

## Aimyy Raporu : AK3 FONU ANALİZİ



AIMYY.COM

27.04.2025

Dr. Elyase İskender

## Özet Bilgiler

Toplam Hisse Sayısı

77

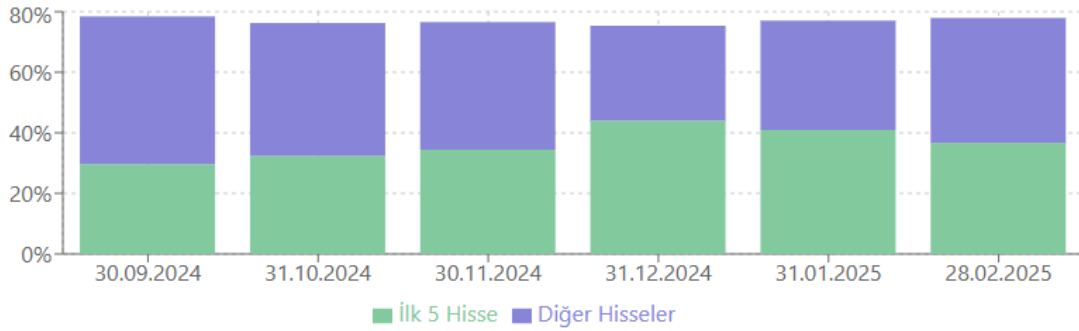
Analiz Dönemi

30.09.2024 - 28.02.2025

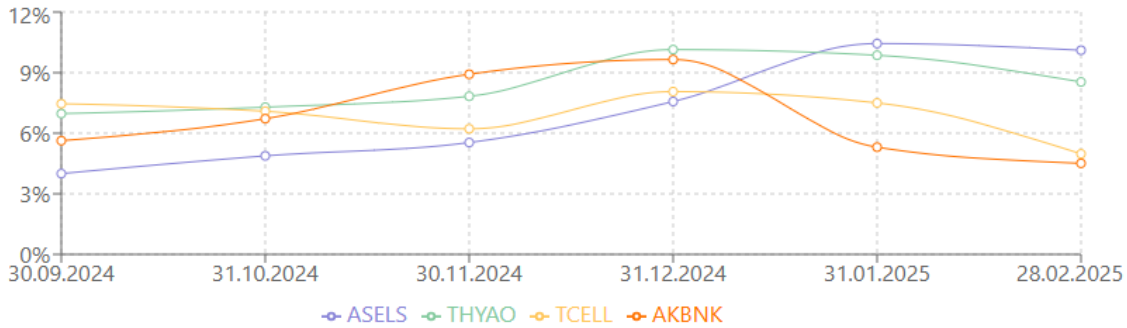
En Büyük Hisse

ASELS

## Portföy Konsantrasyonu



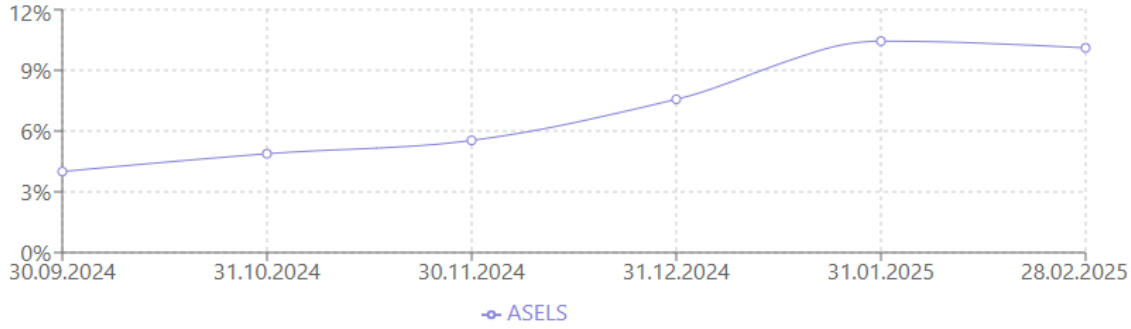
## En Önemli Hisselerin Trendi



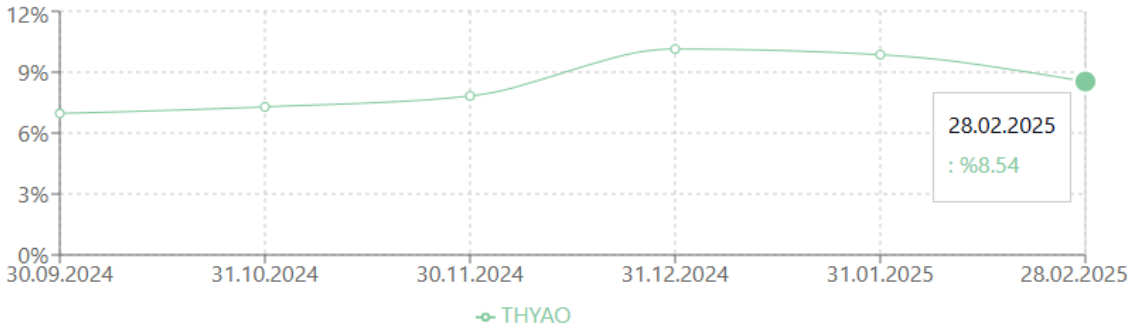
## Son Dönem En Büyük 5 Hisse

Hisse Kodu	Portföy Oranı	Nominal Değer
ASELS	% 10.11	5.602.448
THYAO	% 8.54	1.825.093
KCHOL	% 6.90	2.800.529
ENKAI	% 5.75	6.000.000
PGSUS	% 5.38	1.385.448

