5.15	-9.15	5.15
ATA Likit Fon	B	0.65	3.45	3.72
ATA B Değişken Fon	B	0.58	0.08	1.13
ATA Tahvil/Bono Fonu	B	0.81	0.94	2.00
ATA Uzun Vadeli Değişken Fon	B	-0.89	-6.27	-5.22
ATA B Değişken Varlık Yönetimi	B	0.85	-2.00	-0.50
ATA B Tipi Büyüme Amaçlı Fon	B	0.27	3.58	5.70
İMKB100 Endeksi		-1.71	-17.02	-18.18
KYD Tüm (Gösterge Tahvil)		0.60	4.32	5.68
KYD Repo		0.90	6.41	6.98

BÖLÜM V



ATA SERBEST FON

ATA Serbest Fon

- SPK, Nisan 2011’de Ata Yatırım’a koruma amaçlı fon (Serbest Fon) kurması için yetki verdi.
- A ve B Tipi yatırım fonları olarak Ata Serbest Fon’a;
 - Net Aktif Değeri (NAD) %300’e kadar olan kaldıraç kullanma (Tüm pozisyonların brüt kaldıraç oranı),
 - Hisse senetlerinde çıplak kısa pozisyon alma,
 - Emtia ve vadeli döviz pozisyonu açabilme imkanı verdi.
- Stratejimiz;
 - Genellikle nötr pazar stratejileri ile hisse toplayarak alpha oluşturma, örneğin vadeli endekslerle koruma amaçlı hisse pozisyonu oluşturmak gibi,
 - USD/TRY, EUR/TRY and EUR/USD gibi yaygın döviz kurlarında vadeli pozisyonlar almak,
 - 2012 yılından başlayarak enerji, değerli metaller ve tarımsal emtialarda vadeli pozisyonlar almak.
- Mali serveti en az 1 milyon TL olan “nitelikli yatırımcılar”a Koruma Amaçlı Serbest Fonumuzu bu sene sonuna kadar pazarlamayı hedefliyoruz.

ATA Serbest Fon

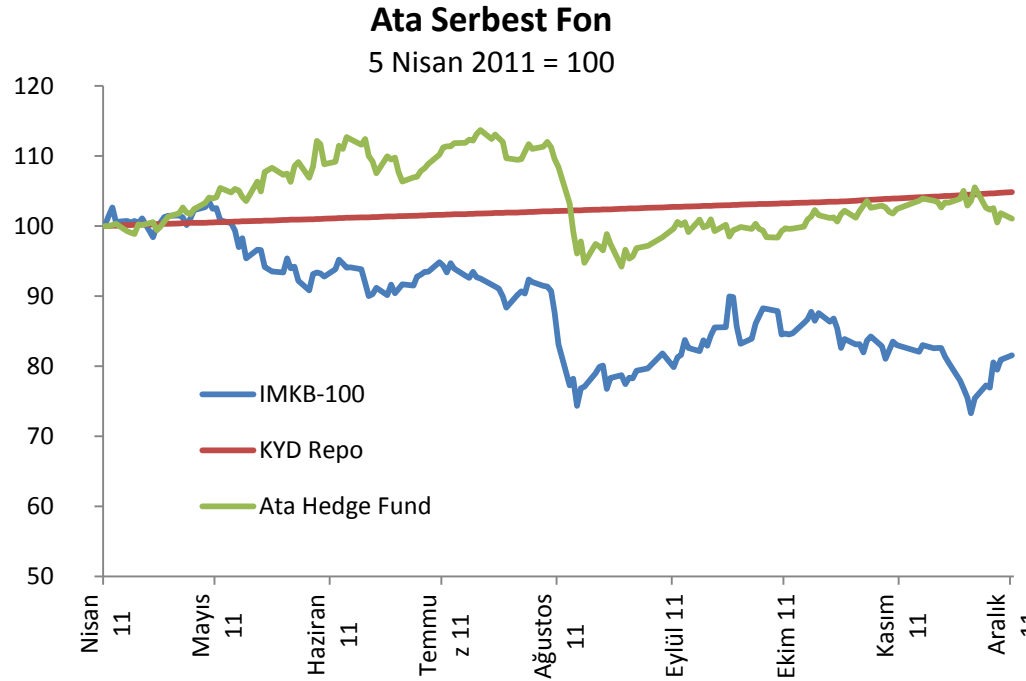
- Fon hisse senedinde “market-nautral” bir strateji izler: Toplam hisse pozisyonu %80-120 arası VOB IMKB-30 kontratıyla hedge edilir. Ancak piyasa görüşüne göre %20 oranında kısa veya uzun pozisyon alınabilir.
- Hisse senedi portföyü maksimum 6 senetten oluşur: 4 Temel Analize göre + 2 Kısa Vadeli Beklentilerle seçilir.
- Fon, ayrıca VOB'da işlem gören TL/USD, TL/EUR ve EUR/USD (futures) kontratlarında pozisyon alır.
- 2012 yılı içinde Fon, uluslararası borsalarda emtia ve FX (futures) kontratlarına da yatırım yapmaya başlayacak.

