

KURUMSAL

TEMMUZ - EYLÜL / JULY - SEPTEMBER 2024 ■ SAYI ISSUE 66

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

**Büyüyen portföy yönetimi
sektöründe nitelikli çalışan
ihtiyacı nasıl karşılanıyor?**

**Bireysel Emeklilik Sistemi'nin
20 Yıllık Gelişimine Bakış**

**Kripto Varlıklarla
Sermaye Piyasasında Yeni Açılımlar**

**Sorumlu
Yönetim İlkeleri**


RASYONET
Hemen Rapor



Rapor ve Bülten Otomasyon Çözümleri RASYONET Farkıyla Yanınızda



HIZLI, DOĞRU
VE GÜVENİLİR
ÇÖZÜM



RASYONET VERİ
KALİTE
GÜVENCESİ



TAM
OTOMASYON

Değerli Okurlar,

Portföy yönetimi sektörümüz hem yatırımcı ilgisi hem genişleyen ürün gamı ile giderek büyürken, ülke ekonomisine yaptığı katkı da güçleniyor. TKYD olarak Sermaye Piyasası Kurulu ile yakın zamanda yaptığımız bir görüşmede emeklilik fonları başta olmak üzere girişim sermayesi ekosistemine yapılan yatırımda rakamların artırılması gerektiği üzerinde durduk.

TKYD olarak yoğun bir çeyrek dönem geçirdik. Sektör profesyonellerinin bir araya gelerek keyifli sohbet imkanı bulduğu Yaza Merhaba buluşmasının yanı sıra Altın Yumurta Fon Sepetim Yarışmasının sonuçları, TSPB Altın Boğa Ödülleri, destekleyen kurum olarak yer aldığımız İklim Yatırım Zirvesi ve Bonds, Londs & Sukuk Middle East konferansını TKYDden sayfamızda bulabilirsiniz.

Sektörümüzü yakından ilgilendiren en güncel düzenlemelerden Sorumlu Yatırım İlkeleri'ni SPK Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkan Yardımcısı Müge Karakurum, Kripto Varlıklar düzenlemesini eski SPK Başuzmanı ve Okat Law Yönetici Ortağı Av. Özge Okat dergimiz için kaleme aldılar.

Dijital dönüşüm gündemini yakından takip eden dergimizde bu sayımızda Misyon Yatırım Bank CEO'su Dr. Önder Halisdemir Tokenizasyon konusunu yazdı. Yabancı Konuşumuz Avrupa'nın en büyük yatırım fonu piyasalarından biri olan İngiltere. The Investment Association CEO'su Chris Cummings sorularımızı cevaplandırdı.

Dosya konumuz olan "Büyüyen sektörde nitelikli çalışan ihtiyacı nasıl karşılanıyor?" başlığı altında önde gelen portföy yönetim şirketlerimizin yöneticileri deneyim ve görüşlerini yazdılar. "İnfina Akademi: Geleceğin Finans Liderlerini Yetiştirme Vizyonumuz" sayfa'yı tamamlayan bir çalışma oldu.

Bu sayımızdan itibaren Küresel Bakış isimli yeni bir sayfamız olacak. Absolute Strategy Research tarafından hazırlanan ilk çalışma "ABD Hisse Senetlerine Seçenek Aramaya Değer mi?" başlığını taşıyor.

BES&OKS alanındaki gelişmeleri bu sayımızda HDI Fiba Emeklilik hazırladı. Fintech sayfamızda Magnus "Global Ekosistemde Yapay Zekâ Destekli Portföy Yönetimi", Rasyonet'in "Raporlama ve Bülten Hazırlama Süreçlerinde Verimliliği Artırmanın Teknolojik Yolu" ve Infina/Öneriver'in "Finansal Teknoloji Şirketleri ile Kurulan İş Birlikleri" adlı çalışmasını yine bu sayfalarda okuyabilirsiniz.

Fon Yönetimi'nde farklı stratejilere sahip fonlara yer verdik: Rota Portföy İklim Değişikliği Çözümleri Değişken Fon, Ziraat Portföy S&P/OIC COMCEC (İSEDAK) 50 Shariah Şirketleri Yabancı Hisse Senedi Fonu ve Yapı Kredi Portföy Yabancı Fon Sepeti Fonu.

Sürdürülebilirlik sayfamızda Morningstar'ın "Investing in Times of Climate Change" başlıklı raporundan alınan bir makale yer alıyor. Stratejist köşemizi bu kez İş Portföy Stratejisti Dr. İrem Talaslı hazırladı, başlık "Küresel Enflasyonla Mücadelede Hedeflere Ulaşma Olasılığı Artıyor".

Eğitim sayfamızda "İş Portföy Finansal Okuryazarlık Faaliyetleri" yer alıyor. Finans Tarihi'nde "80 Yıl Önce, 80 Yıl Sonra" başlığı altında Bretton Woods konferansına ilişkin ilginç bilgileri bulacaksınız. Sanat sayfamızda ise yine genç sanatçıların işlerine odaklandık.

Keyifli okumalar dilerim.



Yağız ORAL

TKYD BAŞKANI



TKYD olarak Sermaye Piyasası Kurulu ile yakın zamanda yaptığımız bir görüşmede emeklilik fonları başta olmak üzere girişim sermayesi ekosistemine yapılan yatırımda rakamların artırılması gerektiği üzerinde durduk.



İçindekiler



4 SEKTÖRDEN HABERLER

10 TKYD'den

14 BES & OKS

Bireysel Emeklilik Sistemi'nin 20 yıllık gelişimine bakış
Erol ÖZTÜRKOĞLU / Genel Müdür / HDI Fiba Emeklilik

16 TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

Portföy Yönetimi Sektörü
Ceren ANGILI / Pazarlama ve Stratejik Planlama Bölüm Müdürü / Yapı Kredi Portföy

20 TOKENİZASYON

Tokenizasyon Çağı Başlıyor!
Dr. Önder HALİSDEMİR / Genel Müdür, Misyon Bank Yönetim Kurulu Başkanı / Inveo Portföy

22 KÜRESEL BAKIŞ

ABD Hisse Senetlerine Seçenek Aramaya Değer mi?
Ian Harnett / Chief Investment Strategist / Absolute Strategy Research
David Bowers / Head of Research / Absolute Strategy Research

26 FON YÖNETİMİ

Rota Portföy İklim Değişikliği Çözümleri Değişken Fon
M. Sinan VEZİROĞLU / Portföy Yönetimi Bölüm Müdürü / Rota Portföy Yönetimi A.Ş.
Ziraat Portföy S&P/IOIC COMCEC (İSEDAK) 50 Shariah Şirketleri Yabancı Hisse Senedi Fonu
G. Yaman AKGÜN / Genel Müdür / Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Yapı Kredi Portföy Yabancı Fon Sepeti Fonu
Kerem BAYKAL / Yurtiçi Hisse Senetleri ve GSYF Grup Müdürü / Yapı Kredi Portföy
Cem ERCİYASTEPE / Portföy Yönetmeni / Yapı Kredi Portföy

30 PVS İNSAN KAYNAKLARI

Büyüyen Sektörde Nitelikli Çalışan İhtiyacı Nasıl Karşılıyor?
G. Yaman AKGÜN / Genel Müdür / Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Aylin ALTAY UZ / İnsan Kaynakları Bölüm Müdürü / İş Portföy.
Elif EKER BİNME / İnsan Kaynakları Müdürü / Ak Portföy
Aylin EREN / İnsan Kaynakları Müdürü / Yapı Kredi Portföy

36 FINTECH

İnfina Akademi: Geleceğin Finans Liderlerini Yetiştirme Vizyonumuz
Özlem BULAN KARADAĞ / İnsan Kaynakları Direktörü / İnfina Yazılım

38 YABANCI KONUK

İngiltere ekonomisinde yatırım yönetiminin yapısı ve rolü
Chris CUMMINGS / Chief Executive / The Investment Association (IA)

40 STRATEJİST

Küresel Enflasyonla Mücadelede Hedeflere Ulaşma Olasılığı Artıyor
Dr. İrem TALASLI / Stratejist / İş Portföy

42 MEVZUAT

Kripto Varlıklarla Sermaye Piyasasında Yeni Açılımlar
Av. Yalçın Özge OKAT / Managing Partner / Okat Law (Eski SPK Başuzmanı)

10



20



27



37



39



52



81



44 SEKTÖR ANALİZİ

Sorumlu Yönetim İlkeleri

Müge KARAKURUM / Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkan Yardımcısı / Sermaye Piyasası Kurulu

46 SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

İklim Değişikliği Zamanlarına Yatırım Yapmak

Hortense BİOY, CFA / Head of Sustainable Investing Research / Morningstar

48 GELECEĞİN PORTFÖVÜ

Yatırım Yönetiminin Geleceği

Ertunç TÜMEN / Genel Müdür Yardımcısı / Ak Portföy

FINTECH

50 Öneriver: Finansal Teknoloji Şirketleri ile Kurulan İş Birlikleri

Haluk ÖZEK / Infina Yazılım Ürün Lideri Öneriver Kurucu Ortağı

52 Magnus AI: Küresel Ekosistemde Yapay Zekâ Destekli Portföy Yönetimi

İskender ADA / İş Geliştirme Genel Müdür Yardımcısı / Magnus AI

56 Rasyonet: Raporlama ve Bülten Hazırlama Süreçlerinde Verimliliği Artırmanın Teknolojik Yolu

İhsan DEHMEN / Ürün Yöneticisi / Rasyonet

58 ALTERNATİF FONLAR

Alternatif Yatırım Fonları Bülteni-2024 2. Çeyrek

RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.

62 DAVRANIŞSAL FİNANS

Krallar Ölüyor Mü? Peki Ya Davranışsal Finans?

Dr. İlnur ÜNER / Yönetim Kurulu Üyesi / Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER)

64 EĞİTİM

Finansal Okuryazarlık Faaliyetleri

B. Sedef Falah ÇİLOĞLU / Kurumsal İletişim Bölüm Müdürü / İş Portföy

66 FİNANS TARİHİ

80 Yıl Önce, 80 Yıl Sonra

Ali PERŞEMBE / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Saha Rating

68 FON DÜNYASI

Fon Dünyasından Haberler

Halim ÇUN / Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Inveo Portföy

73 KONFERANS AJANDASI

74 YATIRIMCI KİTAPLIĞI

Derleyen: Levent GÜRSES

76 KİTAP KÖŞESİ

Hazırlayan: İlayda ARI

80 SANAT

Kurumsallaşma Yolunda Birlikte Geleceğe Karma Sergileri

Hazırlayan: Deha ÇUN

EFAMA

82 Avrupa Yatırım Fonları 2024 1.Çeyrek Görünümü

84 Küresel Yatırım Fonları 2024 1. Çeyrek Görünümü

86 EFAMA 2024 YILLIK RAPOR

88 EquityRT: İşçi Dövizleri, Ekonomik Yansımaları ve Küresel Büyüme

TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

90 FONTRENDLERİ 2024 2. ÇEYREK

94 YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2024 2. ÇEYREK



Kurumsal Yatırımcı Nisan-Haziran 2024

KURUMSAL
yatırımcı

www.tkyd.org.tr

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

adına İmtiyaz Sahibi H. Halim Çun

Sorumlu Müdür

Dr. Cüneyt Demirkaya

Editör

Güzin Övünç

guzinovunc@tkyd.org.tr

Yayın Kurulu

H. Halim Çun

Burcu Toker

Cansu Gedik

Ceren Angılı

Hüseyin Akar

Sedef Çiloğlu

Danışma Kurulu

Yağız Oral

Alim Telci

Burak Sezercan

Cenk Kaan Dürüst

Emrah Yücel

Fezvi Öztürk

G. Yaman Akgün

Mehmet Ali Ersarı

Müge Peker

Nilgün Şimşek Ata

Oğuz Kösebay

Okan Alpay

Tevfik Eraslan

Reklam Müdürü

Selin Sözer Kayar

selinkayar@kyd.com.tr

Yayın Türü

Yaygın, süreli. Kurumsal Yatırımcı TKYD'nin üç ayda bir yayınlanan sektörel yayın organıdır.

Yönetim Adresi

KYD Bilgi Yönetimi ve İletişim A.Ş.

İş Kuleleri Kule:2 Kat:8, 34330 4. Levent

İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 279 03 99 Fax: +90 212 279 07 44 www.kyd.com.tr

İTALİK Ajans Yayıncılık Reklam ve Matbaa

Grafik Tasarım ve Baskıya hazırlık

Yeşim Karakoç

Tel: 0212 321 21 71

www.italikajans.com

Baskı

Şekil Ofset

Tel: 0212 565 77 01

TKYD Kurumsal Yatırımcı dergisi, TKYD tarafından yatırımcıları bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu dergide yer alan her türlü haber, bilgi ve yorumlar; güvenilir olduğuna inanılan kaynaklar tarafından hazırlanmıştır, yatırım tavsiyesi değildir. Araştırma raporları, değerlendirmeler, atflar, çeviriler ve istatistik verilerden derlenmiştir. Dergide yer alan tüm yazılar ve içeriklerinden yazarları sorumludur. Bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TKYD Kurumsal Yatırımcı dergisi sorumlu değildir. Dergide yer alan yazılar izin alınmadan ve kaynak gösterilmeden hiçbir şekilde kullanılamaz.

TKYD

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
Kuruluşu: 1999

tkyd.org.tr



FON KURULUŞLARI, PİYŞ FAALİYET İZİNİ, BİRLEŞME, SERMAYE ARTIŞI, ŞUBELER

- 1. Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Global-İst Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.
- 2. FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.
- 3. İstanbul Portföy Yönetimi AŞ**'nin "Akdeniz Mah. Atatürk Cad. No:126/46 Konak/İZMİR" adresinde irtibat bürosu açma başvurusu olumlu karşılandı.
- 4. Tacirler Portföy Yönetimi AŞ** Özel Sermaye 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.
- 5. Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'ne faaliyet izni ile portföy yöneticiliği yetki belgesi verildi.
- 6. Re-Pie Portföy Yönetimi AŞ**'nin; Cadedebostan Mahallesi Bağdat Caddesi Pamir Apt. No:251/B No:251/2 Kadıköy/İSTANBUL adresinde irtibat bürosu açma talebi olumlu karşılandı.
- 7. Foneva Portföy Yönetimi AŞ** Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.
- 8. Argeus Gayrimenkul Portföy Yönetimi AŞ** Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
- 9. Ata Portföy Yönetimi AŞ** Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna

- izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
- 10. Trive Portföy Yönetimi AŞ** Trive Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.
 - 11. Rota Portföy Yönetimi AŞ**'nin; Gümüşsuyu Mahallesi, Mete Caddesi, Ataman Apartmanı No: 18/8 Beyoğlu/İSTANBUL adresinde "Taksim" irtibat bürosunun açılması talebi olumlu karşılandı.
 - 12. MT Portföy Yönetimi AŞ**'ne faaliyet izni ile portföy yöneticiliği yetki belgesi verildi.
 - 13.** 125.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 25.000.000 TL başlangıç sermayeli **Anatolia Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetimi şirketinin kuruluşuna izin verildi.
 - 14. İş Portföy Yönetimi AŞ**'nin "Cumhuriyet Mahallesi Atatürk Bulvarı No:75-77 Çankaya/ANKARA" adresinde irtibat bürosu açılmasına izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.
 - 15.** 125.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 25.000.000 TL başlangıç sermayeli **Anatolia Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
 - 16. Argeus Gayrimenkul Portföy Yönetimi AŞ** Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.
 - 17.** 250.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı

- içerisinde 50.000.000 TL başlangıç sermayeli **Quick Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.
- 18.** Aşağıda ünvanlarına yer verilen şemsiye fonların kuruluşuna izin verildi.

Şemsiye Fonun Ünvanı

Aura Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Piramit Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
Trive Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
Trive Portföy Yönetimi AŞ Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu
Piramit Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Piramit Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Piramit Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
Tera Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Kare Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
BV Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Tera Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Tera Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
Tera Portföy Yönetimi AŞ Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

- 19.** Aşağıda ünvanlarına yer verilen portföy yönetim şirketlerinin çıkarılmış sermayelerinin artırılmasına izin verilmesi talepleri olumlu karşılandı.

Portföy Yönetim Şirketinin Unvanı	Mevcut Çıkarılmış Sermaye (TL)	Yeni Çıkarılmış Sermaye (TL)
Integral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	15.000.000	35.000.000
Deniz Portföy Yönetimi AŞ	40.000.000	75.000.000
Logos Portföy Yönetimi AŞ	7.500.000	32.000.000
Phillip Portföy Yönetimi AŞ	32.000.000	45.000.000
İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	15.000.000	40.000.000
Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi AŞ	18.000.000	41.876.037
BV Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	90.000.000
Piramit Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	50.000.000
Ünlü Portföy Yönetimi AŞ	44.000.000	62.000.000
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	20.000.000	40.000.000

20. Aşağıda unvanlarına yer verilen girişim sermayesi yatırım fonlarının/gayrimenkul yatırım fonlarının kuruluşlarına izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgelerinin onaylanması talepleri olumlu karşılandı.

Fonun Unvanı
Inveo Portföy Yönetimi AŞ Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Sağlık ve Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Qinvest Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Qinvest Portföy Yönetimi AŞ Pragma Capital Partners İkinci Endüstriyel Şirketler Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Foneria Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
Global MD Portföy Yönetimi AŞ AKS Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Simya 2 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Qinvest Portföy Yönetimi AŞ Pragma Capital Partners Üçüncü Endüstriyel Şirketler Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Onuncu Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Onbirinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Ziraat Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ BTD Hotels Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Foneria Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Türkiye Yeşil Finans Projesi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Qinvest Portföy Yönetimi AŞ İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Upily Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İş Portföy Yönetimi AŞ Restoran ve Turizm Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Co Investment 2 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Elektrikli Araçlar Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Onikinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Vole Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Larinda Smart Energy Technology Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Ziraat Portföy Yönetimi AŞ Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fiba Portföy Yönetimi AŞ Fiba Büyüme Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fiba Portföy Yönetimi AŞ Odak Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Vanora Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu

*Sermaye Piyasası Kurulu Nisan-Haziran 2024 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

21. Aşağıda unvanları yer alan fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izahnameleri onaylandı.

Fonun Unvanı
Ak Portföy Altıncı Serbest Fon
Ak Portföy Yedinci Serbest Fon
Foneria Portföy Birinci Değişken Fon
Pusula Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy Katılım Serbest (TL) Fon
Pusula Portföy Batı Serbest Fon
Tacirler Portföy NMÇ Kar Payı Ödeyen Serbest Özel Fon
QNB Finans Portföy Kar Payı Ödeyen Dokuzuncu Serbest (Döviz) Fon
Has Portföy Birinci Serbest Fon
Has Portföy Birinci Değişken Fon
Has Portföy Birinci Hisse Senedi Özel Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Has Portföy ÖPY Para Piyasası (TL) Özel Fonu
A1 Portföy BIST 30 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Garanti Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
Garanti Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
HSBC Portföy Beşinci Serbest (Döviz-Avro) Fon
Inveo Portföy Kira Sertifikaları Katılım Fonu
Rota Portföy Onyedinci Serbest (Döviz) Fon
Trive Portföy Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Allbatross Portföy Demir Serbest Fon
Aura Portföy Jüpiter Serbest (Döviz) Fon
BV Portföy Spor Endüstrisi Değişken Fon
BV Portföy Robotik ve Uzay Teknolojileri Değişken Fon
Foneria Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Oyak Portföy İkinci Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım (TL) Fonu
Atlas Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Atlas Portföy BIST 30 Dışı Şirketler Hisse Şemsiye Fonu Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Atlas Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Aura Portföy Dolunay Serbest Fon
Foneria Portföy Birinci Sentiment Serbest Fon
Garanti Portföy Kar Payı Ödeyen Ekim 2025 Serbest (Döviz) Fon
Garanti Portföy Kar Payı Ödeyen Ocak 2026 Serbest (Döviz) Fon
Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu
QNB Finans Portföy Dinamik Dağılımlı Serbest (Döviz) Fon
Neo Portföy Dördüncü Serbest Fon
Strateji Portföy ADAR Kar Payı Ödeyen Serbest Özel Fon
Strateji Portföy ADBB Kar Payı Ödeyen Serbest Özel Fon
Tacirler Portföy TAÇ Serbest Fon
Ak Portföy Uzun Vadeli Serbest (Döviz) Fon
Hedef Portföy Babil Serbest (Döviz) Fon
İş Portföy 2028 Kapital Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Fon
Neo Portföy Fon Sepeti Serbest Fon
RE-PIE Portföy Teknoloji Değişken Fon
Rota Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu
Yapı Kredi Portföy Üsküdar Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Fon
Ziraat Portföy Çoklu Varlık Birinci Katılım Fonu
Ziraat Portföy Çoklu Varlık İkinci Katılım Fonu
Ak Portföy Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Fon
Atlas Portföy Para Piyasası Serbest Fon
Deniz Portföy Kar Payı Ödeyen Onikinci Serbest (Döviz) Fon
Garanti Portföy İnşaat Sektörü Değişken Fon

İş Portföy Kar Payı Ödeyen Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Kuveyt Türk Portföy İkinci Altın Katılım Fonu
Atlas Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Atlas Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Deniz Portföy MGD Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Deniz Portföy TTSVY Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Deniz Portföy Bayfon Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Rota Portföy İkinci Para Piyasası Fonu
Trive Portföy Altın Fonu
İş Portföy Agresif Fon Sepeti Fonu
İş Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Rota Portföy Kira Sertifikaları Katılım Fonu
TEB Portföy Meridyen Serbest Fon
TEB Portföy Burgaz Serbest (Döviz) Özel Fon
Aktif Portföy Enerji Şirketleri Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Aktif Portföy Katılım Fon Sepeti Fonu
Deniz Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu
Garanti Portföy ING Bank Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Fon
İstanbul Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Strateji Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Rota Portföy Birinci Değişken Fon
Trive Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Trive Portföy Para Piyasası Serbest Fon

*Sermaye Piyasası Kurulu Nisan-Haziran 2024 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Mevzuat

Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapıldı

Gayrimenkul yatırım fonlarının konut üretimine katkı sağlayabilmesi amacıyla, bağımsız bölüm toplam brüt alanının yarısından fazlasının konut kullanımına ayrıldığı gayrimenkul projelerine yatırım yapmalarına imkân tanınması ve gayrimenkul yatırım fonu başvuru süreçlerinin sadeleştirilmesi ve daha etkin şekilde yürütülebilmesi amaçlarıyla III-52.3 sayılı Tebliğ'in bazı maddelerinde değişiklik yapıldı.

Yapılan değişiklikler kapsamında;

- gayrimenkul yatırım fonlarının, münhasıran bağımsız bölüm toplam brüt alanının yarısından fazlasının konut kullanımına ayrıldığı gayrimenkul projelerine yatırım yapmak üzere kurulabilmeleri ve bu kapsamda kurulacak fonların unvanlarında "proje gayrimenkul yatırım fonu" ifadesine yer verilmesi,
- proje gayrimenkul yatırım fonları adına tapuda fon adına tescil edilen arsalar üzerinde en geç 3 yıl içerisinde Tebliğ'de belirtilen şartları sağlayan gayrimenkul projelerinin inşaatına başlanması için tüm yasal gerekliliklerin yerine getirilmesi,
- gayrimenkul yatırım fonlarının, menkul kıymet yatırım fonları gibi şemsiye fona bağlı olarak ihraç edilebilmesi,
- içtüzük ve ihraç belgesi metinlerinin sadeleştirilmesi amacıyla birtakım hususların anılan metinlerden yalnızca birinde ya da fon ile katılma payı sahipleri arasında imzalanacak fon ihraç sözleşmesinde düzenlenmesi,
- katılma paylarının nitelikli yatırımcıya satışı öncesinde yatırımcılarla Tebliğ'de belirtilen asgari unsurları içeren fon ihraç sözleşmesinin imzalanması ve sözleşmenin bir örneğine fonun Kamuyu Aydınlatma Platformu sayfasında yer verilmesi, hususlarına ilişkin esaslar düzenlendi.

Tebliğ'e eklenen Geçici Madde 2 ile Tebliğ değişikliklerinin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla katılma payı ihraç edilmiş fonlar tarafından yatırımcılar ile fon ihraç sözleşmesi imzalanması gerekliliğinin yerine getirilebilmesi ve fonun ihraç belgesinde yer alması gereken asgari unsurlara uyum sağlanabilmesi için 31.12.2024 tarihine kadar süre verildi.

Anılan hüküm ile ayrıca, Tebliğ değişikliklerinin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla katılma payı ihraç edilmiş ve portföyü proje gayrimenkul yatırım fonu hükümlerine uygun olan fonların kurucuları tarafından, tüm katılma payı sahipleri ile fon ihraç sözleşmesi imzalanması şartıyla, söz konusu fonun proje gayrimenkul yatırım fonuna dönüştürülebilmesi talebiyle Tebliğ değişikliklerinin yürürlüğe giriş tarihinden itibaren en geç bir ay içinde Kurula başvurulabileceği hüküm altına alındı.

Kurumlardan Haberler

• SPK'dan "Finansal Okuryazarlık Platformu"

Aile ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) arasında "Finansal Okuryazarlığın Yaygınlaştırılmasına Yönelik İşbirliği Protokolü" imzalandı.

"Finansal Okuryazarlık Platformu" ile güçlü finansal okuryazarlık seferberliği başlattıklarını açıklayan SPK Başkanı İbrahim Ömer Gönül, "Aile ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı ile Kurulumuz arasındaki protokol de bunun ilk adımını oluşturuyor," dedi. Platformda, bütçe, bankacılık, kredi, yatırım, borsa ve kripto paralar olmak üzere altı farklı kategoride 51 eğitsel video yer alıyor.

SPK Başkanı Gönül'ün verdiği bilgiye göre, finansal okuryazarlık platformunda belirlenen eğitimleri tamamlayanlara üç farklı düzeyde katılım sertifikası verilecek.

Gönül, protokol kapsamı ile ilgili olarak, "Aile ve Sosyal Hizmetler Bakanlığımız ile imzaladığımız protokolle, başta gençler ve kadınlar olmak üzere toplumun tüm kesimlerini kapsayacak, finansal okuryazarlık ve eğitici eğitimleri düzenlemeyi hedefliyoruz. Hane halkı, gençler, ev hanımları ve kadın girişimcilere bütçe yapabileme, riskleri yönetebilme, finansal plan yapabileme, finansal piyasaları anlayabilme, finansal kararlar verebilme, yetkinlikleri kazandırmayı amaçlıyoruz. Kısacası tasarruf edebilme ve bunları en optimal şekilde yönetebilme kapasitelerini artırmayı hedeflemekteyiz," dedi.

Kişilerin finansal piyasalara aktif katılım sağlayabilmesi ve sağlıklı yatırım kararları verebilmesinin, finansal okuryazarlık seviyesinin yüksekliğiyle doğrudan bağlantılı olduğunu belirten Gönül, tasarrufların, farkındalığı yüksek ve risk algısı hassas olan bireyler kanalıyla finansal piyasalara istikrarlı birer yatırım kaynağı olarak aktarılabilirliğini söyledi.

Aile ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı Konferans Salonu'nda düzenlenen imza törenine katılan Bakan Yardımcısı Leman Yenigün, bireyden aileye, aileden topluma uzanan çok geniş bir kesimi kapsayacak şekilde hizmetler sunduklarını ifade ederek, bakanlık olarak kamu kurum ve kuruluşları başta olmak üzere üniversiteler, sivil toplum kuruluşları ve özel sektör kuruluşlarıyla ortak çalışmalar yaptıklarını anlattı.

Yenigün, Orta Vadeli Program ve 12. Kalkınma Planı çerçevesinde finansal okuryazarlığın yaygınlaştırılması amacıyla okullarda ve sosyal hizmet merkezlerinde finansal okuryazarlık becerilerini güçlendirerek programın yürütülmesi ve tüm kesimler için finansal okuryazarlık eğitimlerinin yaygınlaştırılması hususunun yer aldığını kaydetti.

Üç yıl yürürlükte kalması planlanan işbirliği protokolü ile finansal okuryazarlık konusunda toplumsal farkındalığın artırılması ve finansal okuryazarlığın yaygınlaştırılmasına yönelik eğitim faaliyetleriyle Bakanlığın hizmet verdiği bireylerin bilgi ve becerilerinin gelişimi desteklenecek. Protokol imzalandıktan sonraki 3 ay içerisinde oluşturulacak çalışma takvimi çerçevesinde Aile ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı İl Müdürlükleri için eğitici eğitimleri planlanacak.

SPK ile Organize Sanayi Bölgeleri Üst Kuruluşu (OSBÜK) arasında finansal okuryazarlığın yaygınlaştırılmasına yönelik işbirliği protokolü imzalandı.

Türkiye'nin finansal okuryazarlık üssü konumundaki "Finansal Okuryazarlık Platformu" ile toplumun tüm kesimlerinde farkındalık oluşturmayı hedeflediklerini vurgulayan Gönül, şöyle konuştu:

"OSBÜK ile yaptığımız protokolle OSB'lerde istihdam edilen tüm çalışanlara finansal okuryazarlık eğitimi vermeyi hedefliyoruz. Ayrıca, OSB'lerde eğitici eğitimleri de planlıyoruz. Finansal okuryazarlıkta, finansal bilgi, finansal tutum, finansal davranış çok önemlidir. Vereceğimiz eğitimlerle belirlenecek hedef kitlelerin bilgi sahibi olmalarını, doğru tutum ve davranış içinde bulunmalarını sağlamaya çalışacağız."