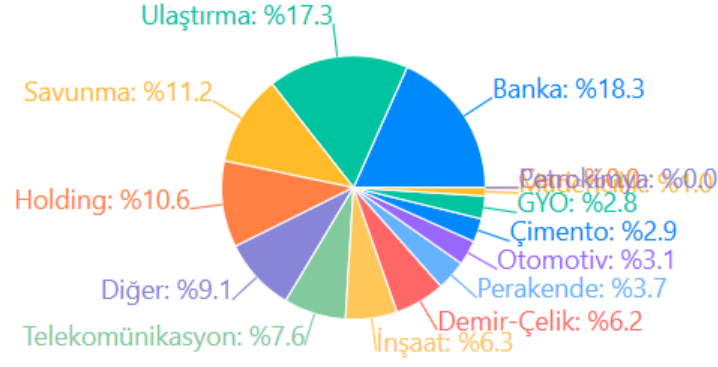
## ASELS Hissesi Trend Analizi



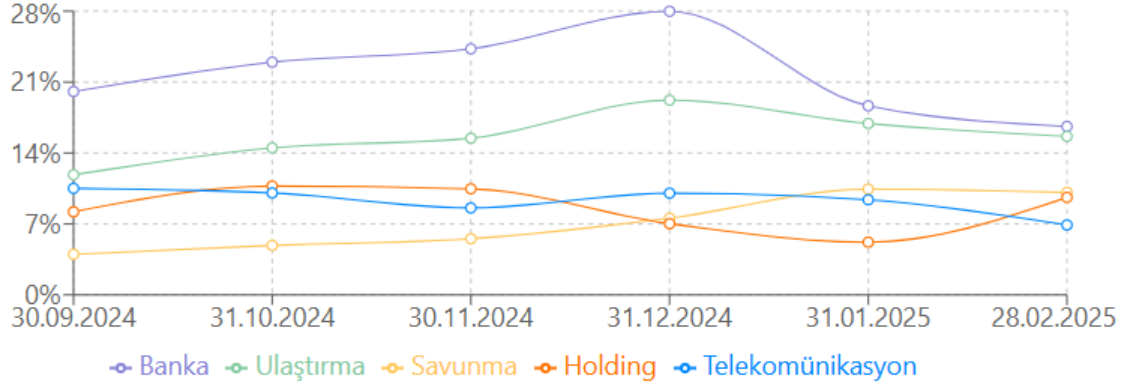
## THYAO Hissesi Trend Analizi



## Son Dönem Sektör Dağılımı



## Sektör Değişimi Analizi



## Dönemsel Sektör Analizi

28.02.2025

Banka	%16.62
Ulaştırma	%15.65
Savunma	%10.11
Holding	%9.62
Diğer	%8.22

31.01.2025

Banka	%18.66
Ulaştırma	%16.91
Diğer	%13.89
Savunma	%10.44
Telekomünikasyon	%9.39

31.12.2024

Banka	%27.99
Ulaştırma	%19.22
Diğer	%16.37
Telekomünikasyon	%10.04
Savunma	%7.57

## Portföy Analizinden Önemli İlgörüler

## Strateji Değişikliği ve Sektör Odağı

- Savunma Sektörüne Artan Ağırlık:** ASELS hissesi 6 aylık dönemde %4.00'dan %10.11'e yükselerek portföyde en büyük ağırlığa ulaşmış. Bu, savunma sektörüne stratejik bir yönelim olduğunu gösteriyor.
- Sektörel Dengesizlikler:** Banka sektörünün toplam portföydeki ağırlığı son 6 ayda %20.07'den %16.62'ye düşerken (-%17.19), telekomünikasyon sektörü %10.51'den %6.90'a gerilemiş (-%34.35). Buna karşılık, İnşaat ve Savunma sektörlerinde belirgin artışlar var.

## Konsantrasyon Risk Faktörleri

- Yüksek Konsantrasyon Riski:** Son dönemde ilk 5 hissenin toplam ağırlığı %36.68'e ulaşmış durumda. Önceki dönemlere göre ilk 5 hisse konsantrasyonu artmaya devam ederse, portföy çeşitlendirmesi azalabilir.

4. **ASELS Riski:** Portföyün en büyük hissesi olan ASELS'in hızlı artışı (%152.75) önemli bir konsantrasyon oluşturmaya başlamış. Tek hisseye yönelik bu yüksek maruziyet, yatırım stratejisinde bir risk faktörü olabilir.