ATA Serbest Fon Performans

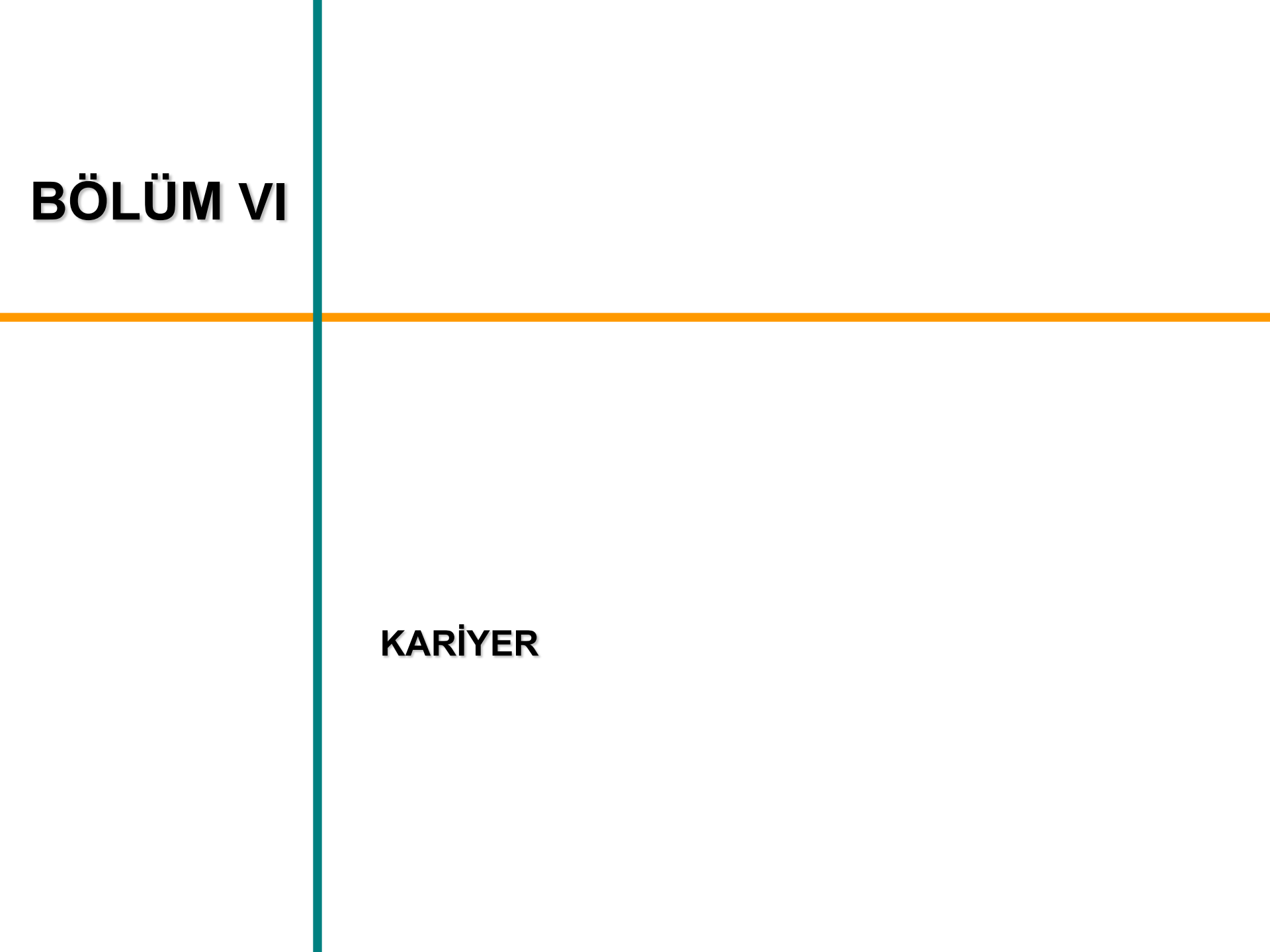
		Başlangıç 04-Nis-11	Cari 05-Ara-11	Mutlak Getiri	Görelî Getiri
Ata Serbest Fon	Fon Pay Degeri	0.010000	0.010106	%1.1	%23.7
IMKB	IMKB-100 Endeks	67,581.95	55,195.81	-%18.3	
<i>Pozisyonlar:</i>			NAD %		
<i>Hisse Senedi</i>	5 adet		73.6%		
<i>VOB IMKB30 Aralık 2011</i>	Koruma amaçlı		-53.1%		
Net Hisse Pozisyonu			20.6%		
<i>FX Pozisyonları</i>					
<i>Short USD/TRY</i>			18.3%		
<i>Long EUR/USD</i>			13.4%		
Brüt Pozisyon	< 300% limit imposed		158.4%		
Riske Maruz Değer	< 5.0% limit imposed		1.6%		

ATA Serbest Fon

- Fonun performansı, kuruluşundan bu yana $-%6$ ile $\%14$ arasında değişti.
- 06 Aralık 2011 itibariyle Serbest Fon $\%1$ ile İMKB100 endeksine göre $\%24$ daha iyi performans göstermiştir.
- Ata Serbest Fon'un volatilitesi (günlük STDEV*21) $\%26.5$ vs İMKB-100: $\%37$.



BÖLÜM VI



KARİYER

Sermaye Piyasalarında Kariyer

- Araştırma: Hisse senedi, makro-ekonomi
- Fon Yönetimi: Varlık/Para yönetimi
- Yatırım Bankacılığı: Kurumsal Finansman, M&A
- Satış ve Trade: Yurt içi, yurt dışı
- *Diğer Finans: Bankacılık, sigorta, gayrimenkul: Daha istikrarlı ve uzun vadeli işler.*

Sermaye Piyasalarında Kariyer

- Ekonomi, politika ve ticarete meraklı/ilgili. Entellektüel; çok okuma ve takip gerektiren konular
- Dinamik/hızlı; yeniliklere açık bir hayat tarzı
 - +: Heyecanlı/sıkıcı değil
 - -: Yorucu/kalıcı eser yok
- İnsan ilişkileri ağırlıkta
 - +: Sosyal
 - -: Politika
- Kazanç: Başlangıçta düşük ve dalgalı olabilir ancak başarılı ilerleyenler için 5. yıldan sonra hızla artar.

TEŞEKKÜRLER