OSBÜK Yönetim Kurulu Başkanı Memiş Kütükcü de finansal okuryazarlığın toplumun her kesimini ilgilendiren kritik bilinçlenme meselesi olduğunu ifade etti. Özellikle 2020'de başlayan Covid-19 süreci ve ardından maliyetlerde yaşanan olağanüstü artışlar sonrasında işletmelerin bir numaralı gündem maddesinin finans yönetimi olduğuna işaret eden Kütükcü, finansal yönetim ve okuryazarlığın işletmeler açısından en az üretim kadar önemli olduğunu belirtti.

(www.spk.gov.tr)

• Ak Portföy'e TSPB Altın Boğa Ödüllerinde 2 Ödül

Ak Portföy, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB), gerçekleştirdiği 9. TSPB Altın Boğa Ödüllerinde iki ödüle birden layık görüldü.



Buna göre Ak Portföy, Portföy Yönetim Faaliyeti 2023 kategorisinin Yatırım Fonları - En Yüksek Portföy Büyüklüğü dalında Altın Boğa'nın sahibi oldu. Ak Portföy ayrıca En Yüksek Getiri-Emeklilik Yatırım Fonu kategorisinde, AGESA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ile Altın Boğa kazandı.

Önümüzdeki dönemde yeni hedeflere odaklandıklarını vurgulayan Ak Portföy Genel Müdürü Mehmet Ali Ersarı, ödüllerle ilgili yaptığı değerlendirmede; "Ak Portföy olarak, tasarruf sahiplerinin yatırım hedeflerine ulaşmalarını sağlamaya ve geleceğin yatırım dünyasının şekillenmesine öncülük ediyoruz. Bugün artık çok farklı ihtiyaçları ve beklentileri olan yatırımcılar, hızla değişen dinamik yatırım ortamında kendileri için en doğru portföyü oluşturmayı hedefliyor. Biz de yatırımcılarımızın ihtiyaçlarını göz önünde bulundurarak, dünya standartlarında yeni nesil ürün ve hizmetler sunmaya devam ediyoruz. Alanında ilk ve tek olan birçok ürün, hizmet ve iş modelimizle sektöre öncülük etmeye devam ediyoruz." dedi ve ekledi:

"Ayrıca belirtmek isterim ki bugün Türkiye'de ilk kez Portföy Yönetimi Hizmetini dijitalleştirerek Akbank Mobil'e taşımanın heyecanını yaşıyoruz. Ak Portföy olarak süreçlerimizi bir finansal teknoloji şirketinin anlayışı ile yöneterek bu ürünümüzü modelledik ve geliştirdik. Temel hedefimiz her zaman dünyadaki en ileri yatırım know-how'ını en iyi teknoloji çözümleriyle birleştirerek, portföy yönetimi hizmetini geniş kitlelere ulaştırmak ve çitayı en yukarıya taşımaktır. Yeni kuşağın da artan ilgisiyle bu teknolojiler, portföy yönetim ürünlerimizi ve yatırım danışmanlığı hizmetlerimizi tasarruf sahiplerimize sunduğumuz temel araçlar olmaya devam edecek."

AKPortföy



- Esas ve Tacirler Portföy, hedef büyüklüğü 100 milyon dolar olan Türkiye'nin ilk tematik özel sermaye fonunu kurdu

-esas-

TACİRLER
PORTFÖY



Çağatay ÖZDOĞRU
CEO
Esas Holding

Esas ve Tacirler Portföy, hedef büyüklüğü 100 milyon dolar olan Türkiye'nin ilk tematik özel sermaye fonunu kurdu. Bu fonla ağırlıklı olarak Türkiye'de kimya ve üretim sektörlerinde faaliyet gösteren ve büyüme potansiyeline sahip şirketlere yatırım yapılması hedefleniyor.

Yurt içi ve yurt dışında üst düzey tecrübelerine sahip bir yönetim ekibini bünyesinde barındıran fon, yatırım yapacağı şirketlere mali kaynak, sektör bilgisi, yönetim ve stratejik yaklaşımlar dahil olmak üzere farklı konularda destek olmayı hedefliyor.

Konuyla ilgili açıklama yapan Esas Holding CEO'su Çağatay Özdoğru, Türkiye'nin sürdürülebilir kalkınması ve global ekonomi arenasında ön sıralarda yer alması için üretim sektörünün son derece önemli olduğunu belirterek; "Bu doğrultuda Türkiye'de bir ilk olan bu tematik özel sermaye fonunu hayata geçirmekten büyük gurur duyuyoruz. Bu fon aracılığıyla yatırım yaptığımız şirketlerin finansal ve stratejik olarak gelişmelerine katkı sağlamanın yanında, 100 milyon dolarlık bir kaynağı da Türkiye ekonomisine sunmuş olacağız," şeklinde konuştu.



Tacirler Portföy Yönetim Kurulu Başkanı Atilla Tacir ise şunları söyledi: "Kurduğumuz bu fonla Esas'ın özel sermaye alanındakiengin tecrübesi ve Tacirler Grubu'nun kimya ve finans sektöründeki bilgi birikimini birleştirerek, Türkiye ekonomisine katkı vermeyi amaçlıyoruz."

OMURGA

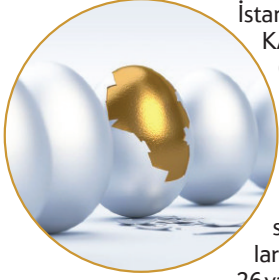
GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİMİ

www.omurgacap.com

BAĞLAR CADDESİ NO:14 34406 / KAĞITHANE OFİSPARK / İSTANBUL

T: +90 212 325 32 50 F: +90 212 325 37 20

4. Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim Yarışması Sonuçlandı



İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (TAKASBANK), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) ve Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin (TKYD) iş birliğiyle üniversiteli gençleri yatırım fonları ve sermaye piyasalarında uzun vadeli tasarruf ve yatırım yönlendirmek amacıyla yürütülen "Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim Yarışması" sonuçlandı. Sermaye piyasaları ve yatırım fonlarına yönelik pratik bilgiler sunan yarışmaya, 18 – 26 yaş aralığındaki üniversite öğrencileri katıldı. 23 Ekim 2023'te başlayan ve 21 Mayıs 2024'te sona eren Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim Yarışması'na katılan üniversite öğrencileri, sekiz ay boyunca sanal ortamda oluşturdukları portföylerini yönetti.

Yarışma boyunca en yüksek getiriye sağlayarak birinci olan Kayseri Üniversitesi Teknik Bilimler Meslek Yüksekokulu Makine ve Metal Teknolojileri bölümünden Yusuf İsa Bağcı, 40 bin TL'lik büyük ödülün sahibi oldu. Yarışmayı en yüksek ikinci getiri ile tamamlayan Süleyman Demirel Üniversitesi Fen-Edebiyat Fakültesi Psikoloji bölümü öğrencisi Berkay Aydın, 25 bin TL'lik ödülü kazanırken, Marmara Üniversitesi Mühendislik Fakültesi, Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümü öğrencisi Fatih Küçük ise yarışmanın üçüncüsü olarak toplam 15 bin TL'lik nakit ödüle hak kazandı.

Üniversite öğrencilerini uzun vadeli yatırıma yönlendirmeyi, finansal okuryazarlıklarını geliştirmeyi, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nun (TEFAS) kullanım yaygınlığını artırmayı ve yatırım fonları hakkında farkındalık kazandırmayı amaçlayan "Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim Yarışması"nda üniversite öğrencilerinden sanal ortamda oluşturulan yatırım fonu portföylerini yönetmeleri istendi. Yarışmacılar, TEFAS'da işlem gören yatırım fonlarına yatırım yaparak portföylerini yönetti.

TAKASBANK Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Dr. Yunus Arıncı, üniversite öğrencilerinin yatırım fonlarını tanıması, portföy yönetme kabiliyetlerini arttırması, tasarruf ve yatırım tecrübesi edinmeleri ve finansal okuryazarlıklarının geliştirilmesine yönelik olarak gerçekleştirilen yarışmanın, önemli bir farkındalık yarattığını ifade etti.

TSPB Yönetim Kurulu Başkanı Pamir Karagöz ise üniversite gençliğini yatırım fonları ve sermaye piyasalarında uzun vadeli tasarruf ve yatırıma yönlendirmek amacıyla dört yıldır devam eden ve alanında önemli bir marka haline gelen "Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim Yarışması"na ilginin yüksek olduğunu söyledi. Karagöz, "Gençlerimizin sermaye piyasalarına yönelik ilgisini sermaye piyasalarının geleceği açısından anlamlı buluyorum. Bu tür etkinliklerle gençlerimizin sermaye piyasası okuryazarlıklarını arttırmalarını hedefliyoruz. Bu yarışmamızda, önceki yarışmalarımızdan farklı olarak, fon unvan tipi sürdürülebilirlik olan yatırım fonlarına yatırım yapılmasını da zorunlu hale getirdik. Böylece gençlerimiz sürdürülebilirlik konusundaki artan farkındalıklarıyla yatırım tercihleri kanalıyla geleceği nasıl sürdürülebilir kılacakları konusunda deneyim yaşadılar," dedi.

TKYD Yönetim Kurulu Başkanı Yağız Oral da yatırım fonu yatırımcı sayısının 5 milyonun üzerine çıktığını belirterek, yatırımcıların uzun vadeli yatırıma yönelmelerinin fon kurucusu ve/veya yöneticisi olan kurumsal yatırımcılara ilginin gün geçtikçe arttığının göstergesi olduğunu ifade etti. Oral, "Yatırım fonlarına yatırım yapan 34 yaş altı genç yatırımcıların toplam yatırımcıların yüzde 22'sine ulaştığını görüyoruz. 2021 yılının Mayıs ayından bugüne bakıldığında yatırım fonlarına yatırım yapan Yatırımcı sayısı 1 milyon 750 bin kişi arttı. Bunun, 442 binini 34 yaş altı genç yatırımcılar oluşturmaktadır," dedi.

Sürdürülebilirlik, yeşil dönüşüm ve yeşil ekonomi konularının önemini hızla arttırdığını vurgulayan Oral, yarışmada "Sürdürülebilirlik temalı fonlara yatırım yapılmasını zorunlu hale getirdik, böylece yarışmaya katılan gençlerin geleceklerini nasıl sürdürebilir planlayacakları konusunda farkındalıklarının önemli ölçüde arttığını inanıyoruz. Öğrenciler gün geçtikçe önemi artan çevre, sürdürülebilirlik ve etki yatırımı temaları ve bu temalara yatırım yapan fonları tanıyacaklar ve bu şekilde daha çevreci yatırım yapıp geleceğimize katkıda bulunabilecekler," dedi.

Bu yarışma ile üniversite öğrencilerinin finansal okuryazarlıklarının da artmasını ve gelecek yaşamlarında yatırım fonları aracılığı ile uzun vadeli tasarruf yapmalarını desteklediklerini belirten Oral, "Böylece artacak tasarruf oranı ülkemiz ekonomisinin ihtiyaç duyduğu uzun vadeli sürdürülebilir büyümeyi de destekleyecektir," diye konuştu.



TKYD'den Yaza Merhaba Buluşması

TKYD'nin 27 Mayıs'ta Divan Kuruçeşme'de düzenlediği Yaza Merhaba etkinliği portföy yönetimi sektörünü bir araya getirdi.

Katılımın yüksek olduğu organizasyon sektör profesyonelleri için keyifli bir buluşma ve networking fırsatı yarattı.



Portföy Yönetimi Sektörünün SPK Ziyareti

TKYD Yönetim Kurulu Üyeleri 26 Nisan'da Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) ziyaret gerçekleştirdi.

SPK Başkanı İbrahim Ömer Gönül, Başkan Yardımcısı Ali İhsan Güngör ve Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Daire Başkanı Funda Uyar Geneci ile gerçekleştirilen toplantıda, son yıllarda büyük gelişme gösteren Portföy Yönetimi Sektörünün ülkemiz ekonomisine ve reel sektöre katkısının artırılması için yapılması gerekenler, Yatırım Fonları ve Emeklilik Fonlarının geliştirilmesi konularında karşılıklı görüş alışverişinde bulunuldu.



9. TSPB Altın Boğa Ödülleri Sahiplerini Buldu



Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB), bu yıl dokuzuncusunu gerçekleştirdiği Altın Boğa Ödülleri düzenlenen törenle sahiplerini buldu. Altın Boğa Ödülleri, sermaye piyasalarının gelişmesine, bilinirliğinin artırılmasına katkıda bulunmayı ve sektör profesyonellerinin başarı hikayelerini kamuoyunda görünür kılmayı amaçlıyor. Altın Boğa Ödülleri'nde 5 kategoride 20 daldaki ödül, sahiplerine verildi. TSPB Altın Boğa Ödülleri'ni alan Portföy Yönetimi Faaliyeti kategorisinde alanlar şöyle:

Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri – 2023

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
İş Portföy Yönetimi A.Ş.

Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri – 2023

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
İş Portföy Yönetimi A.Ş.

Bireysel Portföy Yönetimi Büyüklüğü Lideri – 2023

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Azimut Portföy Yönetimi A.Ş.
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Alternatif Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri – 2023

RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.
Albaraka Portföy Yönetimi A.Ş.
İş Portföy Yönetimi A.Ş.

Katılım Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri – 2023

Kuveyt Türk Portföy Yönetimi A.Ş.
Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Albaraka Portföy Yönetimi A.Ş.

Katılım Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri – 2023

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Yatırım Fonları Getiri Lideri – 2023

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. – Blockchain Teknolojileri Karma Fon
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. – Metaverse ve Dijital Yaşam Teknolojileri Değişken Fon
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. – Fintek ve Blokzinciri Teknolojileri Değişken Fon

Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri – 2023

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. – AGESA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. – HDI Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Inveo Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu
TEB Portföy Yönetimi A.Ş. – BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

TKYD İklim Yatırım Zirvesi'ni Destekledi



Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD), SustainFinance ve CFA Society İstanbul'un ortaklaşa düzenlediği Climate Investment Summit (İklim Yatırım Zirvesi) etkinliğinde Destekleyen Kurum olarak yer aldı.

Zirvenin açılışını SustainFinance eşkurucusu Kübra Koldemir ve CFA Society İstanbul Başkanı Alper Alkan, CFA yaptılar. Kübra Koldemir, zirvenin açılışında, sürdürülebilirliğin hızlı gelişimine dikkat çekerek, tüm değişiklikleri takip etmenin zorluğuna işaret ederek, zirvenin bu alanda neler olup bittiğinin anlaşılmasına yardımcı olmayı amaçladığını söyledi.



Değerli ana konuşmacıları ve yerli, yabancı uzman katılımcıların yer aldığı panel içeriklerine ilişkin bilgi veren Koldemir'den sonra konuşmasını yapan Alper Alkan, CFA Institute'un, toplumun nihai yararı için en yüksek etik, eğitim ve mesleki mükemmellik standartlarını teşvik ederek yatırım mesleğine küresel olarak öncülük etme misyonunu hatırlattı. Alkan, Enstitü'nün endüstrinin ihtiyaç duyduğu beceri açığını ele alırken, sürdürülebilirliğe odaklanan iki özel sertifika sunduğunu söyledi: 1- ESG Yatırımı Sertifikası ve 2- İklim Riski, Değerleme ve Yatırım.



"Peki, toplum kimdir? Belki de toplumun tanımını yeniden düşünmenin zamanı gelmiştir. Bağlantılı bir dünyada yaşıyoruz. Bugün kullandığımız ileri teknoloji veya sosyal medya yüzünden değil, doğamız gereği birbirimize bağlı olduğumuz gerçeğinden kaynaklanıyor," diye konuşan Alkan, finans profesyonellerinin, daha dayanıklı ve sürdürülebilir bir gelecek yaratmaya yardımcı olmak için bilgi ve kaynakları kullanmak sorumluluğunun altını çizdi.

Zirvenin ilk ana konuşmacısı France 24 Kıdemli TV Anchor ve Şef Editörü Aziza Nait Sibaha, "Bridging the Gender Gap for a Resilient Future" başlığı altında, toplumsal cinsiyet konusunda küresel bakış açısını anlattı.

"Making Sense of Global Regulation: What is Imminent & What is Expected" başlıklı ilk panelde, uluslararası alanda faaliyet gösteren işletmeleri etkileyen küresel düzenlemeler anlatıldı. Bir sonraki oturum iklim değişikliği ile ilgili olarak "Climate Means Business: Investment Risks & Opportunities" başlığı altında düzenlendi.



"European CSRD Reporting" başlıklı konuşmayı zirvenin ikinci ana konuşmacısı S&P Global İhraççı Çözümleri İcraçısı Direktörü Patrick Tobias yaptı. Avrupa mevzuatı hakkında güncel bilgiler veren Tobias, CSRD olarak bilinen Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlama

Direktifi'ne değindi. Söz konusu yükümlülükleri sadece bir uyum kütusunu işaretlemek için değil, aynı zamanda kararları daha iyi almak, rakiplerin önüne geçmek ve sürdürülebilir bir şekilde büyümek için nasıl kullanılabileceğini anlattı.

Üçüncü panel "Climate Means Business: Investment Risks & Opportunities" başlığı altında düzenlenerek, döngüsel ekonomiler yaratma ihtiyacına odaklandı. Sürdürülebilir iş modellerinin daha iyi yönetilmesi için işletmelerin ürünlerini ve süreçlerini nasıl yeniden düşünebilecekleri anlatıldı. Bunun aynı zamanda paradan tasarruf etmek, sürdürülebilirliği önemseyen müşterileri çekmek ve avantajları anlayan yatırımcılara hitap etmek için nasıl bir fırsat olduğu tartışıldı.

"Sustainable Finance: Investing in a Greener Future" başlıklı son oturumda, sürdürülebilir finans daha derinlemesine incelenirken, uluslararası piyasalarda neler olup bittiği, paranın nasıl toplandığı ve tüm bunlara rehberlik eden kurallar hakkında konuşuldu.

TKYD, Bonds, Loans & Sukuk Middle East 2024 Konferansını Destekledi

GFC Media Group tarafından düzenlenen Bonds, Loans & Sukuk Middle East 2024 konferansı 4-5 Haziran'da Dubai'de düzenlendi.

TKYD'nin desteklediği konferansa Genel Koordinatörümüz Dr. Cüneyt Demirkaya katıldı.



TKYD Başkanı Oral, Etki Yatırımı Zirvesi'ne Katıldı



Etki Yatırımı Danışma Kurulu (EYDK) tarafından "Etkiyi Hızlandırmak: Geleceği Şekillendir, Birlikte Dönüştür" temasıyla 23-24 Mayıs tarihlerinde Boğaziçi Üniversitesi ev sahipliğinde EYDK Etki Yatırımı Zirvesi düzenlendi..

Zirvede etki yatırımı için küresel vizyon, etki yatırımında Türkiye'nin bugünü ve yarını, etki sermayesi arzı, etki'yi anlatmak, etki sermayesi talebi, yer odaklı etki yatırımı, aile ofisleri için etki yatırımı, inanç odaklı yatırımlar ve etki yatırımlarının hızlanması, veri kıtlığı, etki tahvilleri, etki ölçümü, etki şeffaflığı, sosyal etki için kadın futbolu konulu paneller gerçekleştirildi.

Etki Yatırımı Zirvesi'nin en önemli konularından biri de etki sermayesi oldu. TKYD Başkanı Yağız Oral, "Kurumsal Şirketler Perspektifinden Etki Sermayesi Arzı" panelinde konuşmacı olarak yer aldı. Panelde etki sermayesinin potansiyeli ve iş dünyasındaki etki dönüşümü ele alındı. Şirketlerin olumlu sosyal ve çevresel etkilerini artırma ve etki sermayesinin akışını yönlendirme konusundaki roller incelendi. Panel konuşmacıları şirketlerin etki sermayesinin akışını artırmak için benimsedikleri stratejiler, karşılaştıkları zorluklar ve ortaya çıkan fırsatlar hakkında değerli bilgi ve deneyimlerini paylaştılar.

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetim Şirketi CEO'su Özgür Temel'in moderatörlüğünde gerçekleştirilen panelde Yağız Oral'ın yanı sıra Topyalı Holding Strateji ve İş Geliştirme Grup Başkanı Zafer Sönmez, IC HOLDİNG Yatırımlar Başkanı ve IC Enterra Yenilenebilir Enerji YK Başkanı Dr. Alp Keler, TSKB Genel Müdür Yardımcısı Poyraz Koğacıoğlu yer aldı.

Bireysel Emeklilik Sistemi'nin 20 yıllık gelişimine bakış

BES artık, yüksek fon getirisi olan, güvenli ve kazançlı bir emeklilik sistemi. BES, 20 yılı aşkın sürede gösterdiği hızlı büyüme ve fon performansı ile, verimli bir tasarruf ve yatırım yöntemi olduğunu kanıtladı.



Erol ÖZTÜRKOĞLU

Genel Müdür
HDI Fiba Emeklilik

Hepimizin bildiği üzere, Bireysel Emeklilik Sistemi'yle (BES) 2003 yılında ilk defa tanıştık ve 2013 yılında devlet katkısı uygulaması sistemde yer buldu. 2017 yılında ise çalışanların bireysel emeklilik sistemine dahil olmasını sağlayan Otomatik Katılım Sistemi (OKS) hayatımıza girdi. 2003'te, 200 bin gönüllü katılımcıyla yolculuğuna başlayan BES, bugün, yaklaşık 10 milyon gönüllü katılımcıyla yoluna devam ediyor. Sistem içindeki 18 yaş altı katılımcı sayısı, yüzde 13'lük orana sahip. Şimdi, uzun soluklu deneyime sahip, dinamik ve rekabetçi yapısı olan, katma değeri yüksek bir sektöre dönüşmüş durumdayız. Sektör oyuncularını, yıllar içinde yakaladığı başarı çitasını her geçen gün daha da yükseğe taşıyor. İlk yıllardaki tereddütler kayboldu diyebiliriz, katılımcılarla aramızda güçlü bağlar kurmayı başardık. İlerleyen satırlarda bütün gelişmeleri tek tek ele alacağım ancak, en son söyleyeceğimi baştan söylemekte sakınca görmüyorum; BES artık, yüksek fon getirisi olan, güvenli ve kazançlı bir emeklilik sistemi. BES, 20 yılı aşkın sürede gösterdiği hızlı büyüme ve fon performansı ile, verimli bir tasarruf ve yatırım yöntemi olduğunu kanıtladı.

Vatandaşlarımızın BES'e olan ilgisinin artmasında, öncelikli olarak, vakıf ve sandık gibi eski emeklilik sistemlerinden BES'e geçiş imkanı, yüzde 25'lik devlet katkısının yüzde 30 yapılması, 18 yaş altı genç ve çocukların sistem içerisinde yer bulması ve BES'e katılan yabancıların Türkiye Cumhuriyeti vatandaşlığı hakkı kazanması gibi yeni düzenlemelerin de etkisi oldu.

Emeklilik Gözetim Merkezi'nin güncel verilerine göre 10 bin kişi, sistemden emekli maaşı almayı tercih etti. Emeklilik hakkı kazanmasına rağmen sistemde kalmaya devam eden katılımcı sayısı 306 bin. BES ve OKS'de devlet katkısı dahil toplam fon büyüklüğü 1 trilyon lirayı aştı. 27 Haziran 2024 verilerine göre gönüllü BES katılımcı sayısı 9.133.221'e, toplam fon büyüklüğü ise 955,3 milyar TL'ye ulaştı. Bu rakamlar da bize, BES'in yatırım ekosistemindeki büyüklüğünü ve birikimlerini koruyup en iyi şekilde değerlendirmek isteyenlerin tercih ettiği bir sisteme dönüştüğünü anlatıyor.

BES'te çok uzun süredir üzerinde çalışılan iki uygulama yakın zamanda başladı. Artık BES birikimleri, bankalarda teminat kabul edilerek, kredi kullanmak mümkün olabilecek. Böylece birikimler teminat için kurulan özel fonlar aracılığıyla sistem içinde kalmaya ve değerlendirilmeye devam edecek, hem de katılımcı bankadan uygun faizlerle kredi kullanabilecek. Diğer bir yenilik ise, katılımcılar, evlilik, konut, eğitim ve doğal afetler gibi durumlarda sistemden çıkmadan ve sahip oldukları haklardan vazgeçmeden birikimlerinin yüzde 50'si kadarını çekip, acil durumlarda kendileri için kaynak yaratabiliyorlar.

Bu noktada şu bilgiyi de vermekte yarar görüyorum; BES fonlarının GSMH'ye oranı 2003 yılında yüzde 0,01 iken 2024 yılında yüzde 2,5 seviyesine yükseldi. Ancak bu oran, gelişmekte olan ülkelerdeki BES fonlarının GSMH'ye oranına kıyasla hâlâ düşük... Gidilecek çok yolumuz olsa da son 20 yılda gösterilen hızlı büyüme, BES'in gelecekte Türkiye ekonomisinde daha da önemli bir rol oynayabileceğini gösteriyor.

1 Ocak 2017 yılı itibarıyla hayatlarımıza giren OKS'nin büyüme-mize sağladığı katkılara da değinmek istiyorum. Devlet destekli bu modelde, çalışan katılımcı sayısı 10 milyona doğru gidiyor, fon büyüklüğü ise 70 milyar TL barajını aştı. Sistem, yüzde 30'luk devlet katkısına ek, 1000 TL başlangıç devlet katkısı ve emeklilik hakkını en az 10 yıllık gelir sigortası olarak kullananlara, birikimleri karşılığı yüzde 5 ek devlet katkısı olanaklarıyla katılımcılar için cazibe yaratıyor.

Geçen yılın Eylül ayında Resmi Gazete'de yayınlanan 'Orta Vadeli Planı' da hatırlamakta yarar var. Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından hazırlanan planda, OKS'nin işverenlerin de katkısıyla ikinci basamak emeklilik sistemine dönüşmesi ve 'tamamlayıcı emeklilik sisteminin' kurulması öngörülmüyor. Plana göre 2024 yılının son çeyreğinde tamamlayıcı emeklilik sistemi için adımların atılması bekleniyor. Biz de sektör paydaşları olarak gelişmeleri an be an takip ediyoruz. Ben, tamamlayıcı emeklilik sisteminin, büyüme-

mize güçlü şekilde destek sağlayacağına inanıyorum.

Bireysel Emeklilik Fon Satım Platformu (BEFAS), henüz yeni ama çok çeşitli avantajlar sunuyor. Katılımcılar bu platform üzerinden, sözleşme yaptıkları emeklilik şirketini değiştirmeden, istedikleri emeklilik şirketlerine ait fonları alıp satabiliyorlar. Böylece, kendi şirketlerine bağlı kalmadan sektörde yer alan tüm oyuncuların sunduğu fırsatlara erişebiliyorlar. BEFAS'ta sunulan fonların geçmiş performansı, kategorisi, faizli/faizsiz olma durumu, fonu yöneten portföy yönetim şirketi gibi kriterler doğrultusunda karşılaştırma yaparak tercihlerini yapabiliyorlar. BEFAS ile ilgili şu noktayı da ifade etmekte yarar görüyorum. Katılımcıların platform üzerinden işlem yapabilmeleri güzel bir seçenek olsa da sürekli takip gerektiriyor. Bu noktada, emeklilik şirketlerinin katılımcılara yatırım tavsiyeleri verebilmesi ve yatırım danışmanlığı hizmetleri sunabilmeleri büyük önem taşıyor.

Sözü daha fazla uzatmadan, kendimden de bahsetmek istiyorum. HDI Fibaemeklilik olarak, BES ve sigorta sektöründe birçok ilke imza attık, kurulduğumuz günden itibaren dinamik ve yenilikçi bir yapıyla, müşterilerimizin ihtiyaçlarına göre hizmetlerimizi geliştirdik. Müşteri memnuniyetini odağımıza aldık, ihtiyaç duydukları her an onlara dokunmak en büyük hedefimiz... BES'e dahil olmak isteyen katılımcılarımız için birçok fırsatı bir arada sunuyoruz. Fon tavsiyelerimizle müşterilerimizin birikimlerine değer kattığımız için son derece mutluyuz. HDI Fibaemeklilik fon tavsiyesi getirisi bu yıl başı itibarıyla yüzde 36,32 oranında gerçekleşti, bu oranın hem BES ortalamasından hem de TÜFE, dolar ve altın getirilerinden daha yüksek olduğunu da ifade edeyim. Ayrıca, müşterilerimizin fon yönetimlerini Portföy Yönetim Şirketleri'ne devretme hakları da bulunuyor.

HDI Fibaemeklilik olarak BEFAS sistemi içerisinde de en çok hacme sahip 10 şirket arasında 6. sırada yer alıyoruz ve BEFAS'ta en çok işlem gören ilk 10 fonun ikisinin de bize ait olduğunu belirtiyim.

18 yaşından küçükler için sunduğumuz Gelecek Net Planımız'ın özellikle altını çiziyorum, çünkü çocukların ve gençlerin güçlü yarınlarına kavuşmalarını çok önemsiyoruz. Gelecek Net BES Planımızı tercih



eden aileler, giriş aidatı vermeden sisteme katılabiliyor. Yılda 12 defa fon dağılım değişikliği imkanıyla, BES birikimlerine yön verebiliyorlar. Ödeme planını kendilerine uygun bir şekilde düzenleme imkanının yanı sıra katkı paylarını diledikleri zaman artırılabiliyorlar. 18 yaş altı BES ile Anne Çocuk Eğitim Vakfı'na (AÇEV) verdiğimiz destek sayesinde, müşterilerimiz, başka çocukların yaşamlarına da dokunmuş oluyor. AÇEV'in 'Oynaya Oynaya Gelişiyoruz' projesiyle, ihtiyaç sahibi çocukların "Duygu Ormanı" adlı eğitici kutu oyununa erişmesine katkı sağlıyoruz.