#### Tutarlı Performans Gösterenler

5. **THYAO'nun İstikrarı:** Türk Hava Yolları hissesi (THYAO) incelenen tüm dönemlerde top 5 içinde kalmayı başaran tek hisse olarak dikkat çekiyor. Bu, portföyde istikrarlı bir ağırlık olarak kabul edilebilir.
6. **TCELL ve AKBNK'nin Önemi:** Bu iki hisse de dönem boyunca önemli pozisyonlarını korumuş - TCELL 5 dönem, AKBNK 4 dönem boyunca top 5 içinde kalmıştır.

#### Likidite ve Portföy Yönetimi

7. **Portföy Genişlemesi:** Eylül 2024'te 65 olan hisse sayısı Şubat 2025'te 73'e çıkmış. Bu, daha geniş çeşitlendirme stratejisine geçildiğini gösteriyor.
8. **Tamamen Çıkarılan Hisseler:** AKFIS, GLRMK, TKFEN, ULKER, TURSG gibi hisseler portföyden tamamen çıkarılmış durumda (%100 azalış).

#### Gelecekteki Olası Stratejiler

9. **Sektör Rotasyonu Eğilimi:** Savunma, İnşaat ve Demir-Çelik sektörlerinde artış, Telekomünikasyon ve Otomotiv sektörlerinde azalış dikkat çekiyor. Bu, ekonomik beklentilere bağlı bir sektör rotasyonu işareti olabilir.
10. **Mevsimsel/Dönemsel Etki:** Aralık 2024'te bankacılık sektörüne ağırlık verilirken (%27.99), sonraki aylarda bu oran azalmış (%16.62). Bu durum, dönemsel finansal sonuçların veya yıl sonu etkilerinin bir yansıması olabilir.

Bu içgörüler, portföyün son 6 aydaki stratejik yönelimini ve risk-getiri profilindeki değişiklikleri özetlemektedir. Özellikle savunma sektörüne olan güçlü yönelim ve bankacılık sektöründen kısmi çıkış en belirgin stratejik kararlar olarak göze çarpmaktadır.