HDI Fibaemeklilik YouTube kanalımız ile sektöre ışık tutuyoruz. Sunduğumuz güncel içerikler ve yayınlarla sektörün önde gelen uzman isimlerini, akademisyenleri, portföy yönetim şirketi yöneticilerini ağırlıyoruz. Emeklilik, yatırım fonları, tasarruf konularına ilişkin kapsamlı bilgileri vatandaşlarımızla paylaşıyoruz. Ayrıca finansal okuryazarlık, yatırım okuryazarlığı konularının da işlendiği yayın akışlarında, FED faiz kararı, PPK faiz kararı, piyasa beklentileri gibi başlıklar da yorumlanarak güncel ekonominin nabzını tutuyoruz. BES sisteminin olmazsa olmazı, fon konusunu her hafta canlı yayınla masaya yatıran kanalımızın abone sayısı, zengin ve güçlü içeriğiyle kısa sürede 6.000'i aştı.

Haftalık Emeklilik Yatırım Fonu bültenimizde, piyasadaki gelişmeleri ele alıyor, haftanın öne çıkan fonlarını ve fon tavsiyelerimizi, yüksek, orta ve düşük risk analiziyle sunuyoruz. Bültenimizde getiriler, detaylı ve sayısal veri analiziyle yer alıyor. Fon türüne göre fon tavsiyesi, varlık ba-

zında fon paketlerini ve ayrıca, geçmiş fon tavsiyelerinin performansını, yatırımcı eğilimleriyle birlikte paylaşıyoruz.

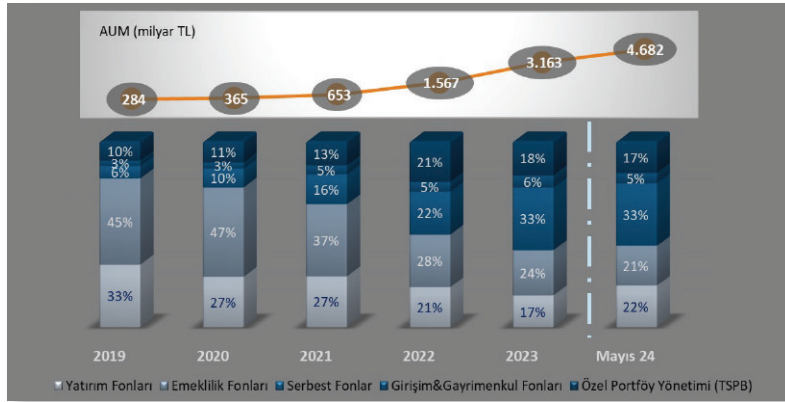
HDI Fibaemeklilik çatısı altında, ürün ve hizmetlerimizle, sektörümüzün büyümesine ve ülkemizin kalkınmasına destek olmaktan büyük mutluluk duyuyoruz. Bundan sonra da atacağımız bütün adımlarda, sektörümüze duyulan güveni el birliğiyle pekiştirmek ve vatandaşlarımızın sigortaya olan ilgisini artırmak için elimizden gelen gayreti göstereceğiz.

BES ve OKS'de devlet katkısı dahil toplam fon büyüklüğü 1 trilyon lirayı aştı. 27 Haziran 2024 verilerine göre gönüllü BES katılımcı sayısı 9.133.221'e, toplam fon büyüklüğü ise 955,3 milyar TL'ye ulaştı.

Portföy Yönetimi Sektörü

Portföy yönetimi sektörü, 2024 yılı ilk yarısında büyümeye devam etti. Sektör, 2024 yılının ilk üç ayında yüzde 32 artış kaydederek 4,2 trilyon TL'ye yükselmişti. İkinci çeyrekte de büyüme devam etti ve Mayıs sonu itibarıyla 4,7 milyar TL büyüklüğe ulaştı. İkinci çeyrekte, özellikle para piyasası fonlarına girişlerin oldukça dikkat çektiği söylenebilir.

Emeklilik fonlarının, toplam varlık içindeki ağırlığı yılbaşına göre azaldı. Serbest fonların ise aynı kaldığı görülürken, yatırım fonlarının yükselmesi dikkat çekiyor. Yatırım fonlarının detayını incelediğimizde ise para piyasası ve kısa vadeli tahvil-bono fonlarının yılbaşından bu yana yüzde 220 büyüyerek en yüksek katkıyı sağladığı görülüyor.



* Özel Portföy Yönetimi ve toplam AUM Mayıs 2024 itibarıdır. Yönetilen toplam büyüklük SPK'dan, Bireysel Portföy Yönetimi, TSPB ve Yatırım Fonları, Girişim & Gayrimenkul Fonları ve Emeklilik Fonları ise Rasyonel data sağlayıcılarından alınmıştır.



Ceren ANGILI

Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy

2024 Yılı İlk 6 Ay Yatırım Fonları ve Emeklilik Fonları Pazar Analizi



Belirli varlıkların 28 Haziran 2024 itibarıyla değişimleri aşağıdaki şekilde gerçekleşti:

	29.12.2023	28.06.2024	Değişim
USD/TRY	29,4766	32,6485	10,8%
EUR/TRY	32,5389	35,0451	7,7%
TRY Sepet	31,0078	33,8468	9,2%
EUR/USD	1,1036	1,0713	-2,9%
BİST 100 Endeksi	7.470	10.648	42,5%
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil*	36,51%	38,00%	149 baz puan
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil*	23,69%	26,52%	283 baz puan
10 Yıllık UST	3,8600%	4,3430%	48 baz puan
S&P 500 Endeksi	4.770	5.573	16,8%
Nasdaq 100 Endeksi	16.826	19.683	17,0%
Altın (USD/Ons)	2.063	2.326	12,8%

* Reuters Jenerik Endeksi verileridir.

2024 yılında, yüzde 70 büyüyerek toplam 3 trilyonun üzerine çıkan pazara, 763 milyar TL net giriş oldu. En fazla giriş 347 milyar TL ile serbest fonlarda görülürken, bunu para piyasası ve kısa vadeli tahvil-bono fonları takip etti. Bu fonlar ise 309 milyar TL büyüdü. Yılbaşından bu yana fon pazarı da 1,3 trilyon TL büyüdü. Bu büyümenin yüzde 46'sı serbest fonlardan, yüzde 31'i ise para piyasası ve kısa vadeli tahvil-bono fonlarından kaynaklandı.

Yılbaşından bu yana, fon pazarına toplam 764 milyar TL para girişi gerçekleşti. Bu girişin 347 milyar TL'si serbest fonlar, 309 milyar TL'si para piyasası ve kısa vadeli tahvil bono fonları, 93 milyar TL'si ise valörlü fonlar kaynaklı oldu. Gayrimenkul yatırım fonlarında yaklaşık 4 milyar TL'lik giriş yaşanırken, girişim sermayesi yatırım fonlarından ise 11 milyar TL çıkış gerçekleşti.

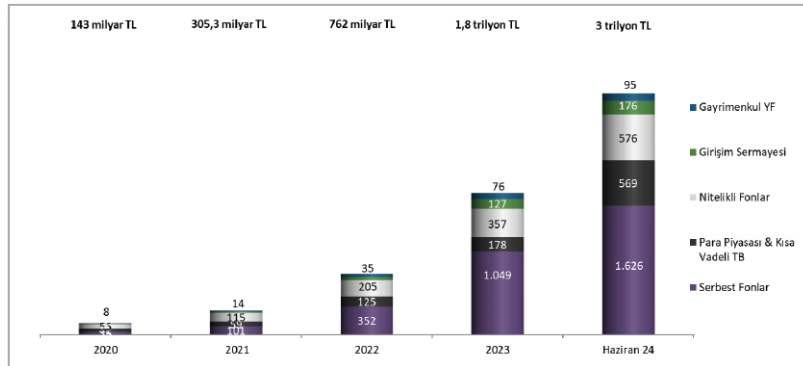
İlk çeyrekte 5 milyar TL net çıkış olan girişim sermayesi fonlarına, ikinci çeyrekte 16 milyar TL giriş olması dikkat çekti. Serbest fonlarda ilk çeyrekte 311 milyar TL giriş olmuşken,

ikinci çeyrekte ise 36 milyar TL ile limitli giriş oldu. Para piyasası ve kısa vadeli TB fonlarında ise ilk çeyrekte 119 milyar TL giriş gerçekleşirken, ikinci çeyrekte bu giriş artarak devam etti ve 190 milyar TL oldu.

Valörlü fon türlerini incelediğimizde ise; her iki çeyrekte de artan, fakat 2. çeyrekte daha fazla giriş gören tür toplam 44 milyar TL ile hisse senedi fonları oldu. Kıymetli madenler fonları, ilk çeyrekte yüksek büyümesi ile dikkat çekerken, altındaki artış beklentilerinin azalması ile 2. çeyrekte bu fonlardan 5 milyar TL net çıkış gerçekleşti. Katılım fonlarına iki

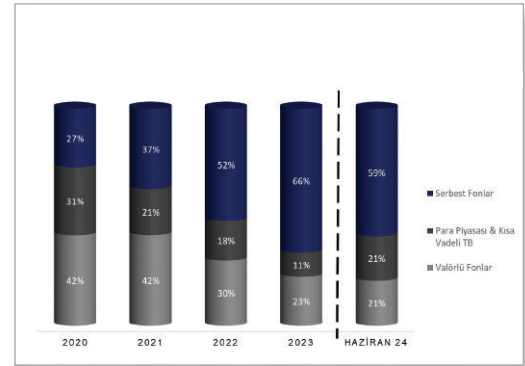
çeyrekte de girişlerin devam ettiği ve sırasıyla 14 ve 26 milyar TL net giriş olduğu görüldü. Diğer yandan fon sepeti fonlarına da istikrarlı girişler devam etti ve ilk çeyrekte 8,5 milyar TL, ikinci çeyrekte ise 7,6 milyar TL giriş oldu. Karma ve değişken fonlara ilk çeyrekte 6 milyar TL, ikinci çeyrekte ise limitli giriş oldu ve sadece 563 milyon TL talep geldi. 2023 yılında, çok yüksek talep gören Borsa Yatırım Fonları ise iki çeyrekte de tek çıkış yaşayan fon türü oldu ve ilk çeyrekte 5 milyar TL ve ikinci çeyrekte 12 milyar TL çıkış gördü.

FON PAZARI GELİŞİMİ



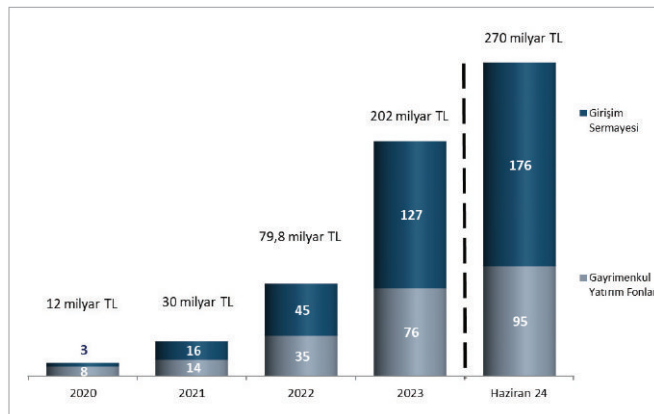
*Grafik Rasyonet verileri ile düzenlenmiştir.

FON PAZARI TÜR BAZINDA DEĞİŞİM

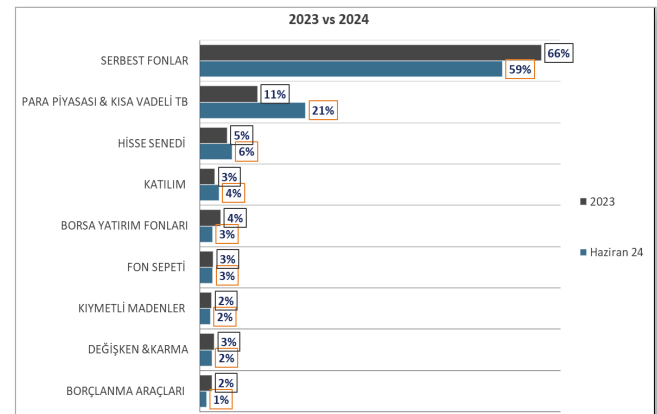


*2020 yılı Serbest Fon büyüklükleri Takasbank'tan alınmıştır.

GİRİŞİM SERMAYESİ & GAYRİMENKUL YATIRIM FONLARI DEĞİŞİMİ



TÜR BAZINDA YATIRIM & SERBEST FONLAR DAĞILIMI

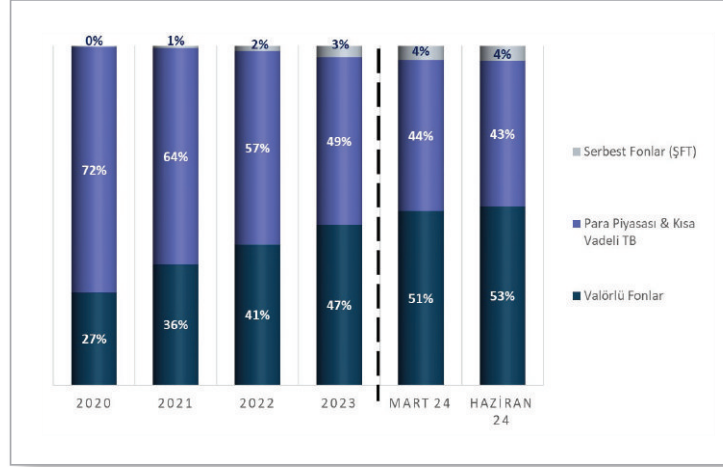


TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

KURUMSAL YATIRIMCI | 2024

Fon Katılım Payı Sahipliğinde 2024 yıl başından bu yana, en yüksek büyüme para piyasası ve serbest fonlarda oldu. Valörlü fonların fon pazarındaki ağırlığı, 2023 yılının sonunda yüzde 47 iken ilk çeyrekte yüzde 51 ve ilk yarı sonunda yüzde 53'e yükselmesi, yatırım fonlarının tabana yayılmasına dair çarpıcı bir veri olarak karşımıza çıkıyor.

KBSS Değişimi



Bireysel Emeklilik Fonları Pazarı

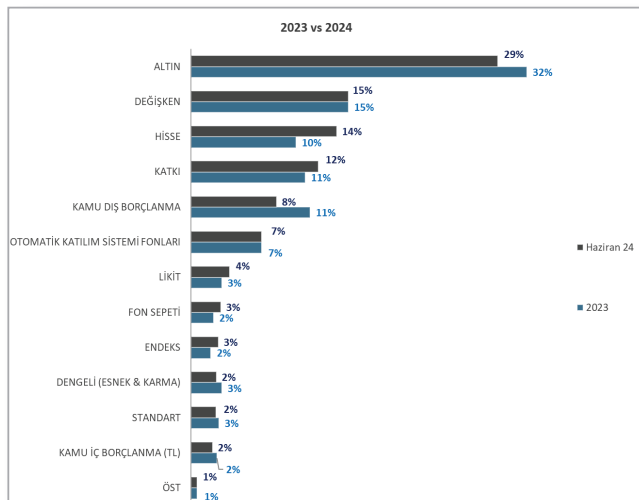
2024 yılının ilkyarısında pazar, yüzde 36 büyüdü ve toplam 1 trilyon TL büyüklüğe ulaştı.

2024 yılında emeklilik fon pazarına net 47,4 milyar TL giriş gerçekleşti. Bu girişlerin yaklaşık 5 milyar TL'si otomatik katılım fonlarından, 43 milyar TL'si ise yatırımcı katkı paylarından kaynaklandı. Toplamda katkılar; 961 milyar TL büyüklüğe ulaşırken, otomatik katılım fonları da 68 milyar TL'ye ulaştı.

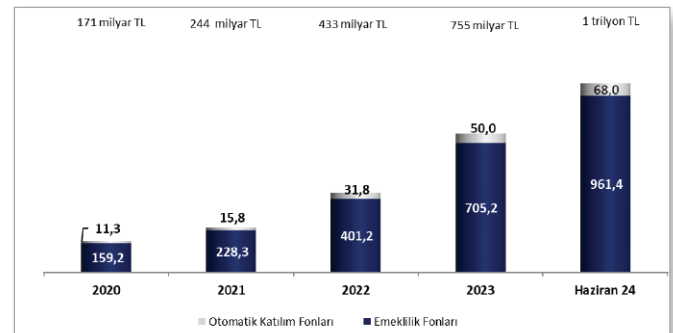
Yılbaşından bu yana en çok giriş, 21,4 milyar TL ile hisse senedi fonlarına oldu. Katkı fonları 12,5 milyar TL ile ikinci sırada yer alırken likit fonlar 9 milyar TL ile üçüncü sırada yer aldı. Fon sepeti fonlarına, 7 milyar TL net giriş olurken geçtiğimiz senenin yıldızı olan Altın'daki beklentilerin azalması ile altın fonlarına girişler 6 milyar TL ile sınırlı kaldı. Geçtiğimiz yıllarda yüklü girişler gördüğümüz Kamu Dış Borçlanma araçları fonları, nette yaklaşık 14 milyar TL çıkış sergileyerek, 2024 yılının ilk yarısında en çok çıkış yaşayan fon türü oldu.

Toplam büyüklüklere baktığımızda, altın fonlarının Haziran sonu itibarıyla 296 milyar TL büyüklük ile hala ilk sırada yer aldığını görüyoruz. Bu fon türünü 151 milyar TL ile değişken fonlar izlerken, hisse senedi fonları ağırlığını yükselterek toplam pazarın yüzde 14'ü olan yaklaşık 141 milyar TL büyüklüğe erişti. Gelişmekte olan ülkelerde emeklilik sistemindeki ortalama hisse senedi oranı yüzde 10-30 arasında iken ülkemizde de son yıllarda talebin arttığını görüyoruz. Bu oranın artmasının finansal okuryazarlığın artışı ile doğru orantılı olduğu söylenebilir.

Tür Bazında Pazar Payı



Emeklilik Fonları Pazar Gelişimi (Milyar TL)

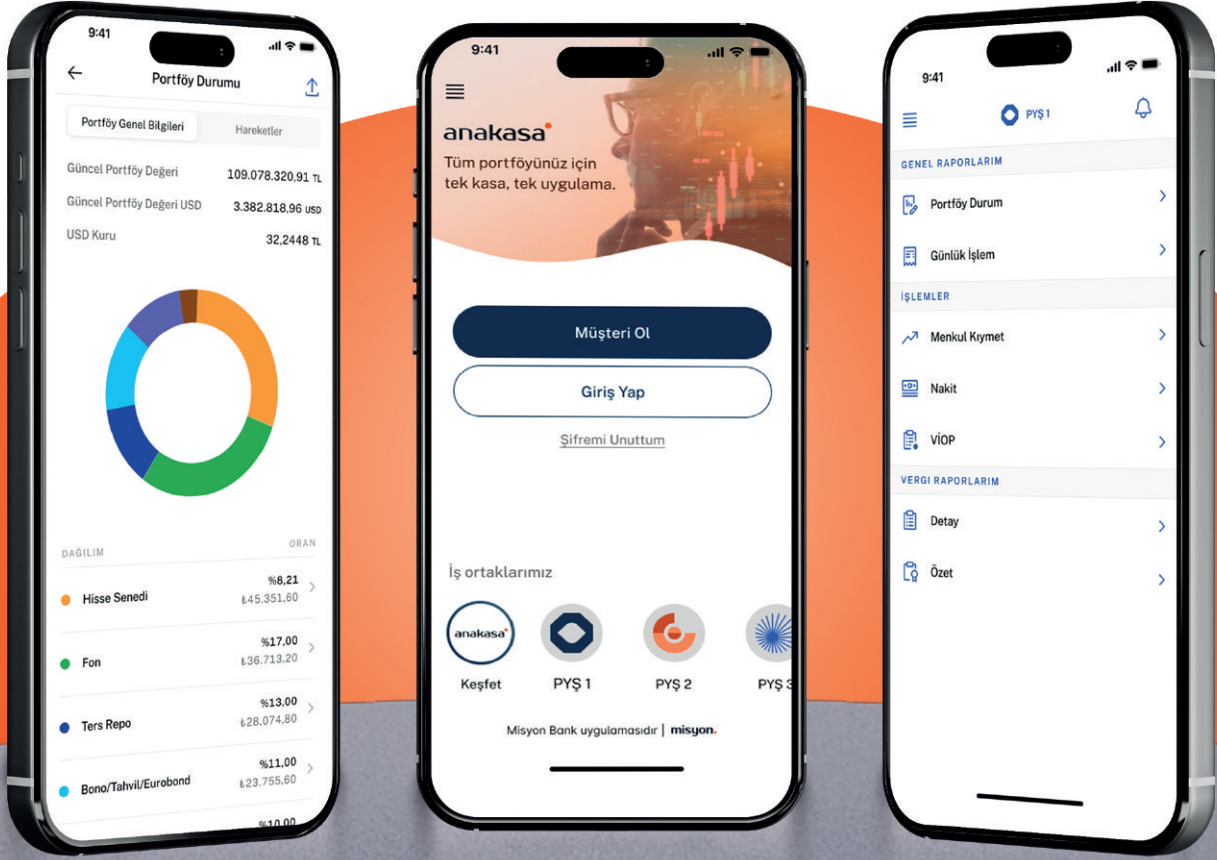


* Aksi belirtilmediği takdirde bu analizde kullanılan finansal veriler Reuters, yatırım ve emeklilik fonları pazarı ile ilgili veriler ise Rasyonet veri sağlayıcıları tarafından sağlanmıştır.

anakasa^o

Portföy Yönetiminde Beklenen Kapsamlı Saklama Hizmetleri İçin...

- Uzaktan müşteri kazanımıyla günde binlerce hesap açılışı
 - 7/24 erişilebilir özel raporlama & takip platformu
 - 99+ otomatik operasyonel süreç ile artan verimlilik
 - Hız ve memnuniyet odaklı özel iletişim merkezi
- Kurum logo ve renkleriyle özelleştirilmiş mobil kanal



Müşteri ve çalışan memnuniyeti garantili uygulamamızı gururla sunarız.

misyon.

Tokenizasyon Çağı Başlıyor!

Dijital varlık alanındaki düzenlemeler, sermaye piyasası araçlarına dayalı kripto varlıkların satış ve dağıtımının önünü açacak bir sürece işaret ediyor. Bu gelişme, ülkeler arasında giderek hızlanan dijital varlık yarışında Türkiye için iyi bir başlangıç.



Dr. Önder HALİDEMİR

Genel Müdür, Misyon Bank
Yönetim Kurulu Başkanı, Inveo Portföy

Kripto varlık düzenlemelerini içeren teklif TBMM'den geçerek yasalaştı. Yıllık kripto işlem hacmi 170 milyar dolar olan, bu hacim ile dünyada 4. sırada yer alan ülkemizde dijital/kripto varlıklar için yasal zemin oluşturuldu. Düzenlemeyle kripto varlıklar ilk kez "gayri maddi varlık" olarak tanımlandı, Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") düzenleyici kurum olarak belirlendi. Dijital varlık alanındaki bu düzenlemeler, sermaye piyasası araçlarına dayalı kripto varlıkların satış ve dağıtımının önünü açacak bir sürece işaret ediyor. Bu gelişme, ülkeler arasında giderek hızlanan dijital varlık yarışında Türkiye için iyi bir başlangıç.

Dijital varlık hizmetleri içerisinde tokenizasyonun ayrışması sürpriz değil. MiCAR düzenlemeleriyle küresel ölçekte pek çok banka tokenizasyon çalışmalarını ve pilot projelerini açıklıyor. Tokenizasyon bireysel yatırımcı için önemli bir eşik. Her tür varlığın blokzincir üzerinden dijital bir token'a dönüştürülmesini sağlayan tokenizasyon ile hisse senetleri, tahviller, bonolar ve Eurobond'lar gibi yatırım araçlarının yanı sıra gayrimenkul, emtia, sanat eserleri gibi yüksek miktarda başlangıç sermayesi gerektiren gerçek dünya varlıklarını ("Real World Asset", "RWA") bireysel yatırımcılara sunmak, alım-satımını gerçekleştirmek mümkün. Dünya devleri de bu alanda hızla işlemlere başladı; J.P. Morgan Chase, Onyx blokzinciri platformuyla gün içi repo işlemlerini tamamladı ve 2020'den 2023'e kadar 300 milyar dolarlık işlem gerçekleştirdi.

Dijital/kripto varlıkların yasal zemine oturması ve lisanslama süreciyle birlikte, tokenizasyon kurumsal şirketler için de bir seçenek haline geldi. Şirket varlıklarının tokenlaştırılması ve likidite imkânı, geleneksel finansman yöntemlerine alternatif finans kaynağı yaratılması kurumsal ölçekte ilgiyi artırdı. Tüm bu ilginin birleşmesiyle 25 milyar dolar değere ulaşan tokenizasyon pazarı piyasa değerinin 2030 yılına kadar 10 trilyon dolara ulaşması bekleniyor. Diğer yandan gerçek varlıkların senede %7 büyümesi beklenirken, bu oran tokenlaştırılmış varlıklarda %60 seviyesinde. Northern Trust ve HSBC 2030 yılında tüm varlıkların %5 ile %10'u arasındaki kıymetlerin dijital ortamda olacağını öngörüyor. Bu potansiyel için ülkeler ve kurumlar arasında büyük bir yarış başladı. Refleksleri kuvvetli kurumlar ve rekabetçi düzenlemeleri benimseyip uygulayan ülkeler bu alanda bir adım önde olacak.

İsviçre, İngiltere, Singapur, Dubai ve ABD'den her ay yeni açıklamalar, yeni proje ve regülasyon değişiklikleri duyuyoruz. Singapur'da lider kurumlar tokenizasyonun dönüştürücü etkisini önemseyerek, bu ürünlere yönelik dev departmanlar kurmaya başladılar. Benzer uygulamalar HSBC, Citibank, Deutsche Bank ve JP Morgan gibi dünya devleri tarafından da hayata geçirildi. Bu kurumların hepsi son bir yılda çeşitli varlıklara dayalı token pilot projelerini test ettiklerini duyurdular. Diğer taraftan kurumların yanı sıra ülkeler de dijital varlıkların ve tokenizasyonun benimsenmesini hızlandırmak için kapsamlı çalışmalar yürütüyor. Ülke ve bölgede dijital varlıkların yaygınlaşmasını hızlandırmak için Singapur Merkez Bankası'nın başlattığı "Project Guardian" inisiyatifinin merkezinde "tokenizasyon" yer alıyor. Sınır ötesi döviz işlemlerinden, varlık yönetimi ve reel sektörün finansmanına kadar farklı kurumlarla iş birliği içinde tokenizasyon uygulamaları deniyor. Hong Kong, İsviçre ve Japonya'da da benzer çalışmalara şahit oluyoruz. Gittiğimiz uluslararası etkinliklerde bu dönüşümün yansımalarını açıkça görüyoruz, tokenizasyon artık günümüzün finansal teknolojiler odaklı etkinliklerinin gündemi haline gelmiş durumda.

Türkiye'deki çalışmalara baktığımızda Misyon Bank'ın Avalanche ile kavram doğrulama çalışmaları ve proje süreci ardından hazır olduğunu duyurduğu tokenizasyon platformu, uluslararası ve yerel basında büyük ilgi uyandırdı. Varlık tokenizasyonunun yanı sıra, Taurus imzalı dijital varlık saklamanın da dahil olduğu uçtan uca hizmetleri içeren platform uluslararası güvenlik standartlarıyla, kurumlar ve yatırımcılar tarafından temel bir ihtiyacı karşılar nitelikte. Bu platform ile Misyon Bank Türkiye için dijital varlıklar alanında önemli bir manevra alanı yaratmış oldu, bunu memnuniyetle not ettik.



Tokenizasyon Pazarında Beklenti Geometrik Büyüme

Dünyanın önemli kurumları tarafından finansal operasyonlar için verimlilik, 7/24 kesintisizlik, şeffaflık ve güvenilirlik başta olmak üzere çeşitli avantajlara kapıları aralayan bu teknolojinin yaratacağı pazar için, aynı vadede farklı tahminler öngörülmekteyse de büyük bir potansiyel olduğu ortada.

McKinsey & Company: 2-4 Trilyon ABD Doları

Citigroup: 4-5 Trilyon ABD Doları

Boston Consulting Group: 16 Trilyon ABD Doları

BlackRock: 10 Trilyon ABD Doları

Oliver Wyman: 4-14 Trilyon ABD Doları

Roland Berger: Mart 2024 itibari ile 147 milyar dolara ulaşan varlık tokenizasyonu piyasasının 2030'a kadar 10 trilyon USD'ye ulaşmasını öngörmektedir.

Kurumlar İçin Yeni Finansman, Bireyler İçin Yeni Yatırım Aracı

Hiç kuşkusuz yatırımcı tarafında tabanın genişletilmesi, operasyonel verimlilik, yatırımcı şeffaflığı, likidite artışı, daha geniş fonlama olanakları, finansmanda maliyetlerin azaltılması gibi faydalar RWA tokenizasyonunu kurumlar için bir gereklilik haline getirecektir.

Ayrıca, RWA tokenizasyonu ile var olan finansal hizmetlerin altyapısının çoğunluğunun daha verimli hale getirilmesi sayesinde, kurumsal yatırımcılar tarafından da en çok tokenize edilmiş yatırım fonlarına ve menkul kıymetlere yatırım yapmakla ilgilenildiğine dair araştırma sonuçları mevcut.

Şirket hisselerinin tokenize edilmesi ile potansiyel yatırımcılar, yatırımcı olmanın uzun ve maliyetli süreçlerine gerek kalmaksızın daha küçük miktarlarda ve neredeyse maliyetsiz yatırım yaparken, şirketlerin likiditeye erişimi kolaylaşacaktır.

Tokenizasyon teknolojileri özellikle startuplar ve halka açık olmayan şirketler için bireysel ve kurumsal ölçekte yeni yatırımları teşvik edecektir. Şirket hisselerinin tokenize edilmesi ile potansiyel yatırımcılar, yatırımcı olmanın uzun ve maliyetli süreçlerine gerek kalmaksızın daha küçük miktarlarda ve neredeyse maliyetsiz yatırım yaparken, şirketlerin likiditeye erişimi kolaylaşacaktır.

Diğer yandan şirketler öz sermayelerini tokenize etme ve ilgili token'ları çıkarma yoluyla sermaye artırımını kolaylaştıracak, sınırlı ortaklık (LP) haklarının da tokenleştirilmesiyle ikincil piyasaları oluşturabilecektir.

Borçlanma araçlarının da blokzinciri üzerinde takip edilebilir ve swap edilebilir hale getirilmesi mümkündür. Kurumlar, geleneksel halka arz yöntemlerinden daha düşük maliyetlerle fon toplayabilecek, varlık dağıtımını hızlandırabilecek ve daha geniş bir yatırımcı kitlesine ulaşabilecektir. Bu teknolojiyi benimseyen kurumlar, yatırım alma ve yeni finansmana kolay erişim konusunda önemli adımlar atarken, örneğin şirket hisselerinin tokenleştirilmesi ile kâr payı dağıtımı, oy hakkı gibi işlemleri hızlı ve zahmetsiz şekilde gerçekleştirecektir. Ayrıca bu teknoloji sayesinde alım satım işlemlerinde eş zamanlı takas imkânı ile haftanın her gün ve saatinde takas mümkün olacak, karşı taraf riski almak istemeyen bölgemiz bireysel yatırımcısının ilgisini şirketlere çekecektir.



Her tür varlığın blokzincir üzerinden dijital bir token'a dönüştürülmesini sağlayan tokenizasyon ile hisse senetleri, tahviller, bonolar ve Eurobond'lar gibi yatırım araçlarının yanı sıra gayrimenkul, emtia, sanat eserleri gibi yüksek miktarda başlangıç sermayesi gerektiren gerçek dünya varlıklarını ("Real World Asset", "RWA") bireysel yatırımcılara sunmak, alım-satımını gerçekleştirmek mümkün.

Diğer yandan şirketlerin sadece hisseleri değil; gayrimenkulleri de tokenize edilerek yatırımcılara sunulabilecek. Tokenizasyon alanındaki pilot projelerde yaygın olarak gayrimenkul ve emlak sektörü araçlarını görüyoruz. Gayrimenkul yatırımının yüksek sermaye gerektirmesinin yanı sıra kira gelirinin düzenli bir nakit akışı sağlaması, bu yatırımın tokenize varlıklar üzerinden yapılmasını bireysel yatırımcı için ilgi çekici hale getiriyor. Biliyoruz ki, bir kişinin tek başına gayrimenkule yatırım yapması devri kapanıyor. Şimdiye kadar yurt dışında kitle fonlama, trustlar (REIT) aracılığı ile parçalanmış ve parçalı yatırım yapılan gayrimenkul, tokenizasyon ve blokzincir teknolojisi ile artık daha kolay ve güvenli parçalanabiliyor. Önümüzdeki günlerde, şirket varlığı içerisinde yer alan gayrimenkullerin de satışına gerek kalmadan yatırımcılara sunulması, bu şekilde likidite yaratılması ve elde edilen gelirin yatırımcı ile paylaşılması çok yaygın bir örnek olacaktır. Tokenizasyon ile oransal pay sahipliği, hem likiditeye hem de yatırımcı sayısına ciddi katkı sağlayacaktır.

Gayrimenkul dışında bir lojistik firmasına ait yük gemisinin ve bu geminin faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin tokenlaştırılması da bir uygulama olarak karşımıza çıkabilir. Bireysel yatırımcıların normal şartlarda giriş bariyerleri sebebiyle ulaşmalarının mümkün olmadığı bu tür varlıklar, fikri mülkiyet hakları, sanat eserleri ve endüstriyel iş makineleri bireysel yatırımcıya açılabilir, tokenizasyon aracılığıyla yepyeni bir müşteri/yatırımcı kitlesi ile birçok sektörde pasta büyüyecektir.

Yeni düzenleme ve alt düzenlemelerle birlikte daha çok duyacağımız tokenizasyon, Türkiye'de kurumların, sermaye piyasalarımızın büyümesi ve bölgemiz yatırımcısının Türk varlıklarına yatırım yapması için önemli bir araç olacaktır. Eski işlere ve geleneksel finansman araçlarına sıkışmak istemeyen kurumlar ve sektörler Misyon Tokenizasyon Platformu ile ihraç öncesi süreçlerden, dayanak varlıkların ve tokenların saklanması, tokenların üretimi, süreç danışmanlığı, tokenların satışına, ikincil pazarların oluşturulmasına kadar uçtan uca tokenizasyon hizmeti verilmektedir. Bu şekilde kurumlarımız ek bir yatırım ve geliştirme maliyetine katlanmaksızın, yasalarımızın düzenlediği ölçüde şirket hisselerinden gayrimenkullerine kadar birçok varlığı yatırım aracına dönüştürebilecektir.

Tokenizasyon alanında rekabetçi uygulamalar ile diğer ülkelerin önüne geçilirken, Türk varlıklarına yabancı yatırım alınacak, bu varlıkların yine ülkemizde saklanması ekonomimize katkı verecek; sürekli büyüyen tokenizasyon pazarında finansal piyasalarımız da varlık gösterecektir. Tokenizasyon ve saklamadaki gelişmelerin takip edilmesi ile ülkemiz, dünyada piyasa büyüklüğü artacak olan bu pazarda ülkeler arası rekabet başlamadan konum alacaktır.

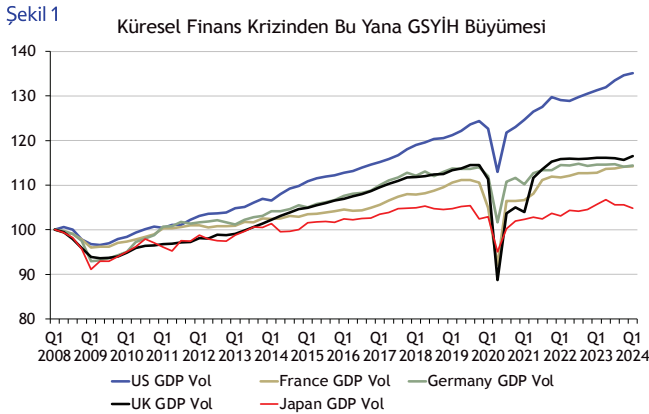


ABD Hisse Senetlerine Seçenek Aramaya Değer mi?

- 20 Mart'tan bu yana ABD dışı hisse senetleri ABD'li emsallerinden daha iyi performans gösterdi
- Ancak bu hisselerin ABD'yi yenmek için daha güçlü bir büyümeye ve USD'nin zayıflığına ihtiyacı var
- Şimdilik, sürekli bir geri dönüş için ön koşullar oluşmuş görünmüyor

ABD istisnacılığı, ABD hisse senetlerinin dışına bakmaya değmeyeceği anlamına mı geliyor?

Bu, birkaç yıl önce ciddi bir yatırımcı tarafından bize sorulan bir soruydu. Geriye dönüp bakıldığında, 'Muhtemelen hayır' demeliydik! 'ABD'nin 'ekonomik istisnacılığı' ABD piyasalarının ABD



GSYİH'sının 2008 finansal krizinden bu yana diğer G7 ekonomilerini nasıl geride bıraktığını yansıttığını gördü. (Şekil 1).

Mali 'esneklik', Banka Dışı Finansal sektörün kredi akışını devam ettirmesine yardımcı olan politikalarla birlikte, diğer yerlerdeki mali kısıtlama ve finansal kriz sonrası mali düzenleme ile tezat oluşturdu.

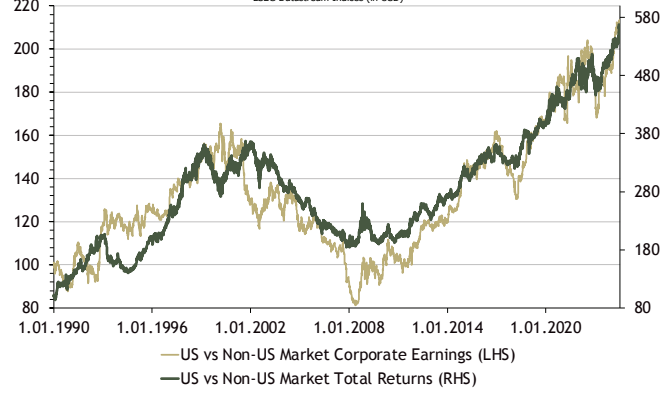
Sonuç olarak, ABD karlarının, ABD dışında kalanların karlılığını %120 oranında geride bırakmasının teşvikiyle ABD hisse senetleri 2010'dan bu yana ABD dışı hisse senetlerinin getirisini %170 oranında geçti (Şekil 2). ABD karlarındaki güçlü artışlar, ABD fiyat-kazanç çarpanları ile diğerleri arasındaki farkın artmasını destekledi (Şekil 3).

Bu, bazı yatırımcıların şu soruyu sormasına neden oluyor: 'Şimdi ABD'den çıkma zamanı geldi mi?'

Uluslararası hisse senetlerinin ABD'den daha iyi performans göstermesi için ön koşullar nelerdir?

Şekil 2

ABD Hisseleri vs ABD-dışı Hisseler- Göreceli Getiriler ve Karlar



Şekil 3

ABD ve ABD dışı Dünya Döngüsel Uyarlanmış FK

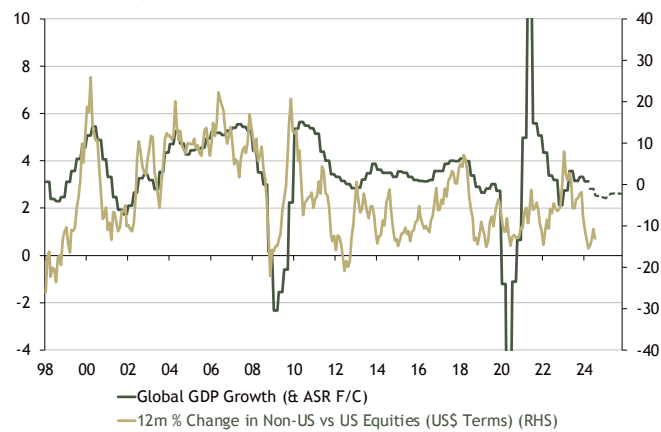


Uluslararası hisse senetlerinin ABD pazarından daha iyi performans göstermesi için iki ana ön koşul vardır:

1) Daha güçlü bir küresel GSYİH büyümesi görmemiz gerekiyor (Şekil 4). Bu genellikle ABD dışındaki karlılığın ABD hisse başı karlılıktan daha hızlı artmasını sağlayan bir gelişmedir. Aynı zamanda küresel yatırımcıların 'Büyüme' yerine 'Değer' faktörlerine odaklanma istekliliğini de teşvik etme eğilimindedir.

Şekil 4

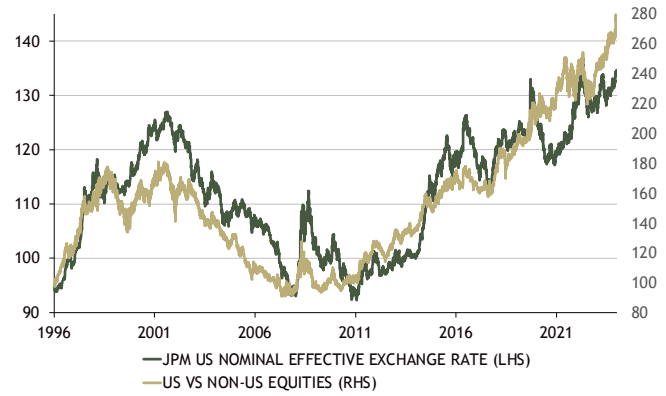
ABD Dışı vs ABD Hisseleri vs Küresel GSYİH Büyümesi



2) Daha zayıf bir dolara ihtiyacımız var (Şekil 5). Chris Turner'ın gözlemediği gibi, bu genellikle daha güçlü ABD dışı büyüme ve ABD ile reel getiri farklarının daraldığını yansıtmaya eğilimi gösterir. Ayrıca, küresel likiditenin arttığının belirtisi olma eğilimindedir. Bu faktörlerin tümü risk iştahını artırma eğilimindedir. Global Hisse Senedi göstergeleri, ABD dışı hisse senetlerini USD cinsinden takip ettiği için de daha zayıf bir dolar yardımcı olmaktadır.

Şekil 5

ABD Doları ve ABD vs ABD dışı Hisseler



ABD dışı hisse senetlerinin daha güçlü bir büyüme olmadan daha iyi performans göstermesi zor olabilir. Uluslararası Hisse Senetlerinde ABD karşısında son zamanlarda elde edilen kazanımlara rağmen, bu analizden çıkan ana mesaj, makro görüşlerimiz göz önüne alındığında, uluslararası fonların ABD'den şimdilik sürdürülebilir bir bazda daha iyi performans göstermesinin zor olacağı yönündedir.

Agresif bir şekilde Uluslararası (ABD dışı) Hisse Senetleri alımı yapmak için Çin'in, daha güçlü bir reflasyona giderek küresel büyüme hikayesinin yönlendirilmesine yardımcı olmasını görmekteyiz.

Alternatif olarak, ABD teknoloji şirketi karlarının keskin bir şekilde yavaşlaması gerekecektir ki Donanım ve Yazılım oyunları konusunda temkinli olmamıza rağmen, son karlılık verileri ABD teknoloji karlarında büyük bir yavaşlama için henüz pek işaret göstermiyor.

Ayrıca BRICS+ grubunun öneminin artmasıyla ilgili endişelerimize rağmen, ABD'nin 'fahiş ayrıcalığı' yakın bir zamanda kaybetmesini de (Giscard D'Estaing'in 1960'ların ortalarında doların rezerv varlık statüsünü bırakması gibi) beklemiyoruz.

Bu nedenle, yüksek ABD değerlemelerine rağmen, ABD dışında kalanlarda fazla alıcı olmak için henüz çok erken görünüyor.

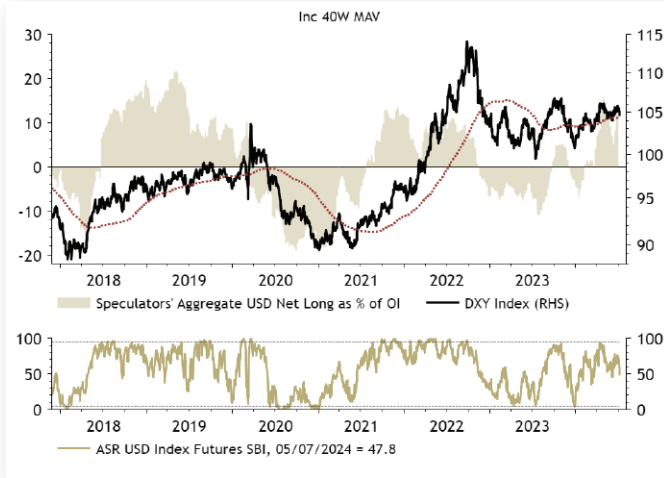
S&P 500 EĞİLİMİ



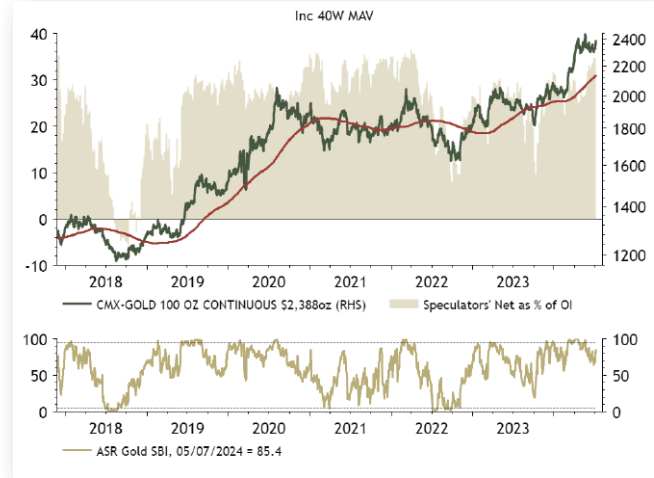
EURO STOXX EĞİLİMİ



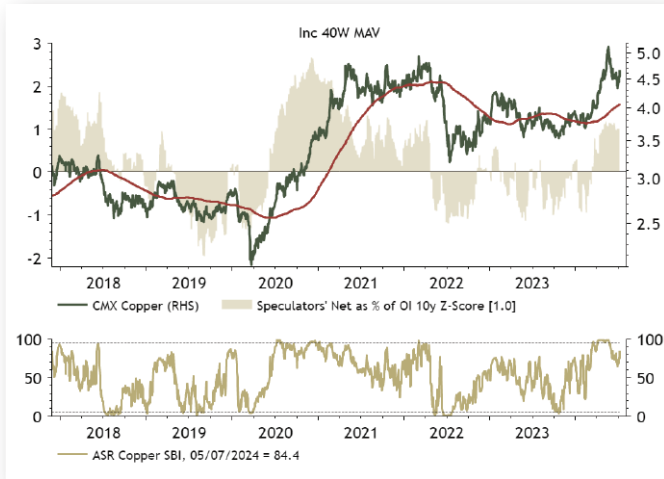
ABD DOLARI EĞİLİMİ VE POZİSYONU



ALTIN EĞİLİMİ VE POZİSYONU



BAKIR EĞİLİMİ VE POZİSYONU



Absolute Strategy Research, müşterilerine mevcut en yüksek kalitede makro strateji araştırma ve araştırma hizmetleri sunmak amacıyla olan bağımsız bir araştırma kurumudur. ASR'nin araştırma kapsamı, **Varlık Dağılımı, Hisse Senedi Stratejisi, Çoklu Varlık Stratejisi, Küresel Ekonomi ve İklim Makro Stratejisi**'ni kapsar. Genel kaniya meydan okuyor ve eyleme geçirilebilir piyasa stratejileri sunarak müşterilerimizin portföy getirilerini en üst düzeye çıkarmak için küresel makro ortamda yollarını bulmalarına yardımcı oluyoruz. 2013 yılından bu yana, küresel yatırımcılar tarafından **'Kurumsal Yatırımcı Tüm Avrupa Araştırma Ödülleri'**nde Avrupa'nın 1 Numaralı Bağımsız Makro Araştırma Sağlayıcısı olarak tanınıyoruz.

Bir denemeye kaydolmak veya satış ekiplerimizden birileriyle araştırmamız ve ürünlerimiz hakkında konuşmak isterseniz, lütfen şu adrese bir e-posta göndererek iletişime geçin: sales@absolute-strategy.com or calling +44 20 7073 0758

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ'NDEN İŞ HAYATINDA FIRSAT EŞİTLİĞİNİ DESTEKLEYEN FON

**TEB PORTFÖY
ÖNCE KADIN
DEĞİŞKEN FON**

İş hayatında kadın-erkek eşitliğine özen gösteren, kadınların aktif olarak yönetimlerinde rol aldığı, ekonomik ve sosyal sürdürülebilir kalkınmaya katkı sağlamayı amaçlayan şirketlere yatırım yaparak portföyünüzü çeşitlendirin.



**Fon
Kodu:
SHE**



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

▲ Rota Portföy İklim Değişikliği Çözümleri Değişken Fon



M. Sinan VEZİROĞLU

Portföy Yönetimi Bölüm Müdürü
Rota Portföy Yönetimi A.Ş.

“

Küresel ısınmanın getirdiği çevresel sıkıntıların büyüklüğü, hem şirketlerin hem de yatırımcıların bu sorunları yönetmesi gerekliliğini ortaya koymaktadır. Bu doğrultuda ilgili şirket ve yatırımcı grupları uzun vadeli etkiye sahip yaratıcı piyasa çözümleri ile çevresel sıkıntılarla mücadeleleyi gerçekleştirmek istemektedir.

”

Rota Portföy İklim Değişikliği Çözümleri Değişken Fon (RPC); iklim değişikliği çözümleri alanında faaliyet gösteren, iklim değişikliği çözümlerinin geliştirilmesini destekleyen şirketlerin ve bu şirketlerin tedarikçisi ile hizmet/servis sağlayıcılarının ihraç ettiği ortaklık paylarına, Amerikan Depo Sertifikalarına, Global Depo Sertifikalarına, Özel Sektör Borçlanma Araçlarına ve konu ile ilgili temaya yatırım imkanı sağlayan yerli yatırım fonları ile yerli/yabancı borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilmektedir.

İklim Değişikliği Çözümleri Değişken Fonumuzda yer verdiğimiz sektörleri beş alt başlık altında özetlememiz mümkün. Bu sektörler; (i) Yenilenebilir Enerji (ii) Elektrikli Araçlar (iii) Sürdürülebilir Yapılaşma (iv) Sürdürülebilir Gıda ve (v) Geri Dönüşüm. Fon'un eşik değeri, %65 MSCI All Country World Index Climate Change Net Return Endeksi ile %35 BIST Sürdürülebilirlik Getiri Endeksi olarak belirlenmiştir.

Küresel ısınmanın getirdiği çevresel sıkıntıların büyüklüğü, hem şirketlerin hem de yatırımcıların bu sorunları yönetmesi gerekliliğini ortaya koymaktadır. Bu doğrultuda ilgili şirket ve yatırımcı grupları uzun vadeli etkiye sahip yaratıcı piyasa çözümleri ile çevresel sıkıntılarla mücadeleyi gerçekleştirmek istemektedir. Bu anlamda ortaya konan ilk finansal ürün olarak Yeşil Tahvilleri örnek gösterebiliriz. Hem ihraç eden şirketler hem de yatırımcılar arasında çevre dostu tahvillere olan talep her geçen yıl artmaya devam etmektedir. Avrupa Yatırım Bankası'nın ilk yeşil tahvil ihraç etmesinden on yedi yıl sonra, ar-

tık günümüzde çevre dostu yatırım ürünleri pazarına ilginin kuvvetli bir şekilde arttığını görmekteyiz. Özetle hem şirketlerden hem de yatırımcılardan gelen talepler, sürdürülebilir temalı yatırım ürünlerinin artmasını sağlamaktadır.

Diğer bir tarafta ise Sürdürülebilir Temalı Fonlar piyasasını destekleyen düzenleyiciler ve politika yapımcılar bulunmaktadır. Örnek olarak, Avrupa Komisyonu Mart 2018 tarihinde yayımladığı rapor (An Action Plan on Financing Sustainable Growth) ile yeşil finansal ürünler için reform yol haritası ortaya koydu. Diğer taraftan ülkeler de kendi düzenlemelerini geliştiriyorlar. Fransa, İngiltere, Almanya ve Norveç gibi ülkelerin hepsi yeşil dönüşümü desteklemek için politikalar geliştirdiler. Şirketler de bu alandaki farkındalıklarını ortaya koymak ve teşviklerden faydalanmak için çaba sarf etmekte.

Son olarak, 2024 yılında Morgan Stanley tarafından yapılan ankette, yatırımcıların %77'si sürdürülebilir temalı yatırımlarla ilgilendiklerini ve anket katılımcılarının %54'ü gelecek yıl sürdürülebilirlik kriterlerini daha iyi uygulayan şirketlere yatırımlarını arttırmayı planladıklarını belirttiler. Yapılan çalışmaların ortaya koyduğu üzere, Sürdürülebilir Temalı Fonların önümüzdeki dönemde daha çok önemli olacağını söylememiz mümkün.

Ziraat Portföy S&P/OIC COMCEC (İSEDAK) 50 Shariah Şirketleri Yabancı Hisse Senedi Fonu



G. Yaman AKGÜN

Genel Müdür
Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon S&P'nin oluşturduğu
S&P OIC COMCEC
Shariah 50 Endeksi
baz alan bir Endeks fonu
olarak kurulmuştur.



Borsamıza yerli yatırımcının ilgisi artarken, faizsiz yatırım araçları ve katılım endeksine dayalı fonlara da ilgi büyümektedir. Çeşitli çekincelerle sermaye piyasalarına uzak duran yatırımcıya bu şekilde yatırım imkânı sunulmaktadır. Böylece âtil kalan tasarruflar finansal piyasalara kazandırılmaktadır.

Bu kapsamda Ziraat Portföy S&P/OIC COMCEC (İSEDAK) 50 Shariah Şirketleri Yabancı Hisse Senedi Fonu (ZSF), Borsa İstanbul, Takasbank ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. ortaklığındaki, Borsa İstanbul'un OIC COMCEC borsalar forumunda üstlendiği bir projedir. İlgili fon Haziran 2012 tarihinde kurulmuş olup, Ekim 2021'de işlem görmeye başlamıştır. Fon S&P'nin oluşturduğu S&P OIC COMCEC Shariah 50 Endeksi baz alan bir Endeks fonu olarak kurulmuştur. Bu Endeksten kısaca bahsetmek gerekir ise, endeks o günlerde 19 OIC (İslami İşbirliği Teşkilatı) üyesi ülkenin 50 hisse senedinden oluşuyordu. İslami esaslara göre S&P tarafından hesaplanan bu endeksin İslami kriterlerinin yanı sıra ülke ve ağırlıklandırma kriterleri de vardır.

Bu kriterler:

- Endekste üye ülkelerden en az 1 hisse senedi yer alabilir,
- Endekste üye ülkelerden en fazla 8 hisse senedi yer alabilir,
- Bir hisse senedinin maksimum ağırlığı %5'i geçemez,
- Bir ülkenin maksimum ağırlığı %20'den fazla olamaz.

Günümüzde endekste 17 ülke bulunmakta olup, şirket sayısı yine 50'dir.

Endekste en fazla ağırlığa sahip ülkeler sıralamasında Suudi Arabistan (%19,9 ağırlık, 8 şirket), BAE (%19,6 ağırlık, 8 şirket), Kuveyt (%14,2 ağırlık, 3 şirket), Malezya (%14,1 ağırlık, 8 şirket) ve Katar (%12,7 ağırlık, 5 şirket) yer almaktadır. Endekste Türkiye'nin ağırlığı %5,9 civarındadır.

Endeksin sektörel dağılımına bakıldığında finansal şirketler yaklaşık %28'ini oluştururken, iletişim sektörü yaklaşık %16 pay ile en büyük ikinci sektör konumundadır.

Ziraat Portföy S&P/OIC COMCEC (İSEDAK) 50 Shariah Şirketleri Yabancı Hisse Senedi Fonu (ZSF)'nin amacı, yatırımcılarına bu endeks getirisinin üzerinde bir getiri sağlamaktır. Bu açıdan fon kuruluşundan bu yana oldukça başarılı bir performans sergilemektedir. Örneğin, 2023 yılında Fon'un takip ettiği Endeks Dolar bazında %0,6 getiri sağlarken, fon aynı dönem içerisinde yaklaşık %9,7 getiri sağlamıştır. Fonun cari büyüklüğü 22 milyon 850 bin TL'dir ve yılbaşından itibaren %27,4 artmıştır. Yatırımcı sayısı ise 1.712'dir. Fon fiyatı hem USD hem de TRY olarak açıklanmaktadır. Fon TEFAS platformunda işlem görmektedir.

* Ağırlıklar Haziran 2024 itibarıyla verilmektedir

Kerem BAYKAL / Yurtiçi Hisse Senetleri ve GSYF Grup Müdürü / Yapı Kredi Portföy
Cem ERCİYASTEPE / Portföy Yönetmeni / Yapı Kredi Portföy

Yapı Kredi Portföy Yabancı Fon Sepeti Fonu

Yapı Kredi Portföy, son yıllarda değişen ve çeşitlenen yatırımcı ihtiyaçları doğrultusunda yenilikçi ürünler sunmaya devam ediyor. Bu amaçla, Yapı Kredi Portföy Yabancı Fon Sepeti Fonu (YTD) döviz bazında makul getiriler arayan ve bunu, minimum ara dönem getiri kayıplarına (drawdown) maruz kalarak hedefleyen müşterilere cazip bir alternatif sunuyor.



Cem ERCİYASTEPE

Portföy Yönetmeni
Yapı Kredi Portföy



Fonun Stratejisi: Fon, toplam değerinin en az yüzde 80'ini devamlı olarak çeşitli varlık sınıflarına yatırım yapan yabancı borsa yatırım fonlarına (ETF) yatırmaktadır. YTD'nin amacı, yatırımcının uzun vadeli potansiyel döviz cinsi kazancını, yukarıdan-aşağıya (top-down) metodu ve varlık gruplarında çeşitlendirme ile belirli bir risk düzeyinde maksimize etmektir.

Yukarıda ve fonun izahnamesinde de belirtildiği gibi fon, top-down metodu ile öncelikle yatırım evrenindeki ülkelerin makroekonomik verilerini ve ekonomik konjonktürünü inceler. Daha sonra, bu konjonktürden olumlu etkilenebilecek varlık sınıflarını belirler. Örnek vererek somutlaştırmak gerekirse, fonun Haziran ayında yayımlanan portföy dağılım raporunda da görülebileceği üzere, Japon hisse senetlerinden Amerikan hisse senetlerine, gümüşten altına yüksek getiri potansiyeli olduğunu düşündüğümüz birçok varlık sınıfında pozisyon alırken, aynı zamanda yatırım risklerini de olabildiğince dağıtmayı hedefledik. Bu şekilde hareket ederek yatırımcılar için makul bir volatilité seviyesi hedeflenerek, fonun getirisi de maksimize edilmeye çalışıldı.