#### Hisse Bazlı Dikkat Çeken Değişimler

##### En Yüksek Artış Gösteren Hisseler

1. **ENKAI (İnşaat):**
- Portföy oranı: %0.00 → %5.75 (başlangıçta portföyde yok)
  - Nominal değer artışı: Yeni ekleme, 6.000.000 nominal değerle güçlü bir pozisyon alınmış

- Dikkat çekici nokta: Portföyde hiç yokken doğrudan yüksek bir ağırlıkla dahil edilmiş

**2. ASELS (Savunma):**

- Portföy oranı: %4.00 → %10.11 (%152.75 artış)
- Nominal değer artışı: 4.372.448 → 5.602.448 (%28.13 artış)
- Dikkat çekici nokta: Nominal değer artışından daha yüksek portföy oranı artışı, hisse değerinin de yükseldiğini gösteriyor

**3. EREGL (Demir-Çelik):**

- Portföy oranı: %1.93 → %3.39 (%75.65 artış)
- Nominal değer değişimi de belirgin
- Dikkat çekici nokta: Demir-çelik sektörüne artan ilgi

**4. KCHOL (Holding):**

- Portföy oranı: %4.07 → %6.90 (%69.53 artış)
- Nominal değer artışı: 1.600.529 → 2.800.529 (%75 artış)
- Dikkat çekici nokta: Ocak 2025'te düşük seviyedeysen (%2.07) Şubat 2025'te belirgin artış

**5. OYAKC (Çimento):**

- Portföy oranı: %1.72 → %2.63 (%52.91 artış)
- Dikkat çekici nokta: İnşaat sektörüyle paralel artış göstermesi

**En Belirgin Azalış Gösteren Hisseler**

**1. TCELL (Telekomünikasyon):**

- Portföy oranı: %7.46 → %3.62 (-%51.47 azalış)
- Nominal değer azalışı: 5.850.783 → 2.950.783 (-%49.57 azalış)
- Dikkat çekici nokta: Son 3 dönemde sürekli azalan bir trend gösteriyor

**2. FROTO (Otomotiv):**

- Portföy oranı: %4.72 → %1.50 (-%68.22 azalış)
- Nominal değer değişimi de paralel şekilde düşmüş
- Dikkat çekici nokta: Otomotiv sektöründen genel bir çıkış stratejisi görülüyor

**3. AKBNK (Banka):**

- Portföy oranı: %5.63 → %3.16 (-%43.87 azalış)
- Nominal değer değişimi: 7.387.822 → 2.887.822 (-%60.91 azalış)
- Dikkat çekici nokta: Aralık 2024'te %9.65 ile zirvedeyken hızla azaltılmış

**4. GARAN (Banka):**

- Portföy oranı: %5.08 → %4.00 (-%21.26 azalış)
- Dikkat çekici nokta: Aralık 2024'te %8.62 ile zirvedeyken kademeli olarak azaltılmış

**5. Tamamen Çıkarılan Önemli Hisseler:**

- TKFEN, ULKER, AKFIS, GLRMK, TURSG
- Dikkat çekici nokta: Bu hisselerin tamamı portföyden çıkarılmış

**Dikkat Çeken Dalgalanmalar**

**1. KCHOL (Holding):**

- Eylül 2024: %4.07
- Kasım 2024: %5.92
- Aralık 2024: %2.30 (sert düşüş)
- Şubat 2025: %6.90 (sert yükseliş)
- Dikkat çekici nokta: Belirgin iniş-çıkış paterni, aktif alım-satım stratejisi

**2. THYAO (Ulaştırma):**

- Portföy oranında, Aralık 2024'te %10.14 ile zirve, sonra Şubat 2025'te %8.54'e gerileme
- Nominal değer hareketi: Ocak 2025'te artış (2.125.093), Şubat 2025'te azalış (1.825.093)
- Dikkat çekici nokta: Kar realizasyonu yapılmış olabilir

**Sektörel Yer Değiştirme**

**1. Bankacılık Sektöründen Çıkış - Savunma ve İnşaata Geçiş:**

- AKBNK, GARAN gibi banka hisselerinden çıkılırken
- ASELS (savunma) ve ENKAI (inşaat) hisselerine yönelim
- Dikkat çekici nokta: Sektör rotasyonu stratejisi



## 2. Telekomünikasyondan Demir-Çelik ve Çimentoya Geçiş:

- TCELL ve TTKOM azalırken
- EREGL, KRDMD, OYAKC artmış
- Dikkat çekici nokta: Altyapı ve sanayi sektörlerine yönelim

Bu değişimler, portföy yöneticisinin 6 aylık dönemde sektörel ve şirket bazlı stratejik bir dönüşüm gerçekleştirdiğini gösteriyor. Özellikle savunma, inşaat ve sanayi sektörlerine ağırlık verilirken, telekomünikasyon, bankacılık ve otomotiv sektörlerinden belirgin bir çıkış stratejisi izlenmiş görünüyor.