Bu fonu diğer benzer fonlardan ayıran özelliklerin başında, fonun aşağı yönlü oynaklığının (downside volatility) mümkün oldukça düşük tutulması gerekiyor. Bu nedenle fonun Sortino rasyosu ön-

celiklendirilmektedir. Daha yalın bir dille anlatmak gerekirse, ara dönem getiri kayıpları (drawdown) düşük tutularak, yatırımcının elde ettiği döviz cinsi gelirden istikrar hedeflenmektedir.

Fonun Hedef Kitle: YTD, döviz cinsi getiri hedefleyen ancak döviz mevduatın üzerinde getiri potansiyeli arzu eden yatırımcılara hitap etmektedir. Fon yöneticisi, fonun her ekonomik konjonktürde döviz cinsi mevduat üzeri getiri elde etmesini hedeflemektedir ve bunu gerçekleştirmek amacıyla, yabancı hisse senedi, bono ve emtia gibi varlıklarda uzun veya kısa pozisyon almaktadır. Fon, sert ara dönem getiri kayıplarından (drawdown) kaçınmak isteyen yatırımcılara ya da olumsuz bir ekonomik konjonktürde getiri elde etmekte zorlanan yatırımcılara yeni bir alternatif sunmaktadır. YTD fonu, özellikle uzun vadeli makul döviz getirisini ara dönemlerde düşük getiri kayıpları ile elde etmek isteyen kurumsal yatırımcılar için de ön plana çıkmaktadır.

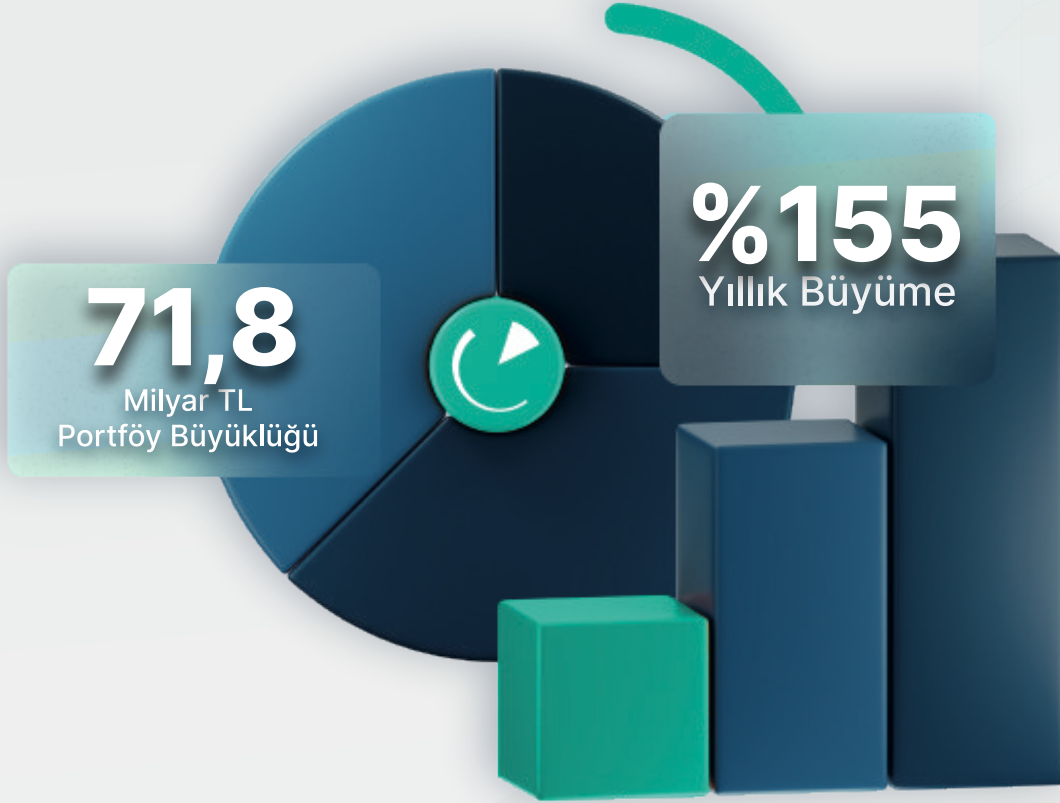
Önerilen Yatırım Vadesi: Fonun önerilen yatırım vadesi en az bir senedir. YTD'nin herhangi bir hisse senedi endeksini takip eden yarıda olmadığını tekrar belirtmek isteriz.

Fon Eşik Değeri: BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi'dir.

Risk Değeri: Fonun risk değeri 6/7'dir.

Alternatif Yatırım Fonları Lideri Re-Pie Portföy

Portföyümüzde yer alan 36 GYF, 40 GSYF, 12 menkul kıymet yatırım fonu ve yönetimini gerçekleştirdiğimiz iki adet emeklilik fonumuz ile son bir yılda %155 büyüme sağladık. Bugün itibarıyla portföy büyüklüğümüz 71,8 milyar TL.



Büyüyen sektörde nitelikli çalışan ihtiyacı nasıl karşılanıyor?

Finansal hizmetler alanının en nitelikli çalışanlarının yer aldığı Portföy Yönetimi sektörünün son 10 yılda geldiği nokta, insan kaynaklarını sektörde faaliyet gösteren kurumların en önemli gündemi haline getirdi.

Bu sayımızın dosya konusunu Portföy Yönetimi Şirketlerinde İnsan Kaynakları olarak belirleyerek, önde gelen şirketlerin yöneticilerinin tespit ve değerlendirmelerini aldık. Sektörde Çalışan Profili ve gelişimini yandaki tabloda görebilirsiniz.

Çalışanlar	2013/12	2023/12	2024/03
Şirket Sayısı	40	64	61
Cinsiyet Dağılımı	2013/12	2023/12	2024/03
Kadın	231	584	599
Erkek	352	934	948
TOPLAM	583	1,518	1,547
Departman Dağılımı	2013/12	2023/12	2024/03
Genel Müdür	37	63	61
Portföy Yönetimi	184	371	370
Yurtiçi Satış ve Pazarlama	73	188	190
Yatırım Danışmanı	7	39	46
Yurtdışı Satış ve Pazarlama	1	7	8
Araştırma	25	81	80
Risk Yönetim	19	67	68
Fon Hizmet Birimi ve Operasyon	36	164	175
Mali ve İdari İşler	95	182	190
İç Denetim-Teftiş	35	115	114
İnsan Kaynakları	4	15	14
Bilgi İşlem	6	44	44
Diğer	61	182	187
Toplam	583	1,518	1,547
Eğitim Durumu	2013/12	2023/12	2024/03
Doktora	12	21	25
Yüksek Lisans	190	394	400
Lisans	316	990	1,001
Yüksek Okul	9	36	33
Lise	45	66	73
Ortaokul	8	6	7
İlkokul	3	5	8
Toplam	583	1,518	1,547
Yaş Dağılımı	2013/12	2023/12	2024/03
18-25	15	103	103
26-30	104	241	248
31-35	129	233	235
36-40	132	254	253
41-45	146	233	231
46-50	43	208	223
51-55	9	182	176
56-60	1	48	64
61+	4	16	14
Toplam	583	1,518	1,547
İş Tecrübesi (Yıl)	2013/12	2023/12	2024/03
0-2	40	176	179
3-5	48	196	205
6-10	122	228	232
11-15	131	240	239
16-20	157	219	232
21-25	60	235	211
26-30	21	156	173
31+	4	68	76
Toplam	583	1,518	1,547

Kaynak: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği



“Portföy yönetimi sektörü olarak sermaye piyasalarının gelişiminden iyi bir pay elde ettiğimizi söyleyebiliriz. Son 10 yıla baktığımızda, sektörümüzde 2013 yılında 36 şirket faaliyet gösterirken, son dönemde bu sayı 60’ı geçmiştir. Her geçen gün artan ilgiyle beraber kısa vadede yine fazlaca sayıda portföy yönetimi şirketinin sektöre dahil olması bekleniyor.”



G. Yaman AKGÜN

Genel Müdür
Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

Türkiye Sermaye Piyasaları son yıllarda oldukça güçlü bir büyüme kaydederken buna birçok faktörün etki ettiğini söyleyebiliriz. Hane halkının artan yatırım ihtiyacı, sektördeki ürün çeşitliliğinin artması, hizmet veren şirket sayısında büyüme, gelişen teknoloji ile birlikte alternatif ürün ve hizmetlere erişim kolaylığı özellikle bireysel tarafta sermaye piyasalarına katılımı artırırken, sektörümüzün gelişimine de katkı sağlamıştır.

Portföy yönetimi sektörü olarak sermaye piyasalarının gelişiminden iyi bir pay elde ettiğimizi söyleyebiliriz. Son 10 yıla baktığımızda, sektörümüzde 2013 yılında 36 şirket faaliyet gösterirken, son dönemde bu sayı 60’ı geçmiştir. Her geçen gün artan ilgiyle beraber kısa vadede yine fazlaca sayıda portföy yönetimi şirketinin sektöre dahil olması bekleniyor. Yine aynı dönemde 600’ler civarında olan toplam emeklilik ve yatırım fonu sayısı şimdilerde yaklaşık dört kat artarak 2.300’ler civarına ulaşmıştır. Sektörde bu gelişim süreci yaşanırken ürün tarafında da katma değerli ve nitelikli ürünler geliştirilmiştir. Girişim sermayesi yatırım fonları ve gayrimenkul yatırım fonları bu ürünlere örnek olarak gösterilebilir. 2024 itibarıyla sektörde 250’den fazla girişim sermayesi fonu ve 150’den fazla gayrimenkul fonu bulunurken toplam yönetilen büyüklük içinde bu fonların toplam payı %5’leri geçmiştir. 2024 yılında yönetilen portföy büyüklüğü 4 trilyon TL’nin üzerine çıkarken, fon yatırımcı sayısı hemen hemen 5 milyon kişiye ulaşmıştır.

Ülkemizde gerek lisans gerekse de yüksek lisans seviyesinde okutulan Ekonomi, İşletme, Bankacılık ve Finans ile sermaye piyasalarına ilişkin diğer bölümler portföy yönetimi sektörüne insan kaynağı oluşturmaktadır. Üniversite eğitiminin yanında, sunulacak staj olanakları ile öğrencilerin teorik birikimin yanında sektör pratiklerine aşinalık kazanması da bu manada önemlidir. Sermaye piyasalarına ilgi duyan ve bu alanda kariyer arayanlar çeşitli kariyer platformları üzerinden iş ilanlarına ulaşabilmektedir. Sosyal medya da son dönemde bir network kaynağı olarak önem kazanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) yayınladığı mevzuat, portföy yönetimi sektörüne dair gereklilik ve yetkinlikler açısından yol gösterici olurken, Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş. (SPL) sitesinde kullanıma sunduğu çeşitli eğitimler ve Sermaye Piyasası Lisanslama Sınavı için yayınladığı ders notları ile son dönemde uygulamaya geçirdiği ve sektör çalışanlarına sektördeki iş

ilanlarına başvurma imkanı sunan Lisanslı Kariyer sayfası, nitelikli insan kaynağının yetişmesi ve sektör ihtiyaçları ile buluşması açısından son derece önemlidir.

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. olarak biz de Ziraat Finans Grubu’nun eşgüdümünde ve güçlü olanaklarından yararlanan son derece kapsamlı ve seçici bir işe alım sürecine sahibiz. Finans sektörünün her zaman öncülerinden olan Ziraat Finans Grubu, ülkemizin nitelikli ve geniş insan kaynağından yararlanmaktadır. Ziraat Finans Grubu’nun yayınladığı işe alım ilanlarına her yıl yüksek bir ilgi gösterilmektedir. Hem finans hem de genel kültür ve yeteneğe dair kapsamlı bir sınav sürecine tabi olan adaylar, sınavı kazanmalarının akabinde Ziraat Finans Grubu’nun çeşitli eğitimleri ile kendilerini geliştirme olanağı bulmaktadır. Sektör profesyonelleri ile gerçekleştirilen yüz yüze eğitimlerin yanı sıra Ziraat Bankacılık Okulu uygulaması ile Ziraat Finans Grubu çalışanları, ömür boyu öğrenme mottosu ile kendilerini sürekli geliştirebilme imkanını yakalamaktadır. Böylece çalışanlar mesleki bilginin yanında, iletişim, problem çözme ve liderlik becerileri gibi sosyal alanlarda da gelişimlerine katkı sağlayabilmektedir. Ziraat Portföy Yönetimi, sahip olduğu olanakları ile çalışanlarının eğitim ve gelişimine büyük önem vermektedir. Sektördeki öncü konumu ve etkinliği ile de çalışanlarına mesleki tecrübe ve gelişim fırsatları sunmaktadır. Ziraat Portföy olarak biz, her yıl daha da hızla gelişmekte olan sermaye piyasaları ve portföy yönetimi sektörünün ihtiyaçlarına en iyi şekilde cevap vermeye ve ülkemizin nitelikli insan kaynağından en geniş şekilde yararlanmaya devam edeceğiz.



Üniversite eğitiminin yanında, sunulacak staj olanakları ile öğrencilerin teorik birikimin yanında sektör pratiklerine aşinalık kazanması da bu manada önemlidir. ”

“Portföy yönetimi sektörü, finansal uzmanlık ve analitik yetenek gerektiren bir alandır. Bu yüzden finans ve iktisat alanlarında eğitim veren üniversitelerle iş birlikleri kurarak, staj programları aracılığıyla nitelikli çalışan adaylarını sektöre hazırlamak ve kazandırmak iyi bir başlangıç olabilmektedir.”



Aylin ALTAY UZ

İnsan Kaynakları Bölüm Müdürü
İş Portföy



Büyüyen sektör; hızlı talep artışı ve iş gücünün genişlemesi olarak tanımlanabilmektedir. Büyüyen sektörlerdeki talep artışı, şirketlerin daha fazla hizmet sunma kapasitesine ihtiyaç duymasına, yeni işe alımları hızlandırmasına, rekabetçi iş ortamıyla birlikte yetenekli çalışanların kuruma kazandırılmasına ve oluşan beşeri sermayeyi muhafaza etmek için stratejiler geliştirmesine sebep olmaktadır. Bu stratejiler de çalışan memnuniyetini artırmak için önemli bir başlangıç noktası olabilmektedir.

Portföy yönetimi sektörü, finansal uzmanlık ve analitik yetenek gerektiren bir alandır. Bu yüzden finans ve iktisat alanlarında eğitim veren üniversitelerle iş birlikleri kurarak, staj programları aracılığıyla nitelikli çalışan adaylarını sektöre hazırlamak ve kazandırmak iyi bir başlangıç olabilmektedir. Yeni mezunları sektörün spesifik gereksinimlerini karşılamak üzere mesleki eğitimlere, sertifika programlarına, yetkinlik ve beceri geliştirme programlarına yönlendirmek, bu sayede onların gelişimine ve uzmanlaşmalarına olanak sağlamak gereklidir. Buna ek olarak iş gücü verimliliğini artırmak için yapay zekâ, otomasyon ve dijitalleşme gibi teknolojik çözümler ile nitelikli çalışanın operasyonel iş yükünün azaltılması amaçlanmaktadır.

Yıllardır konuşulan yetenek yönetimi konusu böylece daha kritik hale gelmektedir. Şirketlerin farklı yaş gruplarından çalışanları çalışma ortamına daha iyi entegre etmek ve onları desteklemek için politikalar geliştirmesini ve uygulamasını zorunlu kılmaktadır. Dijital çağda büyümüş Z kuşağının çalışma hayatındaki bek-

lentileri de farklı olabilmektedir. Geleneksel iş yapılarına kıyasla daha esnek çalışma koşullarını tercih eden, işlerinin toplumsal etkisini önemseyerek, çalışacakları kurumların sosyal sorumluluk ve sürdürülebilirlik çalışmalarını dikkate alan, değişime hızlı adapte olan, öğrenmeye ve gelişmeye olanak sağlayan iş ortamlarını tercih etmekte, diğer bir taraftan yurt dışı olanaklarını tercih etme, kendi işlerini kurma veya serbest çalışma gibi kariyer yollarını tercih edebilmektedirler. Bu yüzden kurumların Z kuşağının beklenti ve ihtiyaçlarına uygun çalışma ortamları oluşturmaları önemli olmaktadır. İşverenlerin sağladığı esnek çalışma saatleri, uzaktan çalışma koşulları, iş-özel hayat dengesi, adil ve şeffaf insan kaynakları politikaları, sağlık ve refah programları, takdir ve ödüllendirme, çalışan önerilerinin dikkate alınması, kariyer gelişim imkânları, mentörlük programları, işveren imajı vb. faktörler, çalışanların motivasyonunu, istekliliğini ve ilgisini etkileyebilmekte ve aynı zamanda şirket kültürünü güçlendirebilmektedir. İş hayatına yeni katılan çalışanlara yatırım yapmak çoğu zaman yeterli olmamaktadır. Genç çalışanlara liderlik eden şirket yöneticilerini kişisel gelişim ve liderlik eğitimlerine yönlendirmek önemli bir trend haline gelmiştir. Artık geleneksel liderlik yerini, çalışanların yaratıcılıklarını kullanmasına alan açan, onlarla empati kurabilen, çeviklik kültürünü önemseyen, değişime adapte olabilen, vizyoner ve karizmatik liderlere bırakmıştır.

Tüm bunlara ek olarak, mobil bankacılık uygulamaları, mobil cüzdanlar, NFC teknolojileri, robo-danışmanlık gibi yatırım platformları, dijital ödeme sistemleri, blockchain tabanlı finansal uygulamalar gibi fintech faaliyetleri, Z kuşağının finans sektörüne olan ilgisini artırmaktadır. Finansal hizmetlerin çeşitlenmesiyle birlikte son teknolojik araçları ve platformları kullanma fırsatı sunmak, potansiyellerini daha etkin bir şekilde kullanmalarına olanak tanıyabilmektedir.

Sonuç olarak, büyüyen bir sektörde çalışanların memnuniyetini sağlamak, işverenlerin ve yöneticilerin dikkate alması gereken önemli bir konu olmakla birlikte büyümenin getirdiği fırsatları değerlendirerek, çalışanların iş memnuniyetini ve performansını artırmak da yapılabilecekler arasında yer almaktadır.

“Sektördeki çalışan sayısında artışa paralel olarak iş sürekliliğini sağlamayı ve ekiplerimizi büyütmeyi amaçlıyoruz. Bu kapsamda norm kadro sayımızı artırmaya devam ediyoruz. Bu süreçte kadın çalışanlarımızın oranını artırma çalışmalarımıza da kararlılıkla devam ettik.”



Elif EKER BİNME

İnsan Kaynakları Müdürü
Ak Portföy



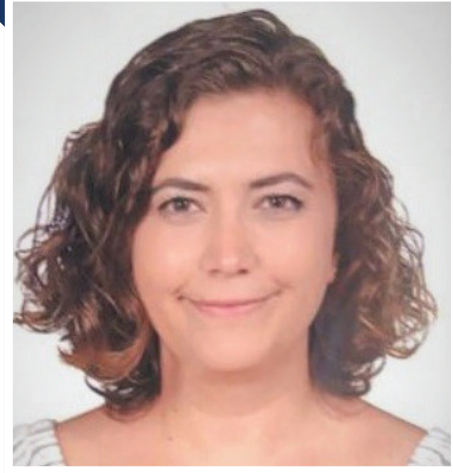
Son yıllarda Türkiye portföy yönetimi sektörü hızlı bir büyüme yaşıyor. Bu büyümeyle birlikte sektördeki çalışan sayılarında da artış gerçekleşiyor. Ak Portföy İK ekibi olarak biz de yeni mezunların portföy yönetimi sektörüne olan ilgisinin önemli ölçüde arttığını gözlemliyoruz. Bu alanda kariyer hedefleyen gençler, öğrencilik dönemlerinde Sermaye Piyasası Lisanslama sınavlarına hazırlanarak ve sertifika alarak mezuniyet sonrası iş bulma şanslarını artırmaya çalışıyorlar. Ak Portföy olarak, sektörümüze ilgi duyan öğrencilere her yıl yaz döneminde staj imkanı sunarak, öğrencilerin fon türleri ve bu fonların yönetimi hakkında pratik bilgiler kazanmalarını sağlıyoruz. Bu sayede gençlerin mezuniyet sonrası yönelmek isteyecekleri alana dair daha net bir bakış açısı kazanmalarına yardımcı oluyoruz. Staj programlarımız öğrencilere fon yönetimiyle ilgili gerçek dünya deneyimi kazandırmanın yanı sıra özgeçmişlerini güçlendirmelerine, network oluşturmalarına ve sektördeki işverenler için daha cazip adaylar haline gelmelerine yardımcı oluyor.

2023 yılında ayrıca kendisini finans alanında geliştirmek isteyen üniversite öğrencilerinin kariyer gelişimlerine katkı sağlamak amacıyla, CFA Society İstanbul tarafından düzenlenen CFA Institute Local Research Challenge yarışmasına sponsorluk desteği verdik. Toplam 28 üniversiteden 100’ü aşkın öğrencinin çalışmalarına ve heyecanlarına ortak olduk. Ayrıca yarışmayı kazanan öğrencilere şirketimizde staj imkanı sunduk.

Sektördeki çalışan sayısında artışa paralel olarak iş sürekliliğini sağlamayı ve ekiplerimizi büyütmeyi amaçlıyoruz. Bu kapsamda norm kadro sayımızı artırmaya devam ediyoruz. Bu süreçte kadın çalışanlarımızın oranını artırma çalışmalarımıza da kararlılıkla devam ettik. Yine özellikle son yıllarda işe alım süreçlerimizde çeşitliliği gözeterek, kadın çalışan oranımızı önemli ölçüde artırarak sektör ortalamasının üzerine çıkmayı başardık.

“Hedef ve stratejilerimiz doğrultusunda; değişikliklere adapte olabilen, geleceğe uyum sağlayan, teknolojiyi iyi kullanan, iletişimi güçlü, bilgili ve yetkin ekipler oluşturuyoruz.

Bu yaklaşımla yeni mezun programlarını da çok önemsiyor, öncelikle şirketimizin, sonrasında tüm sektörün geleceği için yeteneklerimizi yetiştiriyoruz.”



Aylin EREN

İnsan Kaynakları Müdürü
Yapı Kredi Portföy

Yapı Kredi Portföy Yönetimi olarak, çeşitli varlık sınıflarında ki geniş ürün yelpazemiz ile Türkiye'nin sektöründe öncü şirketlerden biriyiz. Sermaye piyasalarına ilginin her geçen gün arttığını gözlemliyoruz. İnsan kaynağı ise hızla büyüyen portföy yönetim sektörünün en önemli unsurlarından biri olma özelliğini koruyor.

Yapı Kredi Portföy olarak, işe alım süreçlerimizde çeşitliliği ve kapsayıcılığı önemsiyor, fırsat eşitliğini en büyük önceliklerimizden biri haline getirerek değerlendirmeler yapıyoruz.

Kariyerlerinde farklı açılımlar yapmak isteyen çalışma arkadaşlarımıza fırsat sunabilmek adına açık pozisyonlarımızı ilk önce şirketimiz, Bankamız ve diğer iştiraklerimizin erişebileceği İnsan Kaynakları portalımız üzerinden paylaşıyoruz. Ayrıca, söz konusu açık pozisyonları, Koç Holding şirketlerine ait tüm ilanların yer aldığı KoçKariyerim platformu üzerinden yayınlıyoruz.

Bu pozisyonlarda, mevcut çalışma arkadaşlarımızın değerlendirilememesi durumunda ise LinkedIn üzerinden iş ilanlarımızı yayınlıyoruz. Başvurular arasından, açık pozisyonun gerekliliklerine uygun olduğunu düşündüğümüz adayları işe alım sürecimize dahil ediyoruz. Değerlendirme sürecimizde; güvenilirliği kanıtlanmış envanter, vaka çalışmaları ve değerlendirme merkezi uygulamalarından yararlanıyoruz. Kullandığımız değerlendirme araçları, açık pozisyonların gerekliliklerine ve seviyesine göre farklılık gösterebiliyor. Sayısal, sözel ve soyut bölümlerden oluşan genel yetenek sınavlarımızda, adaylarımızın analitik düşünme ve problem çözme yeteneklerini ölçümlüyoruz. İngilizce kullanımını gerektirecek pozisyonlarımız için adaylarımızın dil seviyesini tespit etmeye yönelik, farklı alanlardan oluşan İngilizce dil sınavı gerçekleştiriyoruz. Adaylarımızı doğru alana yönlendirebilmek ve daha yakından tanıyabilmek, davranışsal yetkinlikleri öngörebilmek için kişilik envanteri uyguluyoruz.

Management Trainee programlarımızda ek olarak vaka çalışmalarından da yararlanıyoruz. Müdür ve üstü açık pozisyonlarımız için ise adaylarımızı ek olarak değerlendirme merkezi uygulamasına alıyoruz. Uyguladığımız envanterlerde başarılı olan adaylar

ile ilk mülakatlarımızı ilgili iş biriminin yöneticileri ile gerçekleştiriyoruz. İş birimi teknik mülakat gerçekleştirirken, eş zamanlı insan kaynakları olarak yetkinlik bazlı mülakat tekniklerini kullanıyoruz. İkinci mülakatlarımızı Genel Müdür Yardımcılarımız ile gerçekleştiriyor, teklif aşamasına gelen adayımızı ise Genel Müdürümüz ile tanıştırıyoruz. Tüm bu değerlendirmelerden sonra, açık pozisyonumuza en uygun olduğunu düşündüğümüz adaya, İnsan Kaynakları olarak iş teklifimizi sunuyoruz.

Koç Holding'in kurucusu Sayın Vehbi Koç'un “En önemli sermayem insan kaynağıdır” felsefesi, tüm insan kaynakları uygulamalarımıza ilham veriyor. Hedef ve stratejilerimiz doğrultusunda; değişikliklere adapte olabilen, geleceğe uyum sağlayan, teknolojiyi iyi kullanan, iletişimi güçlü, bilgili ve yetkin ekipler oluşturuyoruz. Bu yaklaşımla yeni mezun programlarını da çok önemsiyor, öncelikle şirketimizin, sonrasında tüm sektörün geleceği için yeteneklerimizi yetiştiriyoruz.

“Yapı Kredi Portföy olarak, işe alım süreçlerimizde çeşitliliği ve kapsayıcılığı önemsiyor, fırsat eşitliğini en büyük önceliklerimizden biri haline getirerek değerlendirmeler yapıyoruz.”

Gençler kepini attı, sıra bizde!

İnfina Akademi staj programımız sayesinde gençleri sektöre deneyimli şekilde kazandırıyoruz.



İnfinaAkademi

İnfina Akademi: Geleceğin Finans Liderlerini Yetiştirme Vizyonumuz



Özlem BULAN KARADAĞ

İnsan Kaynakları Direktörü
İnfina Yazılım

İnfina'nın büyümesi ile beraber artan insan ihtiyacını karşılamamanın yanı sıra gençleri dinlemek, yeri geldiğinde geleneksel seçenekleri sorgulayarak verimliliği artırmak ve git gide daha çok göze çarpmaya başlayan finans dünyasının insan kaynağı ihtiyacını karşılamak temel motivasyonumuz oldu.

İnfina olarak, her yıl Türkiye'nin her yerindeki üniversitelerden öğrencilere kapılarımızı açtığımız ve büyük bir özenle hazırladığımız İnfina Akademi staj programımızı, bu yıl dördüncü kez düzenleniyor. İnfina Yazılım'ın bir markası haline gelmeye başlayan İnfina Akademi ile sadece bir staj programı olmanın ötesine geçerek, genç yeteneklerin hem teorik hem de pratik bilgilerle donatıldığı, profesyonel gelişimlerini destekleyen kapsamlı bir eğitim süreci sunuyor olmanın mutluluğunu yaşıyoruz.

Kendi staj deneyimlerimizi hatırlayıp çıktığımız Akademi yolculuğunda hedefimiz, Türkiye'de finans dünyasına ilgi duyan gençlere iyi bir staj deneyimi yaşatmak ve öğrendikleri teorik bilgileri pratiğe dökme fırsatı vermektir. Bu kapsamda İnfina'nın büyümesi ile beraber artan insan ihtiyacını karşılamamanın yanı sıra gençleri dinlemek, yeri geldiğinde geleneksel seçenekleri sorgulayarak verimliliği artırmak ve git gide daha çok göze çarpmaya başlayan finans dünyasının insan kaynağı ihtiyacını karşılamak temel motivasyonumuz oldu. Öte yandan yılların getirdiği deneyim ile gençlerin vizyoner ve dinamik bakış açılarını birleştirmek İnfina'ya yepyeni kapılar aralarken, iş ortaklarımıza daha kaliteli hizmet vermemizin de önünü açıyor. Özellikle finans dünyasında çağın gereksinimlerinin sürekli değişiyor olması, köklü yazılım firmalarını genç ve dinamik kalmaya itiyor. İnfina Akademi ile genç yetenekleri bünyemize kazandırarak, en güncel teknolojilere hakim bireylerden oluşan ekipler oluşturuyoruz. Bu sayede, müşterilerimize sunduğumuz çözümleri sürekli olarak güncel tutuyor ve onların ihtiyaçlarına en uygun yanıtları verebiliyoruz.

Bu yıl dördüncüsünü gerçekleştirdiğimiz İnfina Akademi Staj Programımıza 6000'e yakın başvuru geldi, bu başvurulardaki CV'ler ve başvuran yazılım alanındaki adayların Github profilleri tek tek incelendi, finans sektörüne meraklı adayların ise tek tek finans ilgileri analiz edildi. Yaklaşık 300 mülakat yapıldı ve bu mülakatlar sonucunda 40 birbirinden yetenekli öğrenci, Temmuz ayı itibariyle staj programımıza başladı. Şimdi onları altı hafta boyunca tüm ayrıntılarıyla tasarlanmış bir staj deneyimi bekliyoruz.



Akademi süreci nasıl işliyor?

Staj programımızda gençlere ulaşabilmek, bu programın ilk ve en önemli basamaklarından bir tanesidir. Bu kapsamda pazarlama ekibimiz ile haftalarca koordine çalışarak üniversite öğrencilerine sesleniyor, zaman zaman üniversitelere konuk oluyoruz. Gençlerin duymak istediklerini, staj programı düzenleyen kurumlardan beklentilerini ve karşılaşmak istemedikleri durumları saptıyor, staj programımızı bunlara yönelik olarak şekillendiriyoruz.

Programımız başladığında ise, stajyer arkadaşlarımız staj süreci boyunca şirketimizdeki farklı departmanlardan kendi meslekleri ile paralel olarak her sene güncellenen canlı ve çeşitli eğitimler alıyorlar. Bu oturumlarda yaklaşık 60 çalışanımız sunumlar yapıyor, karşılıklı sohbetler ediyor. Üniversitelerin sermaye piyasaları, iktisadi ve idari bilimler fakülteleri, endüstri mühendisliği, matematik mühendisliği, istatistik vb. bölümlerinde okuyan stajyerlerimiz; finans dünyasının aktörleri, finansal okuryazarlık, yatırım fonları, raporlar ve yasal bildirimler gibi başlıklarla sermaye piyasalarını tanıyorlar. Üniversitelerin yazılım ile ilgili bölümlerinde okuyan stajyerlerimiz ise yine İnfina bünyesinde çalışan profesyonellerden İnfina'da kullanılan teknolojiler olan Java, temel SQL, ön yüz tasarımları, Kafka, React gibi eğitimler alıyorlar. Öte yandan tüm stajyerlerimizin katılımına açık olarak düzenlenen kurumsal marka yönetimi ve dijital pazarlama, CV hazırlama, temel hukuk gibi genel eğitimler de onları iş dünyasına

hazırlıyor. Ayrıca, Akademi sürecimizde iş ortağımız olan kurumlardaki yöneticileri de ağırlayarak kendi bilgi ve birikimlerini gençlerimize aktardıkları oturumlar düzenliyoruz. Böylece stajyerlerimiz hem İnfina içindeki hem de sektördeki yöneticilerle birebir diyalog halinde olma imkanı buluyor.

Proje hazırlama aşamasında ise 4-5 kişilik gruplara ayrılarak, yine şirket içindeki profesyonellerimizden oluşan mentörlerimizin rehberliğinde proje süreçlerini kendileri ilerletiyorlar. Böylece staj sürecinde ekip çalışmasını da deneyimleyerek teorik bilgilerini pratiğe dökme fırsatı yakalarken, İnfina'daki iş yaşam döngüsünü de öğreniyorlar. Öte yandan İnfina Akademi, sadece eğitim ve proje geliştirme süreci ile sınırlı kalmayıp stajyerlerimizin motivasyonunu artıracak ve takım ruhunu güçlendirecek çeşitli etkinliklerle de donatıldı. Geçtiğimiz yıllarda yoga ve tatlı atölyeleri ile stajyerlerimize keyifli bir atmosfer yaratarak onların İnfina'da geçirdikleri zamanı daha eğlenceli hale getirmeyi amaçladık.

Finans dünyasının artan insan kaynağı ihtiyacı

Finans dünyasında faaliyet gösteren kurumların git gide artan insan kaynağı ihtiyacını karşılayabilmek ve yetenekli gençler ile sektördeki firmaları buluşturabilmek, bu süreçteki bir diğer motivasyonumuz. Bu kapsamda sermaye piyasalarını bilen ve kariyerini bu alanda ilerletmek isteyen öğrencileri iş ortaklarımız olan kurumlara yönlendiriyor ve sadece İnfina'nın değil, sektörün de geleceğini şekillendiriyoruz.

Sonuç

Sonuç olarak, her yıl tüm şirket olarak büyük bir özveri ve heyecanla düzenlediğimiz İnfina Akademi'de stajyerlerimiz, programdan donanımlı bir şekilde mezun oluyor, büyük bir kısmı ise profesyonel kariyerlerine İnfina'da devam ediyor. İnfina'nın 30 yıla yakın tecrübesi, gençlerin yeni trend ve teknolojilere olan bakışı ile birleştiğinde, iş ortaklarımızın ve sektörün ihtiyaçlarını anlama, bu ihtiyaçlara yönelik çözüm üretme kaslarımızı da geliştiriyor. Ayrıca sürdürülebilir insan kaynakları politikalarımız kapsamında şirket içinde sürekli öğrenme kültürü teşvik ediliyor. Bu sayede de yaratılan değer çift yönlü oluyor. Akademi sürecimizdeki bütün bu hazırlıklar ve sürecin tüm şirket çalışanları tarafından benimseniyor oluşu, başarıyı beraberinde getiriyor. Bu kapsamda Akademi, gelecekte de genç yetenekleri desteklemeye ve gençlerle finans kurumlarını buluşturma vizyonuyla gelişmeye devam edecektir.

İngiltere ekonomisinde yatırım yönetiminin yapısı ve rolü

The Investment Association (IA) CEO'su Chris Cummings, Avrupa'da yatırım fonu sahipliği oranı en yüksek ikinci ülke* olan İngiltere'nin yatırım yönetimi sektörüne ilişkin Kurumsal Yatırımcı'nın sorularını cevaplandırdı.



Chris CUMMINGS
Chief Executive
The Investment Association (IA)

Yatırım yönetimi, İngiltere ekonomisinin kalbinde yer almaktadır. Ülkenin dört bir yanındaki hanelerin finansal dayanıklılığını artırırken, büyümeyi yönlendirmede merkezi bir rol oynar.

Yatırım yönetimi endüstrisi, 8,8 trilyon sterlinden fazla varlığı yönetiyor ve yalnızca Amerika Birleşik Devletleri'nden sonra ikinci sırada yer alıyor. IA 250'den fazla üyeye sahip ve bunların arasında İngiltere ekonomisine 1,4 trilyon sterlin yatırım yapıyor.

Yatırım yönetimi endüstrisinin büyüklüğü ve başarısı büyük ölçüde uluslararası odağından kaynaklanmaktadır. Dünyanın dört bir yanından tasarruf sahipleri ve yatırımcılar, finansal geleceğini güvence altına almalarına yardımcı olması için İngiltere'ye yönelmiştir. Denizaşırı müşterilerin yönetim altındaki portföy büyüklüğü mevduat durumunda 4,2 trilyon sterlin ile toplam varlıkların neredeyse yarısını (%48) oluştururken, Asya-Pasifik'teki müşteriler 680 milyar sterlin ve Avrupalılar için 2,4 trilyon sterlindir. Buna ek olarak, yatırım yönetimi, 2021'de İngiltere'den yapılan toplam hizmet ihracatında 9,4 milyar Sterlin net ihracat ile %5'ten fazla paya sahip olmuştur.

Yatırım yönetimi, İngiltere ekonomisi için çok önemlidir, çünkü sektör, bireylerin tasarruflarını genişletmek, yeni ürünler geliştirmek ve yeni istihdam yaratmak için gereken finansmanı arayan işletmelere ve projelere yönlendirir. 2022'de İngiltere yatırım yöneticileri, yeni okullar ve iyileştirilmiş hastane binaları gibi sosyal projelere yaklaşık 10 milyar sterlin aktarmıştır.

2024'te İngiltere portföy yönetimi endüstrisini etkileyen temel faktörler nelerdir?

Geçtiğimiz yıl, yatırım yönetimi endüstrisini etkileyen birkaç önemli faktör oldu: jeopolitik gelişmeler ve bunun küresel piyasalar ve politika çerçeveleri üzerindeki etkisi, yeni ve gelişmekte olan varlık sınıfları ve teknolojinin ürünler, hizmetler ve düzenlemeler üzerindeki etkisi.

2024, dünya GSYİH'sının yarısını oluşturan ülkelerin sandığa gitmesiyle küresel siyasette çok önemli bir yıl olacak. Yatırım yöneticilerinden, yeni hükümetler tarafından ekonomik büyümeyi destekle-

meleri ve vatandaşlarının finansal dayanıklılığını artırmaya yardımcı olmaları istenecektir. Bu seçimlerin yakınlığı aynı zamanda pazarlar arasındaki birbirine bağlılığı da vurgulamaktadır ve küresel bir endüstri olarak, bu potansiyel politika değişikliği döneminde müşterilere yardımcı olmamız gerekecektir.

Yalnızca ekonomik büyümeyi sağlamak için değil, aynı zamanda İngiltere yatırımcılarının iklim değişikliğine uyum sağlamada üzerlerine düşeni yapmalarını sağlamak için sorumlu ve sürdürülebilir yatırım fırsatlarına erişimi iyileştirmeye devam etmeliyiz.

Yeni ve gelişmekte olan varlık sınıfları da yatırımcı stratejilerini değiştiriyor. Örneğin, özel pazarlar son yıllarda hızla büyüdü ve şu anda küresel olarak yönetilen portföy büyüklüğü içinde 12 trilyon doların üzerinde bir varlığı temsil ediyor. İngiltere'nin Uzun Vadeli Varlık Fonu (LTAF), özel pazar erişiminin genişletilmesinin faydalarını ortaya koymaktadır - IA, düzenli olarak işlem görmeyen altyapı ve özel şirketler gibi varlıklara daha geniş erişim sağlayan yeni bir fon yapısı sağlamak için İngiltere Finansal Yönetim Otoritesi (FCA) ile bu fonu geliştirdi. Gelecekte daha fazla İngiltere bireysel yatırımcısına sunulduğunu görmeyi umuyoruz.

Buna ek olarak, inovasyon ve teknolojik değişimin temposu sadece hızlanmaya bakıyor. Yapay Zeka kullanımında önemli ilerleme görmeyi bekleyebiliriz. Sektörümüz, yatırım sürecini, müşteri deneyimini iyileştirmek ve daha verimli çalışma yolları bulmak için yapay zekanın en iyi nasıl kullanılacağını şimdiden araştırıyor. Yapay zeka müşterilere, firmalara ve pazarlara fayda sağlama potansiyeline sahip ve burada robot danışmanlık hizmetleri, satış ve dağıtım, portföy yönetimi, işlem yapma veya mevzuata uygunluk dahil olmak üzere keşfedilecek birçok alan var.

*EFAMA Factbook 2024, <https://flipbook.vcpgraphics.online/EFAMA/Factbook/2024/Factbook2024.html>



IA ayrıca, teknolojiyi İngiltere portföy yönetimi endüstrisine ve uluslararası alana entegre etmede çok önemli bir rol oynayan kendi fintech merkezi IA Engine’i de işletmektedir.

IA, yeniliği boğmadan yatırımcıları koruyan dengeli düzenlemeleri savunmaktadır. Sektörün dayanıklı, rekabetçi ve ekonomik büyümeyi sağlama yeteneğine sahip kalmasını sağlamak için üyelerimizin değişen bir ortam ve gelişen yatırımcı ihtiyaçlarını yönetmelerinde yardımcı olmak için araştırma, kaynak ve eğitim sağlıyoruz.

İngiltere portföy yönetimi endüstrisinde teknolojinin rolü nedir?

IA, teknolojinin fon teknolojisinin geleceğinin temel taşı olduğuna inanıyor. İngiltere Hükümeti’nin Portföy Yönetimi İş Gücü’nün Teknoloji Çalışma Grubu’nun kurulmasında önemli bir rol oynadık ve İngiltere yatırım fonlarının tokenizasyonu için bir uygulama planı geliştirdik. Dağıtılmış Defter Teknolojisinin (DLT) benimsenmesini ve yatırım fonlarında devrim yaratmada oynayabileceği rolü savunuyoruz. DLT’nin likiditeyi artırırken ve varlıklara erişimi demokratikleştirirken daha verimli, şeffaf ve güvenli yatırım araçları yaratabileceğine inanıyoruz.

IA ayrıca, teknolojiyi İngiltere portföy yönetimi endüstrisine ve uluslararası alana entegre etmede çok önemli bir rol oynayan kendi fintech merkezi IA Engine’i de işletmektedir. Engine, İsviçre, Dubai ve Hong Kong da dahil olmak üzere dünya çapında 12 fintech ve yatırım merkezi ile yatırım yönetiminde küresel inovasyon çabasını destekleyen yerleşmiş bir ortaklık programına sahiptir. Engine, yenilikçi firmaları belirleyip besleyen ve onlara çözümlerini sektöre getirmeleri için bir platform sağlayan bir fintech hızlandırıcı görevi görmektedir.

IA, sürdürülebilirlik ve ESG’nin İngiltere yatırım yönetimine entegrasyonu konusunda ne gibi çalışmalar yapıyor?

IA, net sıfır ekonomiye ve sürdürülebilir bir yatırım yönetimi endüstrisine geçişi savunmaktadır. Yatırım yönetimi, daha temiz ve daha yeşil bir ekonomiye geçişin finansmanında hayati bir role sahiptir. İklim Değişikliği Komitesi, İngiltere’nin net sıfır hedeflerini gerçekleştirmek için önümüzdeki on yıl içinde her yıl 50-60 milyar sterlinlik ek bir sermaye yatırımına ihtiyaç duyulacağını tahmin etmektedir.

Nisan 2024’ün sonunda, İngiltere’de yönetim altındaki sorumlu yatırım fonları 104 milyar sterlin olarak gerçekleşti ve yönetim altındaki endüstri fonlarındaki toplam payı %7,1 idi. Yalnızca ekonomik büyümeyi sağlamak için değil, aynı zamanda İngiltere yatırımcılarının iklim değişikliğine uyum sağlamada üzerlerine düşeni yapmalarını sağlamak için sorumlu ve sürdürülebilir yatırım fırsatlarına erişimi iyileştirmeye devam etmeliyiz.

Bu yıl IA, Sürdürülebilir Kamuya Açıklamalar Mevzuatı’nın (SDR) geliştirilmesini ve uygulanmasını desteklemek için düzenleyiciler ve sektörle yakın bir şekilde çalışıyor. SDR, sürdürülebilir yatırıma daha fazla şeffaflık ve karşılaştırılabilirlik getirmeyi ve yatırımcıların daha bilinçli kararlar almasına yardımcı olmayı amaçlamaktadır. Uluslararası tutarlılık ve işbirliği, herhangi bir kamuya açıklama gerekliliğinin başarısı için çok önemlidir. Avrupa Birliği’nin Sürdürülebilir Finans Kamuya Açıklama Düzenlemesi’ni ve yeni liderlik altında olası değişiklikleri yakından izleyeceğiz.



Yatırım yönetimi, İngiltere ekonomisi için çok önemlidir, çünkü sektör, bireylerin tasarruflarını genişlemek, yeni ürünler geliştirmek ve yeni istihdam yaratmak için gereken finansmanı arayan işletmelere ve projelere yönlendirir. 2022’de İngiltere yatırım yöneticileri, yeni okullar ve iyileştirilmiş hastane binaları gibi sosyal projelere yaklaşık 10 milyar sterlin aktarmıştır.

Küresel Enflasyonla Mücadelede Hedeflere Ulaşma Olasılığı Artıyor

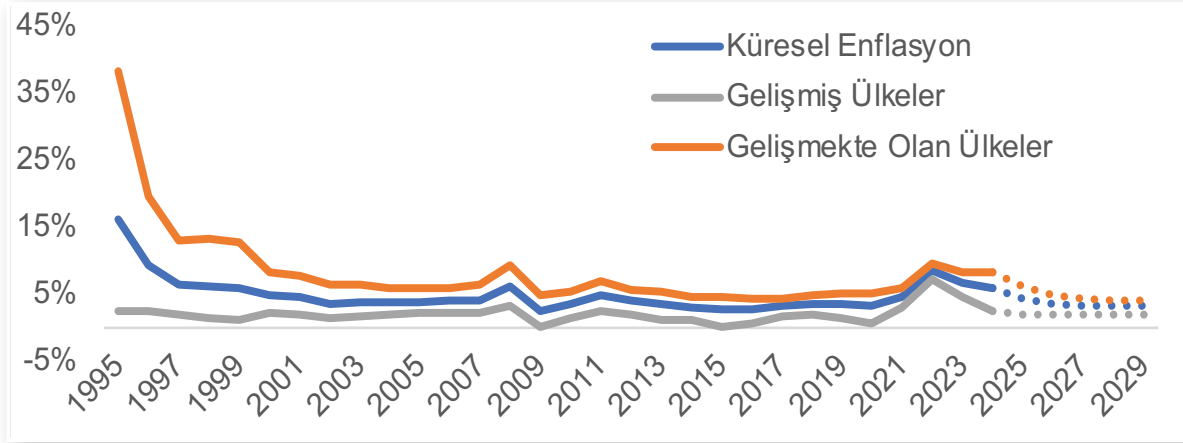
Son dönemde ABD’de açıklanan veriler enflasyona ek olarak talep görünümü ve konut piyasasında soğuma olduğuna işaret ediyor. Bu nedenle piyasalar faiz indirimleri konusunda Fed’den daha iyimser...



Dr. İrem TALASLI

Stratejist
İş Portföy

Temmuz 2022 itibarıyla 1990’ların ortalarından sonra gözlenen en yüksek seviyelere ulaşan küresel enflasyonla mücadelede, 2024 itibarıyla önemli bir mesafe kaydedilmiş olsa da halen pandemi öncesi seviyelere dönülemediği görülmektedir. Ancak, orta vadeli projeksiyonlar enflasyon hedeflerine ulaşılma olasılığının artmakta olduğuna işaret ediyor.



Kaynak: IMF

Bu bağlamda küresel fonlama maliyetleri açısından belirleyici olan ABD ve Euro Bölgesi para politikası faiz oranlarında 2024’ün indirim yılı olacağı beklentileri güçlü. Euro Bölgesi’nde Haziran itibarıyla dokuz aydır tarihi zirve seviyesinde olan politika faizinde ilk indirim geldi. Piyasa fiyatlamalarına göre Eylül-Aralık döneminde Avrupa Merkez Bankası’nın iki tane daha 25 baz puanlık faiz indirimi yapma olasılığı yüksek. ABD’de ise enflasyonun yılın birinci çeyreğinde beklentilerden daha yüksek kalması Fed’in yılın kalan dönemi için daha temkinli bir duruşa geçmesine ve bu yıl sadece bir tane 25 baz puanlık faiz indirim beklentisinin Kurul üyeleri arasında ağırlık kazanmasına neden oldu. Ancak, son dönemde ABD’de açıklanan veriler enflasyona ek olarak talep görünümü ve

konut piyasasında soğuma olduğuna işaret ediyor. Bu nedenle piyasalar faiz indirimleri konusunda Fed’den daha iyimser ve Eylül ayında faiz indirimlerinin başlamasına %75 olasılık atfederken, iki tane 25 baz puanlık faiz indirimi yapılmasını daha muhtemel görüyor. İstihdam piyasası göstergelerindeki yavaşlama ivmesinin artması halinde ilk faiz indirimi Eylül’de gelebilir ancak işgücü piyasasında soğuma sinyallerinin zayıf kalması durumunda Kasım ayındaki Başkanlık seçimlerine bağlı belirsizlikleri de göz önünde bulundurarak, yılın 3. çeyreğinde kısa vadeli faizlerde yatay, uzun vadeli ABD faizlerinde ise sınırlı da olsa yukarı yönde hareket riski de bulunuyor. Bu durumda ABD tahvil faizlerinde gerileme için yılın son çeyreğinin beklenmesi gerekebilir.

Diğer taraftan küresel ekonomik büyümeye ilişkin projeksiyonların sene başı tahminlerine göre yukarı yönde güncellenmeye devam etmesi ve Satın Alma Yöneticiler Endeksi'nin (PMI) hizmetler sektörü öncülüğünde ekonomik büyüme görünümüne ilişkin olumlu sinyaller vermesi, enflasyonun yavaşladığı senaryoda risk iştahını ve piyasaları destekleyecektir.

Petrolde OPEC+'nın arz kısıntıları nedeniyle 2024'ün ikinci yarısında arz açığı koşullarının devam edeceği beklentileri, yüksek kalmaya devam eden jeopolitik risklerin hem arz hem de tedarik güvenliği açısından olumsuz görünüm arz etmesi, küresel iklim değişikliğinin arzın sürekliliği açısından teşkil ettiği risklere ek olarak enerji tüketim talebini artırması ve yılın üçüncü çeyreğinin mevsimsel olarak kuzey yarım kürede seyahatlerin yoğunlaşması nedeniyle yakıt talebinin yüksek olduğu bir dönem olması nedeniyle, önümüzdeki üç aylık dönemde petrol fiyatlarında mevcut seviyeler etrafında güçlü seyrin süreceği öngörülmekte. Altında ulaşılan fiyat seviyelerinde küresel perakende müşterilerin ve merkez bankaları gibi büyük ölçekli alıcıların talebinin daha sınırlı kalması fiyatlar üzerinde baskı yaratma potansiyeli taşıyor. Diğer taraftan Rusya-Ukrayna savaşı, Orta Doğu'daki çatışmalar ve bağlantılı olarak Kızıl Deniz'de kargo gemilerine yönelik saldırıların kısa sürede tamamen çözüme kavuşma olasılığının düşük olması, Kuzey Çin Denizi'ndeki egemenlik tartışmaları ve ABD seçimleri sonrasında ülkenin dış politikasına yönelik belirsizliklerin, jeopolitik risklere karşı koruma olarak görülen Altında olası değer kayıplarını sınırlamaya devam etmesini bekliyoruz.

Yurt içinde yılın ikinci yarısında dezenflasyonu konuşuyor olacağız. Beklentimiz TÜFE enflasyonunun yıl sonunda %45'lere gerileyeceği yönünde. Bu seviyelerin TCMB yıl sonu tahmini olan %38'in üzerinde kalması nedeniyle sıkı para politikası duruşunun yılın son aylarına kadar korunmasını bekliyoruz. Para politikasının etkinliğine yapılan vurgu kapsamında sadece politika faizinin değil para piyasası faizlerinin de Merkez Bankası likidite yönetimi aracılığı ile politika faizine yakın seviyelerde oluşmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Fonlama maliyetinin yüksek kalmasına karşın yılın son çeyreğinde faiz

indirimleri gündeme gelmeden önce sermaye kazancını hedefleyen yatırımcıların orta-uzun vadeli tahvil pozisyonlarını artırması için elverişli bir ortam olacağını düşünüyoruz. Bu konudaki risk unsuru ise döviz kurunda yukarı yönlü oynaklıkların kazanç beklentilerini azaltması olabilir. Seçimler sonrasında hem yurt içi hem de yurt dışı yerleşiklerin döviz arzı TCMB'nin rezerv pozisyonunda hızlı bir toparlanma imkânı yaratırken, yatırımcılar nezdinde önemli bir kırılma noktasının ortadan kalkmasını sağladı. Diğer taraftan Türkiye'nin yurt dışı piyasalarla korelasyonunun artması ve gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahındaki dalgalanmalardan daha fazla etkilenmeye başlaması döviz kurlarında da oynaklığın artmasına yol açmakta. Söz konusu oynaklık artışını küresel piyasalarla entegrasyonun artmasına bağlı sağlıklı bir gelişme olarak görüyoruz ve döviz piyasasında yabancı yatırımcı ilgisini kalıcı şekilde sekteye uğratabilecek ya da yurt içinde yeniden dolarizasyonda artışa yol açabilecek büyüklükte şoklar beklemiyoruz. Ülke kredi risk görünümünde de yılın kalan döneminde cari denge, bütçe dengesi, enflasyon, dış finansman göstergelerindeki iyileşme eğiliminin sürmesi ile Türkiye kredi notunda artışların devam edeceği ve Türkiye CDS priminde azalış olacağı öngörülmekte. Yurt dışındaki faiz indirimleri ile beraber bu durum Türkiye eurobondlarına olan ilginin artmasını sağlayacaktır. Büyüme cephesinde ise yılın ikinci çeyreğine ilişkin anket bazlı veriler ve öncü göstergeler hem tüketim hem de üretimde güç kaybı olduğuna yönelik sinyaller veriyor. Yılın kalan döneminde de ekonomide soğumanın devam etmesi ile 2024'ün %3,4'lük büyüme ile tamamlanacağını tahmin ediyoruz.

Mevcut durumda gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahındaki dalgalı seyir, yurt içi faizlerin yüksek seyri, ekonomide yavaşlama beklentileri ve gelir artırıcı maliye politikası adımlarına yönelik belirsizlikler hisse senedi piyasalarında oynaklıkları artırıyor. Ancak, özellikle maliye politikalarının netleşmesi sonrasında, yılın son aylarında faiz indirimlerinin de gündeme gelmesi ile Borsa İstanbul'a ilginin artacağı ve 2024 sonu itibarıyla BIST 100 Endeksi'nin 12,500 seviyesine ulaşacağı beklentimizi koruyoruz.



Kripto Varlıklarla Sermaye Piyasasında Yeni Açılımlar



Av. Yalçın Özge OKAT

Managing Partner
Okat Law (Eski SPK Başuzmanı)

SPK, sermaye piyasası araçlarının kripto varlık olarak ihracına ilişkin esasları belirleyebilecek.

Kripto varlıklarla ilgili hükümler, 2 Temmuz 2024'te yayımlanan Yasa ile Sermaye Piyasası Kanunu'na eklendi. Böylece, bir taraftan bu alan hukukumuzda ilk kez kapsamlı şekilde düzenlenmiş oldu, bir taraftan da konu sermaye piyasası ile yakından ilişkilendirildi. Önümüzdeki süreçte, giderek artan şekilde para ve sermaye piyasalarımızın, portföy yönetimi sektörümüzün önüne bu alanda yeni fırsatların çıkacağını sanıyoruz. Belirtmek isteriz ki, konu sermaye piyasası hukukunun çeşitli alanları ile ilgili olduğu gibi, diğer hukuk alanlarını da yakından ilgilendirmektedir. Teknik boyutun da ayrıca dikkate alınması gerekmektedir. Bu yazımızda konu ile ilgili sık sorulan soruları ve cevaplarını kısaca paylaşmak istedik.

(1) Yeni Yasa kripto para borsalarını düzenliyor mu?

Evet. Kripto para, token vb. yerine hukukumuzda "kripto varlık" tabiri kullanılıyor. Yasa kripto para borsaları yerine ise "platform" tabirini kullanıyor ve bunları "kripto varlık hizmet sağlayıcısı" kavramı içinde değerlendiriyor. Kripto varlık alım satım, ilk satış ya da dağıtım, takas, transfer, bunların gerektirdiği saklama vb. işlemlerin gerçekleştirildiği kuruluşlar Yasa'da "platform" olarak tanımlanıyor.

Yasa ile platformlar ve diğer kripto varlık hizmet sağlayıcıların kurulabilmesi ve faaliyete başlaması için SPK'dan izin alınması zorunlu tutuluyor.

(2) Kimler kripto varlık platformlarını kurabilir?

Genel itibarıyla

- müflis olmayan,
- faaliyet izni iptal edilen kuruluşlarda %10'dan fazla paya

sahip olmayan,

- zimmet vb. suçlardan hüküm giymemiş,
- işlem yasaklı olmayan,
- gerekli mali güç ve itibara sahip olan,
- (bir şirketin kurucu olması söz konusu ise) ortaklık yapısı şeffaf ve açık olan

...her gerçek ve tüzel kişi kripto varlık platformu kurabilecektir.

(3) Kimler platformlarda yönetim kurulu üyesi olabilir?

Mali güç şartı hariç diğer şartları sağlayan kişiler platformlarında yönetim kurulu üyesi olabilir. Yönetim kurulu üyesi olmasa da kripto varlık hizmet sağlayıcıyı temsile yetkili kişilerde de bu şartlar aranır.

(4) Mevcut kripto varlık platformları ne olacak, SPK'dan izin almalarına gerek var mı?

Evet. Bu kuruluşların da SPK'dan faaliyet izni alması gerekmektedir. Ancak esas itibarıyla bu süreçte faaliyetlerine devam edebileceklerdir. Konu ile ilgili Yasa'nın Geçici 11. maddesi ve 2 Temmuz 2024 tarihli SPK Duyurusu ile ayrıntılı düzenlemeler yapılmıştır. ⁽¹⁾

(5) Kripto varlıkları kimler ihraç edebilecek? Artık hisse senedi ve tahviller kripto varlık olarak ihraç edilebilecek mi?

SPK sermaye piyasası araçlarına özgü haklar sağlayan kripto varlıklara ilişkin düzenleyici işlemleri tesis etmek, özel ve genel nitelikte kararlar almak ve tedbir ve yaptırım uygulamak konusunda yetkilidir. SPK ayrıca, dağıtık defter tek-

1. Ayrıntılı bir değerlendirme için bkz. Okat Law Insight: "Yeni Kanun Sonrası Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıları Neler Bekliyor?", Temmuz 2024.

nolojisinin veya benzer bir teknolojik altyapının geliştirilmesi suretiyle oluşturulan, değeri bu teknolojiden ayrıştırılamayan nitelikte olan kripto varlıkların satış ya da dağıtımının, sermaye piyasası araçlarıyla ilgili hükümlere tabi olmaksızın platformlar üzerinden yapılmasına dair esaslar belirlemeye yetkilidir.