### Potansiyel Kayıplara Neden Olabilecek Hareketler

Portföy analizine dayanarak, kayıplara neden olabilecek potansiyel riskli hareketler şunlar olabilir:

#### 1. Aşırı Konsantrasyon Riski

- **ASELS Yoğunlaşması:** Portföyün %10.11'ini tek bir hisse olan ASELS oluşturuyor. Bu hissede herhangi bir olumsuz gelişme, tüm portföyü önemli ölçüde etkileyebilir.
- **İlk 5 Hisse Konsantrasyonu:** İlk 5 hisse portföyün %36.68'ini oluşturuyor. Bu durum, çeşitlendirme prensibine aykırı olarak portföyü birkaç hissenin performansına aşırı bağımlı hale getiriyor.

#### 2. Momentum Tabanlı Aşırı Alımlar

- **ENKAI Hamlesi:** ENKAI hissesinin portföye hiç yokken doğrudan %5.75 gibi yüksek bir oranla alınması, fiyatı yüksek seviyedeyken giriş yapıldığını gösterebilir. Bu tür "sıcak" hisselerle yüksek fiyattan girmek, momentum tersine döndüğünde kayıplara yol açabilir.
- **ASELS'teki Hızlı Artış:** %152.75'lik artışla ASELS pozisyonunun büyütülmesi, yükselen bir hissede ortalama maliyeti yükseltme riski taşır.

#### 3. Sektörel Konsantrasyon ve Zamanlama Riskleri

- **İnşaat ve Savunma Sektörüne Aşırı Yönelim:** Bu sektörlerdeki hisselerle (ASELS, ENKAI, OYAKC) yoğun şekilde yönelinmesi, bu sektörlerde bir daralma olması durumunda portföyü kırılgan hale getirebilir.
- **Bankacılık Sektöründen Erken Çıkış:** Banka hisselerindeki (AKBNK, GARAN) azaltım, eğer bu sektörde bir yükseliş başlarsa fırsat maliyetine yol açabilir.

#### 4. Tutarsız Alım-Satım Davranışları

- **KCHOL'deki Dalgalanmalar:** Bu hissedeki keskin iniş-çıkışlar (Aralık 2024'te %2.30, Şubat 2025'te %6.90), tutarsız bir alım-satım stratejisini gösteriyor olabilir. Bu tür davranışlar genellikle "yüksekten al, düşükten sat" tuzağına düşülmesine neden olur.
- **Tümüyle Çıkılan Hisseler:** TKFEN, ULKER gibi hisselerin tamamen portföyden çıkarılması, bu hisselerin dip seviyelerinde satıldığı anlamına gelebilir.

### 5. Makroekonomik Risklere Karşı Savunmasızlık

- **Döngüsel Sektörlere Yüksek Maruziyet:** Demir-çelik (EREGL, KRDMMD) ve inşaat (ENKAI) gibi döngüsel sektörlerde artan yönelim, ekonomik yavaşlama durumunda portföyün kırılganlığını artırabilir.
- **Savunma Harcamalarına Bağımlılık:** ASELS'in portföydeki ağırlığının artması, savunma harcamalarındaki potansiyel kesintilere karşı portföyü savunmasız bırakabilir.

### 6. Likiditedeki Olası Değişiklikler

- **Nominal Değer ve Portföy Oranı Uyumsuzlukları:** Bazı hisselerde nominal değer artışı ile portföy oranı artışı arasındaki orantısızlık, fiyat değişimlerinin yanı sıra likidite sorunlarına da işaret edebilir.

Sonuç olarak, portföyde dikkat edilmesi gereken ana risk, belirli hisselerde ve sektörlerde gözlenen aşırı konsantrasyon ve potansiyel olarak tutarsız alım-satım stratejileridir. Bu riskler, piyasadaki olumsuz gelişmelerin portföy üzerindeki etkisini artırabilir ve sonuçta daha yüksek kayıplara yol açabilir.