SPK, sermaye piyasası araçlarının kripto varlık olarak ihracına ilişkin esasları belirleyebilecektir. Bu hususlara ilişkin ilgili SPK tebliğinin veya başkaca yönetmelik vb. düzenlemelerin yayımlanmasından sonra hisse senedi ve tahvillerin kripto varlık olarak ihraç edilip edilemeyeceği konusunda durum netleşecektir.

(6) Portföy yönetim şirketleri kripto varlık fonu kurabilecek mi?

Kripto varlıklara yönelik yatırım danışmanlığı ve portföy yöneticiliği yapılması hallerinde ilgili usul ve esasları düzenlemeye SPK yetkilidir. Bu hususlara ilişkin ilgili SPK tebliğinin veya başkaca yönetmelik vb. düzenlemelerin yayımlanmasını beklemek gerekmektedir.

(7) Kripto varlıklar nerede saklanacak?

Kripto varlıkların müşterilerin kendi cüzdanlarında saklanması esas olacaktır. Müşterilerin kendi cüzdanlarında bulundurmamayı tercih etmedikleri kripto varlıklar ise SPK tarafından yapılacak düzenleme uyarınca yetkilendirilmiş ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından uygun görülen bankalar ve SPK'ca yetkilendirilmiş diğer kuruluşlar nezdinde saklanabilecektir.

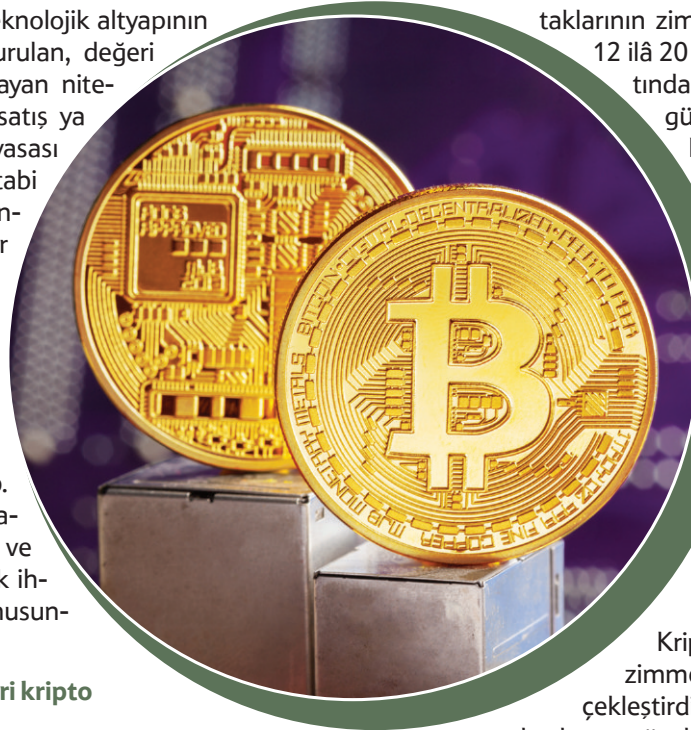
(8) Kimler kripto varlık saklama hizmeti verebilecek?

Platformlar, SPK tarafından yapılacak düzenleme uyarınca yetkilendirilmiş ve BDDK tarafından uygun görülen bankalar ve SPK'ca yetkilendirilmiş diğer kuruluşlar kripto varlık saklama hizmeti verebilir.

(9) Yasa ile yaptırımlar getiriliyor mu?

Evet, Yasa ile çeşitli yaptırımlar getirilmektedir. Zimmet suçu işleyen kripto varlık hizmet sağlayıcı yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile diğer mensupları için 8 ilâ 14 yıl hapis, 5.000 güne kadar adli para cezası getirilmiştir. Ayrıca bu kişiler kripto varlık hizmet sağlayıcının zararını tazmin edecektir. Hileli davranış varsa 14 ilâ 20 yıl hapis, (zararın üç katından az olmamak üzere) 20.000 güne kadar adli para cezası öngörülmektedir.

Faaliyet izni kaldırılan kripto varlık hizmet sağlayıcıların or-



taklarının zimmet suçu işlemesi hâlinde ise 12 ilâ 20 yıl hapis ve (yine zararın üç katından az olmamak üzere) 20,000 güne kadar adli para cezası söz konusudur. Ayrıca meydana gelen zarar faillere müteselsilen ödetirilecektir.

İzinsiz kripto varlık hizmet sağlayıcılığı faaliyeti yürüttüğü tespit edilen gerçek kişiler ve tüzel kişilerin yetkilileri için ise 3 ilâ 5 yıl hapis ve 5,000 ilâ 10,000 gün arası adli para cezası getirilmiştir.

(10) Sorumluluk durumu nasıl? Şahsi sorumluluk var mı?

Kripto varlık hizmet sağlayıcının zimmet sayılan karar ve işlemler gerçekleştirdiği tespit edilen yönetim kurulu başkan ve üyeleri, diğer mensupları, hukuken veya fiilen yönetim veya kontrolünü elinde bulundurmuş olan gerçek kişi şahsi sorumlulukları bulunmaktadır. Mahkeme, SPK'nın talebi ile bu kişilerin şahsen iflaslarına karar verebilir. Zimmet suçu üçüncü kişilere menfaat temini amacıyla işlenmişse, üçüncü kişilerin de şahsi sorumluluğuna gidilerek şahsen iflası istenebilecektir.

(11) İlgili tebliğ ne zaman yayımlanacak?

Yasa'ya göre ilgili yönetmelik veya tebliğ dâhil ikincil düzenlemelerin 2 Ocak 2025 tarihine kadar yayımlanması gerekmektedir.



SORUMLU YÖNETİM İLKELERİ



“

Özellikle 2019 yılında yaşanan pandemi sonrasında sürdürülebilirlik kavramının önem kazandığını, çevresel, sosyal ve yönetim kriterlerinin daha çok vurgulandığı bir döneme girildiğini ve bu gelişmeler paralelinde sorumlu yönetim ilkeleri kavramının da kurumsal yatırımcıların bu alanlarda daha etkili gözetmenler olmalarını, sürdürülebilirlik faaliyetleri açısından daha sahiplenici konumda olmalarını içerecek şekilde genişlediğini belirtmek mümkün.

”



Müge KARAKURUM

Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkan Yardımcısı
Sermaye Piyasası Kurulu

Dünya uygulamalarındaki karşılığı “Stewardship Codes” olarak bilinen “Sorumlu Yönetim İlkeleri” Sermaye Piyasası Kurulu’nun 16.02.2024 tarih ve 11/155 sayılı kararı ile düzenlenmiştir. Düzenleme kapsamında portföy yönetim şirketlerinin kurucusu olduğu III-52.1. sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında faaliyet gösteren yatırım fonları yer almaktadır.

Ülkemizdeki düzenleme hakkında detaylı bilgilere yer vermeden önce, kolektif yatırım kuruluşları açısından “stewardship” kavramından ve konuya ilişkin dünya uygulamalarından bahsetmek faydalı olacaktır. “Stewardship” kavramının sözlüklerde “kâhyalık, vekilharçlık” gibi kelimelerle karşılık bulunduğu görülüyor. Vekilharçlık, kaynakların sorumlu ve özenli bir şekilde planlanması ve yönetilmesini içeren etik bir değer olarak ifade ediliyor. Kurumsal yatırımcılar açısından sorumlu yönetim ilkeleri ise tasarruf sahiplerinden toplanan paralar ile oluşturulan sermayenin sorumlu şekilde, uzun vadeli bir bakış açısı ile, çevresel, sosyal, yönetim kriterleri de dikkate alınarak yatırıma yönlendirilmesi, yönetimi ve gözetimini hedefleyen, tavsiye eden ilkeler olarak ifade edilebilir.

Sorumlu yönetim ilkelerinin kurumsal yatırımcılar açısından temel olarak 2008 yılındaki küresel finansal krizden sonra gündeme gelmiş bir kavram olduğu görülmektedir. 2008 yılındaki kriz sonrasında özellikle Birleşik Krallık’ta halka açık şirketlerin büyük sermayedarları olan kurumsal yatırımcıların sahip oldukları pay sahipliği haklarını etkili şekilde kullanmadıkları, yatırım yaptıkları halka açık şirketler üzerinde kolektif düzeyde yeterli bir izleme, takip mekanizması oluşturmadıkları anlaşılmış, bu konuda alınabilecek tedbirler, kurumsal yatırımcıların, yatırım yapılan şirketlerin kurumsal yönetim uygulamaları ve genel olarak toplumsal refahın artırılması üzerindeki potansiyel etkileri incelenmiştir. Takip eden dönemde bu konudaki ilk düzenleme Birleşik Krallık tarafından 2010 yılında yapılmış, 2010 yılını takip eden dönemde ise farklı kıtalarda çok sayıda ülkede daha bu alanda düzenlemeler, kodlar, ilkeler yayımlanmıştır.

Çevresel, sosyal, yönetim (ÇSY) kriterlerine yönelik çalışmalar dünyada uzun zamandır yürütülüyor olsa da özellikle 2019 yılında yaşanan pandemi sonrasında sürdürülebilirlik kavramının önem kazandığını, çevresel, sosyal ve yönetim kriterlerinin daha çok vurgulandığı bir döneme girildiğini ve bu gelişmeler paralelinde sorumlu yönetim ilkeleri kavramının da kurumsal yatırımcıların bu alanlarda daha etkili gözetmenler olmalarını, sürdürülebilirlik faaliyetleri açısından daha sahiplenici konumda olmalarını içerecek şekilde genişlediğini belirtmek mümkündür. Nitekim, Birleşik Krallık stewardship kodunda 2020 yılında yapılan güncelleme ile ÇSY ile bağlantılı bir ilkenin eklendiği, son dönemlerde yayımlanan kodların kapsamında da ÇSY konularına yer verildiği görülmektedir.

Zaman içerisinde bazı ülke uygulamalarında ilkelerin kanun/direktif gibi emredici hükümler içeren düzenlemelerin kapsamına girmesine en güzel örnek olarak ise Avrupa Birliği'nin "Pay Sahipliği Hakları Direktifi II (Shareholder Rights Directive II)" verilebilir. Bu direktifte ortaklıktan kaynaklanan hakların kullanımına yönelik esaslar yer almakta ve şirketlere ilişkin kararların, orta ve uzun vadeli bir bakış açısı ile yatırım yapılan şirketlerin uzun vadede istikrarlı olmalarına katkı sağlayacak şekilde alınması teşvik edilmektedir. Portföy yönetim şirketleri tarafından pay sahipliği dolayısıyla yürütülebilecek angajman faaliyetlerinin portföy yönetim stratejilerine nasıl entegre edildiğine dair bir politika oluşturmaları ve yıllık dönemler itibarıyla da bu politikayı nasıl uyguladıklarını açıklamaları; buna uymayı tercih etmemeleri halinde ise gerekçelerini kamuya açıklamaları istenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sorumlu Yönetim İlkeleri" Düzenlemesi

- Ülkemizde uygulanacak ilkeler belirlenirken, ülkemize özgü koşullar da dikkate alınarak, temel olarak Avrupa Yatırım Fonları ve Varlık Yönetimi Birliği (European Fund And Asset Management Association/EFAMA) kodları ile Uluslararası Kurumsal Yönetim Ağı (International Corporate Governance Network/ICGN) tarafından küresel uygulamalar dikkate alınarak düzenlenmiş olan kodlardan yararlanılmıştır. Bu açıdan düzenlemede yer alan ilkelerin tamamı uluslararası uygulamalar ile uyumludur.

- "Uy ya da Açıkla" prensibi çerçevesinde uygulanması gönüllü toplam beş ilkenin yer aldığı düzenleme kapsamında, portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen portföylerden ilk aşamada Kurulun III-52.1. sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında faaliyet gösteren menkul kıymet yatırım fonları yer almaktadır.

- Portföy yönetim şirketleri tarafından, beş ilkenin tamamına yönelik bir sorumlu yönetim ilkeleri politikasının oluşturulup oluşturulmayacağı konusunda bir yönetim kurulu kararı alınmalı ve bu karar en geç 31.12.2024 tarihine kadar Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya açıklanmalıdır. "Uy ya da Açıkla" prensibi çerçevesinde politika oluşturulamaya karar veren şirketler tarafından alınan karar ve bu durumun gerekçesi, politika oluşturulamaya karar verenler tarafından ise belirlenen sorumlu yönetim ilkeleri politikası kamuya açıklanmalıdır.

- İlkelerin temel amacı, kurumsal yatırımcılar tarafından yatırım kararları verilirken ihraççıların finansal performansının yanı sıra kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik alanındaki uygulamalarının da mercek altına alınması, uzun vadeli hedeflerin önceliklendirilmesi ve bunları yaparken de;

- İhraççıların bu alanlardaki faaliyetlerinin, performanslarının düzenli şekilde takibine yönelik bir izleme mekanizması oluşturulması (*birinci ilke*),

- Bu izleme faaliyetleri sonucunda ortaya çıkan, belirli alanlarda değişime ihtiyaç olduğunu gösteren değerlendirmelerin ihraççılara aktarımında izlenecek yöntemlerin belirlenmesi (*ikinci ilke*),

- Gerektiğinde şirketler üzerindeki etkilerini artırmak için diğer yatırımcılar ile, yatırımcı hak ve menfaatlerinin korunması için ilgili tüm paydaşlar ile iş birliği yapılması (*üçüncü ilke*),

- Ortaklık paylarının, borçlanma araçlarının sahibine verdiği oy kullanımı, genel kurula katılım vb. hakların fonu temsil eden kurucu PYŞ tarafından özenli şekilde kullanılması (*dördüncü ilke*),

- Son olarak, ÇSY faktörlerinin fon yönetimine entegre edilmesine dair bir strateji belirlenmesi (*beşinci ilke*) önerilmektedir.

Yukarıda yer verilen ilkelerin tamamının birbiri ile bağlantılı olduğu dikkate alınarak sorumlu yönetim ilkeleri politikasının ilkelerin tamamını kapsamaması gerektiği düzenlenmiştir.

- Uluslararası uygulamalar açısından düzenleme yöntemi olarak, konunun ilke bazlı düzenlendiği, bunun en temel nedeninin de uygulayıcılara uygulama konusunda esneklik sağlamak olduğu görülmektedir. Benzer şekilde ülkemizde de ilke bazlı bir düzenleme yöntemi benimsenmiş ve böylece, her şirketin kendine özgü koşulları, kaynakları, kapasitesi, iş stratejileri, yönetilen portföylerin özellikleri ve benzeri faktörler dikkate alınarak sorumlu yönetim ilkelerinin uygulama esaslarının serbestçe belirlenmesine imkan tanınmıştır. Düzenlemede her bir ilke için "Uygulama Önerileri" başlığı altında ilkelerin uygulanmasında kullanılacak yaklaşım ve yöntemler örneklendirilmiştir.

- Şirketler tarafından yapılacak açıklamalar arasında karşılaştırılabilirliğin ve standardizasyonun sağlanabilmesi için, sorumlu yönetim politikasının ne şekilde uygulandığına ilişkin yapılacak raporlamanın standardı Kurulca belirlenecektir. Oluşturulan politika kapsamındaki uygulamalara ilişkin ilk raporlama ise 2025 yılındaki uygulamaları içerecek şekilde en geç 02.03.2026 tarihi itibarıyla kamuya açıklanacaktır.

Son olarak, portföy yönetim şirketlerinin sorumlu yönetim ilkeleri uygulamaları ile halka açık şirketlerin kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik uygulamalarının birbirleri ile oldukça bağlantılı olduğunu belirtmek mümkündür. Nitekim, portföy yönetim şirketleri, yönettikleri portföylerde yer alan ihraççıların bu alanlardaki uygulamalarının güçlendirilmesini sağlama potansiyeli olan önemli aktörlerdir. Portföy yönetim şirketleri bu alanlarda yaratabilecekleri olumlu etkiler sayesinde orta ve uzun vadede çevre, toplum ve ekonomi açısından da olumlu sonuçlar yaratma potansiyeline sahiptirler.

Kaynakça:

- <https://www.icgn.org>
- <https://eur-lex.europa.eu>
- <https://www.efama.org>

İklim Değişikliği Zamanlarına Yatırım Yapmak

Yatırımcılar için seçenekler dünya çapında büyürken, iklim odaklı fonların görünümünü inceledik.



Hortense BIOY, CFA

Head of Sustainable Investing Research
Morningstar

Yatırımcılar, iklim değişikliğiyle ilişkili risklerin giderek daha fazla farkına varıyor. Düzenleme, teknoloji ve tüketici davranışlarındaki değişiklikler nedeniyle düşük karbonlu bir ekonomiye geçişte bazı yatırımlar zarar görecektir. Sıcaklıklar artmaya devam ettikçe ve hava koşulları daha aşırı hale geldikçe hafifletme çabaları hızlanmazsa, yatırımlar sel, kasırga ve diğer olaylardan kaynaklanan daha büyük fiziksel risklerle karşı karşıya kalacaktır.

Aynı zamanda, daha fazla yatırımcı fırsatlardan yararlanmaya ve temiz enerji, elektrikli araçlar, karbon yakalama ve depolama ve sel korunmaları gibi iklim değişikliğini hafifletmek veya buna uyum sağlamak için çalışan şirketlere yatırım yapmaya bakıyor. Uluslararası Enerji Ajansı'na göre, dünyayı 2050 yılına kadar net sıfır emisyon yoluna sokmak, temiz enerji geçişiyle ilgili yatırımın geçen yılki 1,1 trilyon dolardan 2030 yılına kadar yıllık yaklaşık 4 trilyon dolara çıkmasını gerektiriyor. Bu nedenle, iklimle ilgili fonların sayısı artıyor ve bu fonlardaki varlıklar da tırmanışta.

Dünyanın dört bir yanındaki iklim odaklı yatırımcılar için seçenekler menüsü son beş yılda şişkinleşti. 2018'de 200'den az yatırım fonu ve ETF varken, Aralık 2023 itibarıyla küresel olarak iklimle ilgili yetki-

ye sahip 1.500'den fazla yatırım fonu ve ETF tespit ettik.

İklim fonlarına yönelik küresel talep de artmaya devam etti ve yönetim altındaki varlıklar, devam eden girişler, ürün lansmanları ve piyasa değerlenmesinin etkisiyle 2023'ün sonunda 540 milyar dolara ulaştı. En güçlü iştah da Avrupa'dan geldi. Yatırımcılar ayrıca, iş stratejilerinde iklim değişikliğini dikkate alan şirketlere yatırım yapan iklim geçiş fonları için de yaygara kopardı. Bu kazanımlar, sürdürülebilir fonlara olan talebin genel olarak yavaşlamasına rağmen geldi. İklim fonları, portföylerin karbondan arındırılmasından temiz enerji gibi iklim çözümlerine yatırım yapmaya kadar iklimle ilgili konulara odaklanıyor.

"İklim Değişikliği Zamanlarına Yatırım Yapmak" raporumuzun beşinci yıllık sayısında, iklim odaklı fonların küresel görünümünü inceledik, bunları beş farklı kategoride gruplandırdık, piyasalardaki iklim fonlarındaki büyümeyi ortaya koyduk ve farklı stratejilerin özelliklerini anlamak için de detaya indik.

İklim Fonlarındaki Varlıklar 2023'te %16 Arttı

İklimle ilgili bir stratejiye sahip açık uçlu fonların ve ETF'lerin küresel kapsamı, devam eden girişler, ürün geliştirme ve

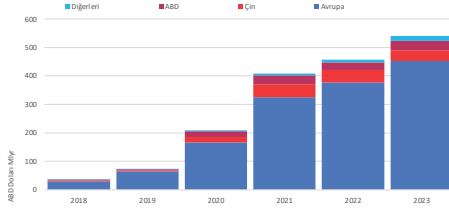
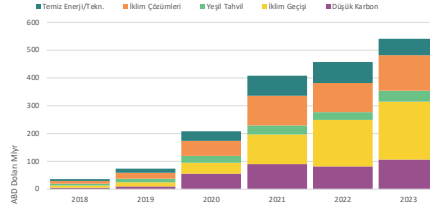
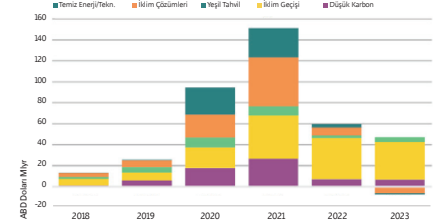
pazar değerlenmesinin etkisiyle 2023'te %16 arttı. İklim fonu varlıkları, küresel sürdürülebilir fon ortamından daha hızlı büyüyerek şu anda bu kapsamın neredeyse %20'sini oluşturuyor.

Avrupa en büyük piyasa, Çin ve ABD çok geride

İklim nötrlüğüne yönelik düzenleyici baskı göz önüne alındığında, Avrupa'nın küresel iklim fonu varlıklarının %84'ünü oluşturan iklim fonları için en büyük pazar olmaya devam etmesi şaşırtıcı değil. İklimle ilgili bir stratejiye sahip olan Avrupa'da yerleşik fonlardaki varlıklar, geçen yıl %20 artarak 453 milyar dolara ulaştı. Aralık 2023 itibarıyla, Çin'de 253 ve Amerika Birleşik Devletleri'ndeki 135 adete kıyasla Avrupa'da 875 iklim fonu belirledik.

Çin ve ABD, sırasıyla %7 ve %6'lık pazar paylarıyla ikinci ve üçüncü sırada yer alıyor.

Avrupa'da en önemli varlık büyümesi, toplamda %42 oranında artarak 35 milyar ABD dolarına ulaşan Yeşil Tahvil stratejilerinde gözlemlendi. Bu arada, Düşük Karbon ve İklim Geçişi stratejileri sırasıyla %30 ve %24'lük bir büyüme yaşadı. Buna karşılık, temiz enerji/teknoloji, 2022'ye kıyasla %12'lik bir kayıpla düşüş yaşayan tek kategori olarak öne çıktı.

Bölgelere Göre İklim Fonları**Türlere Göre İklim Fonları****İklim Fonlarına Küresel Para Girişleri**

2023 yılının tamamında, Avrupa evrenindeki iklim fonları bir önceki yılın 57 milyar ABD dolarına kıyasla 35 milyar ABD dolarına geriledi. Bu miktar, 2023'te sürdürülebilir fonlara yapılan toplam girişlerin neredeyse yarısına denk geliyor. Buna karşılık, Avrupa sürdürülebilir fonları geçen yıl 74 milyar ABD doları tutarında giriş alırken, geleneksel fonlar 30 milyar ABD doları tutarında çıkış kaydetti.

Avrupa'nın tam tersine, ABD iklim fonlarındaki varlıklar 2023'te marjinal (%0,6) artış gösterdi. Varlıklar, küresel enerji krizi ve artan faiz oranları nedeniyle 2022'de küçülmüştü. Bu ortamda en çok yenilenebilir enerji hisseleri zarar gördü. Ancak İklim Geçişi fonlarına yönelik güçlü akışlar ve piyasa değerlenmesi, varlıkları 2023'ün sonunda 31,9 milyar ABD doları ile rekor seviyeye taşıdı.

Temiz Enerji/Teknoloji Fonlarında Performans Düşük

Temiz Enerji/Teknoloji fonları ABD iklim fonları arasında dominant olmaya devam ederken, varlıklarını kaybettiler ve diğer kategoriler ise gelişti. Aralık 2023 itibarıyla, Temiz Enerji/Teknoloji fonları, 2020'nin sonundaki %78'lik rekor pazar payı seviyesinden yaklaşık 10,2 milyar dolarlık varlığa veya toplamın %32'sine geriledi. Bu fonlar çıkışlara maruz kalsa da, düşüş çoğunlukla düşen değerlemelere atfedilebilir. Temiz/Enerji Teknolojisi fonları, genellikle artan faiz ortamından zarar gören büyüme hisselerine sahip olma eğiliminde.

Bu arada, iş stratejilerinde iklim değişikliğini göz önünde bulunduran ve bu nedenle düşük karbonlu bir ekonomiye geçiş için daha hazırlıklı olan şirketlere yatırım yapmayı amaçlayan İklim Geçişi fonlarındaki varlıklar, geçen yıl %133

gibi büyük bir artışla Aralık ayı sonunda 8,8 milyar ABD dolarına ulaştı. Bu fonlar bu süre zarfında 3,7 milyar ABD doları net giriş sağladı.

İklim Geçişi fonları dışında ise, yeni para çekmek kolay olmadı. ABD iklim fonlarına girişler, segmentin 2021'deki 16 milyar dolarlık rekor tahsilatına kıyasla önemli ölçüde düştü. Yine de, iklim fonlarına akışlar, 2023 yıllık girişlerinin yedi yılın en düşük seviyesine düştüğü ve sürdürülebilir fonların 13 milyar ABD dolarından fazla gerilediği ABD sürdürülebilir fonlar ortamının geri kalanından daha dirençliydi. Diğer taraftan, iklim fonları ise 2023 yılında 330 milyon ABD doları net yeni para elde etti.

Ürün Geliştirme Faaliyeti Geriliyor

Daha geniş fon piyasasına paralel olarak, ABD iklim fonlarında ürün geliştirme, 2021'deki zirveden bu yana düşüştü. 2023'te, 2021'de görülen toplamın kabaca yarısı olan yalnızca 18 yeni iklim stratejisi piyasaya çıktı.

Yeni iklim fonlarının yarısından fazlası iklim çözümlerine veya enerji geçişini desteklemek için gerekli altyapıya odaklanan şirketlere odaklı. Örneğin, John Hancock Küresel İklim Eylemi JLFSX, iklim liderleri olarak tanımlanan şirketlere yatırım yapıyor ve gelirin en az %20'sini yenilenebilir enerji, enerji verimliliği veya elektrikli araçlardan elde ediyor.

Raporun tamamına <https://www.morningstar.com/en-uk/lp/investing-in-times-of-climate-change> adresinden erişebilirsiniz.



Dünyanın dört bir yanındaki iklim odaklı yatırımcılar için seçenekler menüsü son beş yılda şişkinleşti. 2018'de 200'den az yatırım fonu ve ETF varken, Aralık 2023 itibarıyla küresel olarak iklimle ilgili yetkiye sahip 1.500'den fazla yatırım fonu ve ETF tespit ettik.

Yatırım Yönetiminin Geleceği

Şirket olarak B2B iş modelinden B2C bir iş modeline doğru evrilen iş yapış biçimimizde yeni dijital platformlar üzerinden yatırımcılarımızı nasıl daha iyi anlayabiliriz ve nasıl daha doğrudan etkileşebiliriz sorusuna kafa yorup bu alanda yatırımlar yapıyoruz.

Ak Portföy olarak Yatırım Yönetimi alanında çeyrek asra yaklaşan deneyimimizle, inovatif yatırım ürün ve hizmetlerini geniş kitlelerle buluşturmak için teknolojiyi kullanma konusunda da sektörümüze öncülük yapmaktayız. Bu süreçte temel hedefimiz; her zaman dünyadaki en ileri yatırım know-how'ını en iyi teknoloji çözümleriyle birleştirerek, portföy yönetimi hizmetini geniş kitlelere ulaştırmak ve çitayı en yukarıya taşımak oldu.

Şirket olarak B2B iş modelinden B2C bir iş modeline doğru evrilen iş yapış biçimimiz doğal olarak müşterilerimize yakınlaşmak anlamına geliyor. Kurum olarak bu yürüyüşümüzü sürdürürken yıllardır yeni dijital platformlar üzerinden yatırımcılarımızı nasıl daha iyi anlayabiliriz ve nasıl daha doğrudan etkileşebiliriz sorusuna kafa yorup bu alanda yatırımlar yapıyoruz.

Dünyada uygulanan en ileri optimizasyon modellerini 2008 yılında belirleyip Sabancı Üniversitesi İşletme Fakültesi ile birlikte yürüttüğümüz Şirket Eylem Projesi ile ülkemize uyarlanmış ve bu alanda daha sonra fintech'lerin de kullanmaya başlayacağı temel yaklaşımı Türkiye'ye getiren ilk kurum olmuştuk.

Akbank 1e1 Bankacılık ile birlikte kurguladığımız Portföy Fikirleri ürünümüz bu yaklaşımı Türkiye'de uygulayan ilk ürün olmuş ve daha sonra bu ürün etrafında yatırımcılarımız için farklı Robo Danışmanlık ürün ve hizmetleri geliştirmiştik. Bu deneyim etrafında edindiğimiz tecrübeler daha sonra geliştireceğimiz ürünlere ilişkin bize çok fazla içgörü kazandırdı. Bu konudaki birikimimizi bir sonraki adımda emeklilik iş alanına taşıyarak, AgeSA ile birlikte Türkiye'de FonPro markası altında ilk kez mobil Emeklilik Robo Danışmanlık hizmetini uygulamaya başladık.

Tüm bu süreç içinde her zaman esas hedefimiz üst gelir grubu müşterilere sunulan bir ürün olan portföy yönetimi hizmetini mobil uygulamalar üzerinden daha geniş kitlelere ulaştırmak oldu. Portföy Yönetimi Hizmetinin dijital platformlar üzerinden çok daha fazla

insanımızın kullanımına sunulmasının, sektörün geleceğini ve müşterilerimizin yatırım ve birikim yapma alışkanlıklarını şekillendirme potansiyeline sahip olduğuna her zaman inandık.

2020 yılında Akbank müşterilerimiz için geliştirdiğimiz Portföy Yönetimi ürünlerimize yatırımcılardan gelen büyük talep üzerine bu alandaki süreci tamamıyla mobile taşıyarak Türkiye'nin bir banka uygulaması üzerindeki ilk mobil portföy yönetimi ürününü kurmak için çalışmaya başladık. Bu yeni ürünümüz de, Ak Portföy Pazarlama ve Dijital Dönüşüm, Ak Portföy Yatırım, Akbank Teknoloji ve Dijital Deneyim Tasarımı ekiplerimiz ve teknoloji alanında hizmet aldığımız iş ortaklarımızın kolektif bir şekilde yıllar süren çalışmasıyla ortaya çıktı.

Bu alandaki süreçlerimizi bir finansal teknoloji şirketinin anlayışı ile yöneterek modelledik ve geliştirdik. Akbank Mobil üzerinden sunduğumuz bu yeni hizmetimizle de yatırım hizmetlerinin yaygınlaştırılmasına ve geniş kitlelerin yüksek birikim sahibi yatırımcılara sunulan özel finansal olanaklardan daha küçük tutarlarla faydalanmasına öncülük ediyoruz.

Yeni kuşağın da artan ilgisiyle bu teknolojiler, portföy yönetimi ürünlerimizi ve yatırım danışmanlığı hizmetlerimizi tasarruf sahiplerimize sunduğumuz temel araçlar olmaya devam edecek. Gelecekte plug&play bir yaklaşımla kurguladığımız bu altyapımız ve çözüm kabiliyetlerimizle Yatırım Yönetimi alanında faaliyet gösterecek yeni nesil fintechlerin de ana iş ortaklarından birisi olmayı hedefliyoruz.

Günümüzde teknolojinin ve dijitalleşmenin getirdiği kolaylık ve hızı çabuk adapte olmuş bir yatırımcı profili oluştu. O nedenle her an ve her yerden işlem yapabilme imkanına sahip olmanın, yatırımcıların alışkanlıklarını önemli ölçüde değiştirdiğini söyleyebiliriz. Biz de dijitalleşmenin sunduğu fırsatları etkin bir şekilde kullanarak, yatırımcılarımıza destek oluyoruz.

Bununla birlikte, dünyanın geleceğini şekillendirecek önemli temalara odaklanarak



Ertunç TÜMEN

Genel Müdür Yardımcısı
Ak Portföy

yeni fonlar geliştiriyoruz. Bu sayede yatırımcılarımız, oluşan fırsatlardan etkin bir şekilde yararlanabiliyorlar. Dijital entegrasyon sistemlerimiz, yatırımcıların yatırım desteğine diledikleri platformdan kolayca ulaşmalarını sağlıyor. Mobil platformlar üzerinden sağlanan tavsiyelerle varlıklarını yönetebilmelerini kolaylaştırıyoruz. Bu şekilde, yatırımcılarımızın finansal hedeflerine ulaşmalarını desteklemek için her zaman yanlarında oluyoruz.

Nitelikli yatırım fonlarında piyasayı büyüten yüksek potansiyelli enstrümanları Türkiye sermaye piyasasına kazandıran kurum olarak, yenilikçi vizyonumuzu gelecekte de sürdürme kararlılığımızda. Yeni nesil ürün, hizmet ve iş modellerini hayata geçiren dijital bir portföy yönetim şirketi olarak, ülkemize, içinde yaşadığımız çevreye, topluma ve dünyaya daha fazla değer katmayı hedefliyoruz. Sürekli gelişen piyasa trendlerini takip ediyor ve yatırımcıların ihtiyaçlarına yönelik çözümler geliştiriyoruz. Genç ve dinamik bir şirket olarak önümüzdeki dönemde geleceği şekillendiren alanlara yatırım imkânı verecek sektörün en yenilikçi ürünlerini sunmaya devam edeceğiz. Bu değerli temaların özellikle geleceğe yatırım yapmak isteyen yeni nesil yatırımcıların çok ilgisini çekeceğini düşünüyoruz.

Tasarruf sahipleriyle buluşturduğumuz yeni teknolojiler, alternatif enerji, sağlık sektörü, fintek ve blokzinciri, yerli teknolojiler, dönüştürücü teknolojiler, elektrikli ve otonom araçlar ve dijital yaşam fonları büyük ilgi görüyor. Bu ilginin önümüzdeki dönemde de devam edeceğini düşünüyoruz. Ak Portföy olarak, 2024 yılında da 'Yatırımın Geleceği' teması altında başta ileri teknolojiler olmak üzere yepyeni ve farklı temalara odaklanan fonlarımıza yenilerini ekleyerek sektöre öncülük etmeye devam edeceğiz.



Dijital varlık yönetiminde
her hamleniz bizim için önemli.

Detaylı bilgi için: www.oneriver.co



Finansal Teknoloji Şirketleri ile Kurulan İş Birlikleri

 öneriver



Haluk ÖZEK

Infina Yazılım Ürün Lideri
Öneriver Kurucu Ortağı



Finans kurumlarının mobil uygulamalarında sunacakları hizmetlerin geliştirilmesi konusunda, alanında uzman finansal teknoloji şirketleri ile giderek daha fazla başarılı iş birlikleri yaptığını gözlemliyoruz.

Yatırım dünyasının geliştiği ve genişlediği günümüz, bireysel yatırımcılara giderek daha çok seçenek ve fırsat sunuyor. Tematik yatırım ürünlerinden yurtdışı piyasalara çok çeşitli yatırım yapma imkanı sunan bu evrende yatırımcılar, fırsatlardan yararlanmak istiyor. Finans kurumları ise müşterilerinin artan taleplerini karşılamak ve rekabette öne çıkmak için özellikle mobil uygulamalar tarafında hızla kendilerini geliştiriyor.

Finans kurumlarının mobil uygulamalarında sunacakları hizmetlerin geliştirilmesi konusunda, alanında

uzman finansal teknoloji şirketleri ile giderek daha fazla başarılı iş birlikleri yaptığını gözlemliyoruz. Bu yazımda bu tür iş birliklerinin başarısında kritik öneme sahip olduğunu düşündüğüm, iş birimi, UX, veri ve geliştirme alanlarını kapsayan bütüncül yaklaşımdan bahsedeceğim.

Öncelikle finans kurumlarının müşterilerine verilen hizmetlerin çok katmanlı olduğunu belirtmekte fayda var. Tek bir “doğru” deneyimin olmadığı bu dünyada kurumların müşterilerine yaklaşımı, hangi tip müşterilerini odak noktasına koydukları ve kurumun orta-uzun va-

deli hedefleri gibi etkenler devreye giriyor. Dolayısıyla finansal teknoloji şirketlerinin öncelikle hizmet verdikleri kurumu iyi tanımaları ve sunacakları hizmeti beraber şekillendirmeleri gerekiyor.

Yukarıda belirttiğim gibi farklı hedefleri olan finans kurumları birbirleriyle rekabet içindeler ve bu rekabet ortamında hem farklılaşmaları hem de müşterilerine en iyi deneyimi sunmaları gerekiyor. Bu noktada, kurumun geliştirme iş ortağı olacak finansal teknoloji şirketinin iş biriminin yetkinliği ön plana çıkıyor. İş biriminin öncelikle sunulan finansal hizmete hakim olması gerekiyor. Bu sayede paydaşlarıyla ortak değerlendirme yapabiliyorlar. Örneğin bir emeklilik şirketine robo-danışmanlık hizmeti sağlayacak finansal teknoloji kurumunun bireysel emeklilik fonlarının işleyiş kurallarına hakim olması, süreçlerin daha kaliteli ve hızlı ilerlemesini sağlıyor. Bazı örneklerde (özellikle bankalarda) kurumların kendilerine özel ürünleri de olabiliyor. Finansal teknoloji şirketinin iş biriminin, kendine has bir kural seti olabilen bu ürünleri de doğru analiz edebilecek seviyede bilgi ve deneyim sahibi olması büyük önem taşıyor.

İş biriminin mevzuat takibini, sundukları hizmet doğrultusunda yorumlamasını ve gerektiği durumlarda hızlı bir şekilde güncellemelerin geliştirilmesini sağlamaları ayrı bir sorumluluk alanı olarak öne çıkıyor. Örneğin geçtiğimiz aylarda güncellenen yatırım fonlarına uygulanan stopaj oranları konusunda tüm yatırım fonu alım-satım hizmeti veren kurumlar ve iş ortakları hızlı bir şekilde aksiyon almak zorunda kalmıştı.

Son olarak da finansal teknoloji şirketinin iş biriminin, dünyadaki gelişmeleri yakından takip etmesi ve bu gelişmeler ile hizmet verdikleri finans kurumlarının gelecek hedefleri arasında doğru bağlantıları kurması gerekiyor. Finans kurumlarının müşterilerine sunulan her yatırım ürününün aslında yaşayan ve gelişen bir süreç olduğu göz önünde bulundurulduğunda, bu bağlantıların finans kurumlarının orta-uzun vadeli hedefleri için ne kadar kritik olduğu da anlaşılıyor.

Kullanıcı deneyimi hangi noktada devreye giriyor?

Finans kurumlarının birbirlerinden farklılaşarak müşterilerine en iyi hizmeti sunmak için yarıştıkları bir ortamda kullanıcı deneyiminin etkisi ise oldukça kritik. Sunulan finansal hizmetin deneyimi, bir müşterinin o hizmeti kullanıp kullanmama, kullanıyorsa da devam edip etmeme kararını şekillendiriyor. Yukarıda belirttiğim gibi net bir “doğru” deneyim olmadığı gibi, farklı kurumlar farklı müşteri kitlelerini odağına alıyor. Örneğin bir yatırım bankası nitelikli olarak değerlendirilebilecek bir yatırımcı kitlesini hedeflerken başka bir banka, finansal okur-yazarlık seviyesi düşük kitleleri odağına alabiliyor. Bu durumda ilk banka sunduğu yatırım ürünlerinde oldukça detaylı ve derinlemesine bilgi verirken diğer banka deneyimi basitleştirip müşterilerin pürüzsüz bir şekilde işlem yapmasını sağlamaya çalışıyor. Finansal teknoloji firmasındaki UX ekibinin iş birimi ile çalışarak finans kurumunu tanımaları işte bu yüzden çok kritik. Kurumun tasarım dilinden başlayan ve hedeflerine uzanan bu kapsamda UX ekibi sürekli olarak iş birimi ve hizmet verdiği finans kurumunun UX ekibi ile çalışarak, hem müşteri yolculuğunu hem de tüm ekranları tasarlıyor. Bu sayede

de hem geliştirilen ürünün tüm süreçlerinin sağlıklı ilerlemesi hem de kurumun müşterisi ile istediği deneyimde buluşarak en bütüncül hizmeti sunması mümkün oluyor.

Verinin kritik rolü

Müşteriye sunulan hizmetin hem kalitesinin hem de müşteri özelinde farklılaşmasının temelinde veri yatıyor. Finansal hizmetlerde müşteri verisi ve piyasa verisi farklı kaynaklardan alınıyor. Örneğin bir bankanın yatırım fonu yatırımı yapan bir müşterisi farklı döviz birimlerindeki fonlardan oluşan fon portföyünün performansını incelerken, ilgisini çeken farklı fonların ve endekslerin getirilerini karşılaştırmak isteyebiliyor. Hem müşterinin stoğundan hem de TEFAS ve KYD gibi kaynaklardan toplanıp konsolide edilerek müşteri ile paylaşılan bu verinin doğru olması, sürekli ve düzenli olarak güncellenmesi tüm finans kurumlarının en hassas oldukları noktalardan biri diyebiliriz. Bu bağlamda finansal teknoloji kurumunun veri birimine ciddi bir sorumluluk düşüyor. Kurulan entegrasyonların kalitesi ve veri biriminin sağladığı stabilite ve esneklik, sunulan hizmetlerin yapı taşını oluştururken gelecekte sağlanabilecek yeni hizmetlere de ışık tutuyor.

Geliştirme ekibi sadece bugün değil, yarın için de önemli:

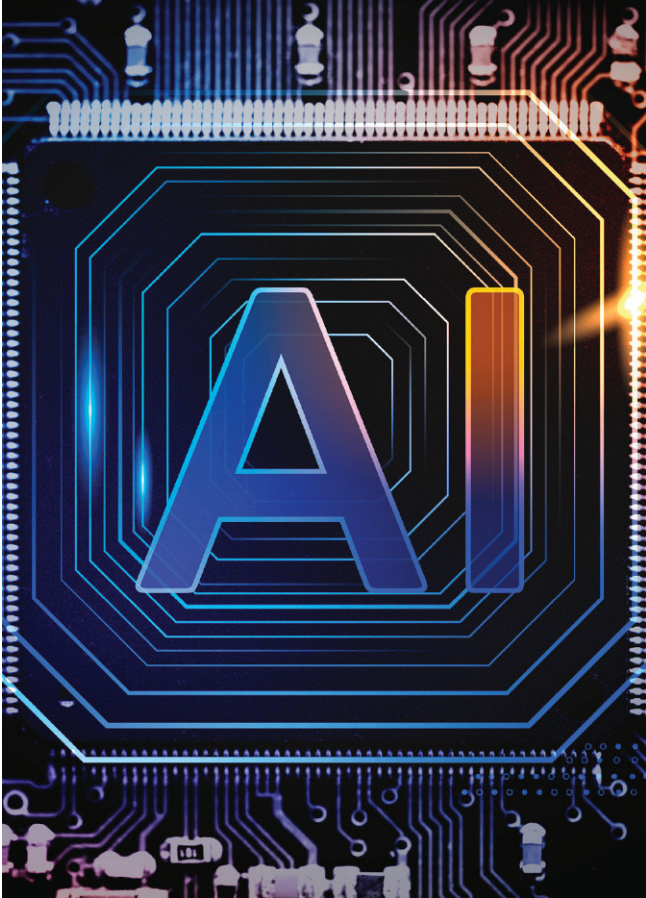
Hizmet sağlayıcısı finansal teknoloji kurumunun geliştirme ekibinin yetkinlik seviyesi ve deneyimi, elbette ki başarının en belirleyici faktörlerinden bir tanesi. Farklı kurumlar farklı teknolojiler kullanıyor ve farklı yürütüm süreçleri izliyor. Bu bağlamda finansal teknoloji kurumunun hem farklılaşan ve sürekli gelişen teknoloji ihtiyaçlarına hakim olması hem de yeterli esnekliği sağlayabilmesi büyük önem taşıyor. Finans alanında deneyimli bir geliştirme ekibi yalnızca şu anın ihtiyaçlarına yönelik değil, gelecekte karşılaşılabilecek şartlara uygun bir mimariyi ve yapıyı öngörerek çalışıyor. Bu da minimum sorun ve maksimum performansla çalışan, üzerine yeni özelliklerin kaliteli ve hızlı bir şekilde eklenebildiği ürünleri mümkün kılıyor.

Peki finans kurumları açısından belli ürünleri finansal teknoloji şirketleriyle iş birliği yaparak geliştirmek avantajlı mı? Finansal teknoloji şirketleri, finansın belli alanlarına yoğunlaşarak bu alanlarda uzmanlaşmaları, kadrolarının kendi alanlarına hakim nitelikli kişilerden oluşması, dünyadaki gelişmeleri yakından takip edip Türkiye şartlarına uyarlayarak sunmaları ve odaklanmalarının bir sonucu olarak sunabildikleri kalite, hız ve esneklik sayesinde işbirliği yaptıkları kurumlara değer katıyorlar. Finans kurumları ve finansal teknoloji şirketleri arasındaki iş birliklerinin giderek arttığını gözlemliyoruz. Örneğin gelecek olursak, 2018 yılında kurduğumuz Öneriver’in bugün bankalar, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar, bireysel emeklilik şirketleri ve bir borsadan oluşan 13 müşterisi var. Alanında uzman iş birimi, UX ve geliştirme ekiplerinden 18 kişilik bir kadrosuyla Öneriver olarak, veri alanında İnfina Yazılım’ın i-Suite ekibi ile yaptığımız başarılı işbirliğinin de sayesinde yukarıda bahsettiğim tüm faydaları, bütüncül yaklaşımımız sayesinde müşterilerimize sağlamaktan büyük mutluluk duyuyoruz.

Küresel Ekosistemde Yapay Zekâ Destekli Portföy Yönetimi

2024 yılı itibarıyla küresel robo-danışmanlık pazarının büyüklüğü 13,6 milyar USD olarak tahmin edilmektedir. Bu pazarın, 2024-2030 döneminde yıllık bileşik büyüme oranının (CAGR) %31,8 olacak şekilde artarak, 2030 yılında yaklaşık 93,96 milyar USD'ye ulaşması beklenmektedir.

magnus



İskender ADA

İş Geliştirme Genel Müdür Yardımcısı
Magnus AI

İşim gereği dijital finansa ve finansın dijitalleşmesine dair tüm yeni gelişmeleri takip etmeye çalışıyorum. Özellikle yapay zekânın yükselişte olduğu bu dönemde neredeyse her gelişmenin içinde bu katmanı görmek mümkün. Yakın zamanda da önemli gelişmeler yaşandı.

2013 yılında Kaliforniya'da kurulan Robinhood kullanıcılarına hisse senetleri, ETF'ler, opsiyonlar, kripto paralar ve diğer yatırım araçlarında komisyonsuz işlem imkanı sunan bir yatırım platformu. 2023 yılı itibarıyla 2200 çalışanı olan Robinhood, yaklaşık 102,6 milyar dolarlık büyüklükle, 23,6 milyon müşteriye hizmet veriyor. Şu anki piyasa değeri ise yaklaşık 13,3 milyar dolar civarında.

Robinhood, Temmuz ayı içinde Pluto Capital Inc. adlı yapay zekâ destekli yatırım araştırma platformunu satın aldığını duyurdu. Bu stratejik hamle, Robinhood'un platformunu daha kişiselleştirilmiş ve veri odaklı yatırım stratejileri sunmak üzere gelişmiş yapay zekâ yetenekleriyle güçlendiriyor.

Pluto Capital, kurucusu Jacob Sansbury tarafından yönetilen ve büyük dil modellerini (LLM'ler) kullanarak yüksek derecede özelleştirilmiş yatırım stratejileri sunan bir platform. Pluto, bireysel risk toleransı, yatırım hedefleri ve geçmiş davranışları analiz ederek kişiye özel önerilerde bulunuyor. Pluto'nun teknolojisinin entegrasyonu, Robinhood'un veri analitiğini geliştirerek kullanıcılarına gerçek zamanlı içgörüler ve portföy optimizasyon araçları

sunmayı amaçlıyor. Bu satın alma, Robinhood'un finansal hizmetleri daha geniş bir kitleye erişilebilir kılma misyonu ile uyumlu olarak, sofistike yatırım araçlarını demokratikleştirmeyi amaçlıyor. Bu hamle, Robinhood'un kripto para borsası Bitstamp'i satın almasının hemen ardından geldi ve şirketin stratejik satın almalar yoluyla finansal hizmetlerini genişletme kararlılığını gösteriyor.

Amerika, Avrupa ve Asya'da Robo-Advisorlar

Birleşme ve satın almalar devam ederken yapay zekâ destekli robo danışmanlık uygulamaları da gelişmeye devam ediyor.

Amerika'da bu konuya yoğun ilgi bulunuyor.

Robo-Advisor	Kullanıcı Sayısı	Hacim (USD)	Kuruluş Yılı
Wealthfront	700 Bin+	43 milyar	2008
Betterment	730 Bin+	36 milyar	2010
Acorns	4 Milyon+	10 milyar	2012
SoFi Automated Investing	2 Milyon+	12 milyar	2011
Ellevest	120 Bin+	1 milyar	2014

Avrupa'da ön plana çıkan şirketler ise Nutmeg, Wealthify, Indexa Capital diyebiliriz. Asya'da da ilgi giderek artıyor. Singapur'daki StashAway, Hong Kong'daki Prive Managers ve Quantifeed yüzbinlerce kullanıcıya benzer hizmetleri sunuyor.

Tüm ekosisteme baktığımızda sunulan hizmetlerin ortak özellikleri aşağıdaki gibi diyebiliriz:

1. Düşük Yönetim Ücretleri: Robo-danışmanlar genellikle geleneksel finansal danışmanlara kıyasla daha düşük yönetim ücretleri sunuyor. Bu ücretler genellikle yıllık %0.25 ile %0.50 arasında değişiyor.

2. Otomatik Portföy Yönetimi: Yatırımcıların risk toleransı ve finansal hedeflerine göre otomatik olarak dengelenen ve yeniden yapılandırılan portföyler sunuyorlar. Bu, zaman içinde optimal getiri sağlamayı amaçlıyor.

3. Kullanıcı Dostu Mobil ve Web Uygulamaları: Kullanıcıların yatırımlarını kolayca yönetebilecekleri ve takip edebilecekleri kullanıcı dostu mobil ve web platformları sunuyor. Bu platformlar genellikle sezgisel ve erişimi kolay oluyor.

4. Düşük Başlangıç Yatırım Miktarları: Robo-danışmanlar, yatırım yapmaya başlamak için genellikle düşük minimum yatırım tutarları yeterli oluyor. Bu da yatırım yapmaya yeni başlayanlar için cazip bir seçenek oluyor.

5. Çeşitlendirilmiş Portföyler: Yatırımcılar, geniş bir varlık sınıfı yelpazesinde çeşitlendirilmiş portföylerden yararlanabilirler. Bu portföyler genellikle hisse senetleri, tahviller ve bazen emtiaları içerir. Aynı zamanda robo-danışmanlar, genellikle düşük maliyetli borsa yatırım fonları (ETF'ler) ve endeks fonlarını kullanarak portföyleri oluşturur.

6. Finansal Planlama Araçları: Birçok robo-danışman, kullanıcıların emeklilik, ev satın alma gibi uzun vadeli finansal hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olacak kapsamlı finansal planlama araçları da sunuyor.

Bu gelişmeler ışığında 2024 yılı itibarıyla küresel robo-danışmanlık pazarının büyüklüğü 13.6 milyar USD olarak tahmin edilmektedir. Bu pazarın, 2024-2030 döneminde yıllık bileşik büyüme oranının (CAGR) %31.8 olacak şekilde artarak, 2030 yılında yaklaşık 93.96 milyar USD'ye ulaşması beklenmektedir. 2024 yılındaki 70 milyon kullanıcıya karşılık olarak 2030 yılında bu sayının da 250 milyon olması öngörülmüyor.



Birleşme ve satın almalar devam ederken yapay zekâ destekli robo danışmanlık uygulamaları da gelişmeye devam ediyor.

Türkiye'deki Gelişmeler

Ülkemizde de küresel pazara paralel bir ilgi olduğunu söyleyebilirim. Magnus AI'nın son dönem iş birlikleri de bunun önemli bir göstergesi. Ülkemizin önde gelen bankalarının son kullanıcılara yapay zekâ destekli model portföyler üretmek için bizlerle temas ettiği bugünlerde portföy yönetim şirketlerinin de atağa kalktığını söylemek mümkün. Sektörde özellikle banka iştiraki olan portföy yönetim şirketlerinin dağıtım kanalı gücüyle rekabet etmek isteyen bağımsız portföy yönetim şirketlerinin kendi mobil uygulamalarına odaklandığını görüyoruz. Burada da iki başlık ön plana çıkıyor. Biri kendi kurucusu oldukları yatırım fonları öncelikli olmak üzere son kullanıcıya yapay zekâ desteği ile fon sepetleri oluşturarak, bu önerilerin performansını da raporlayıp yatırımcıyı canlı tutmak. Bunu "dijital yatırım danışmanlığı" olarak tanımlayabiliriz.



Bağımsız portföy yönetim şirketlerinin bir diğer odaklandığı konu da öncelikle yine yatırım fonlarından oluşan fakat bu kez kişiselleştirilmiş portföy yönetimi sunan uygulamalar. Burada da “kişiselleştirme” konusunda büyük avantaja sahip yapay zekâ teknolojileri ön planda duruyor. Yatırımcı normal şartlarda küçük miktarlar için alamayacağı hizmeti bu sayede alabiliyor. Buna da “dijital portföy yönetimi” diyoruz.

Bu söylediklerim sadece portföy yönetim şirketleri için değil borsa aracı kurumları için de geçerli hale geldi. Yakın zamanda anlaşma yaptığımız dijital aracı kurumlardan biri ile yakın zamanda yüzbinlerce kullanıcıya farklı temalar içeren, yerli ve yabancı hisse senetleri ile yatırım fonlarından oluşan yapay zekâ destekli model portföyler sunuyor olacağız.

Bu uygulamalar tasarlanırken küreselde etkisi kanıtlanmış yollar ve deneyimlere bakılıyor. Elbette ki rekabette öne geçirecek olan konu “yapay zekâ algoritmaları”nın başarısı ve yatırım evreni çeşitliliği oluyor.

Üstelik bu deneyim için sadece son kullanıcıya ait risk profili bilgilerine ve tercih ettiği yatırım evrenini servis olarak almamız yeterli oluyor. Bunun karşılığında yurtiçi hisse senetleri, yurtdışı hisse senetleri, yatırım fonları, ETF’ler, döviz, emtia, tahvil, bono, eurobond, mevduat ve katılma hesabı gibi çok geniş bir yatırım evreni içinden yapay zekâ destekli model portföyler oluşturup bunları API servisleri ile sunuyoruz. Oluşturduğumuz modellere, piyasa dinamiklerine göre yeni öneriler sunarak rebalance (yeniden denge-

Bağımsız portföy yönetim şirketlerinin bir diğer odaklandığı konu da öncelikle yine yatırım fonlarından oluşan fakat bu kez kişiselleştirilmiş portföy yönetimi sunan uygulamalar. Burada da “kişiselleştirme” konusunda büyük avantaja sahip yapay zekâ teknolojileri ön planda duruyor.

leme) hizmetini servis olarak veriyoruz. Diğer yandan geniş bir benchmark (karşılaştırma ölçütü) evreninde performans raporları da servisleştirilmiş durumda. Yakın zamanda hayata geçirdiğimiz ve sektörün kullanımına sunacağımız iki yeni servisin son testlerini yapıyoruz. Bunlardan biri yurtiçi ve yurtdışı hisse senetleri için Forecast servisi. Diğer ise GPT modelleri ile Magnus’un gücünü birleştiren MagnusGPT. Tüm bu servislerle finans kurumları müşterilerine uçtan uca dijital bir yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi hizmeti sunabiliyor olacak.

Sektörde özellikle banka iştiraki olan portföy yönetim şirketlerinin dağıtım kanalı gücüyle rekabet etmek isteyen bağımsız portföy yönetim şirketlerinin kendi mobil uygulamalarına odaklandığını görüyoruz.

Bu açıdan baktığımızda Magnus AI sadece yatırım fonlarından portföyler oluşturmuyor. Yerli ve yabancı hisse senetleri üzerine yaptığı başarılı tahminlemelerle hisselerden oluşan modeller de üretip, bunu milyonlarca kullanıcıya “kişiselleştirilmiş” olarak sunma becerisine sahip. Hali hazırda TEFAS’ta detayları bulunan GLG, GLC, GSM, NHP, KIB ve NMG kodlu yatırım fonlarındaki farklı varlık sınıflarında elde ettiği deneyimi, finans kurumları aracılığıyla son kullanıcıya aktararak sektörün dijital finansal geleceğine katkı sağlamaya hazırlanıyor.

Üstelik bu gelişmeler sadece ülkemize özgü de değil. Yatırım dünyasının evrenselliğini de arkasına alarak Amerika ve İngiltere’de de çalışmalarımıza devam ederken, İsveç, Estonya, Finlandiya ve Litvanya gibi ekosistemlerde de ülkemizi temsil etmek için adımlarımızı atıyoruz. En büyük motivasyonumuz ise kendimize has algoritmalarımızla hayatlarına dokunacağımız milyonlarca insanın finansal geleceğine katkı sağlamak ve nihayetinde de ülkemizin gururu olarak adımızı dijital finans geleceğine yazdırmak.

Güzel bir gelecek için...



AI-Driven Portfolio Management Platform

Yapay Zekâyyla Yatırımın Geleceği Elinizde!

Magnus, bankalar, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketleri için sunduğu yenilikçi robo-advisor servisleri ile yatırım kararlarını akıllı ve güvenilir bir şekilde destekler.

Müşterilerinize geniş bir yatırım evreninde ve risk profiline uygun varlık dağılımı önerileri sunmak için Magnus'un kendine has algoritmaları ile geliştirdiği **API servislerinin gücünü keşfedin!**



Yatırım Evreni

- Yurt İçi Hisseler
- Yurt Dışı Hisseler
- ETF'ler
- Yatırım Fonları
- Döviz
- Emtia
- Tahvil ve Bono
- Eurobond
- Mevduat
- Katılma Hesabı



Model Portföy



Rebalance



Raporlama



Forecast



MagnusGPT

getmagnus.com

Bizi takip edin!

[in](#) /company/magnusai

[ig](#) /getmagnusai

[yt](#) /@getmagnus

Daha fazlası için
QR kodu taratın:



Raporlama ve Bülten Hazırlama Süreçlerinde Verimliliği Artırmanın Teknolojik Yolu



İhsan DEHMEN

Ürün Yöneticisi
Rasyonet

Rasyonet Hemen Rapor Uygulaması kurumların raporlama süreçlerini optimize ederek yöneticilerden uzmanlara tüm ekibin zamandan tasarruf etmesine yardımcı olmak üzere tasarlanmış bir uygulama.

Her Yönüyle Güçlü Raporlama



Rapor oluşturmanın uzun ve zahmetli bir süreç olduğunu hepimiz biliriz. Bitmek bilmeyen veri toplama, doğrulama ve analiz işlemlerinin zaman alıcı ve karmaşık yapısı çoğumuzun iş akışını ve verimliliğini olumsuz etkiler. Bu zorluklara rağmen veri odaklı iş dünyasında raporlama ve bülten hazırlığı süreçlerinin etkinliği, kurumların başarısını doğrudan etkileyen önemli bir faktör olmaya devam ediyor.

“Bir aydır yoğun raporlama işiyle boğuşuyorum”, “Veri toplama ve raporlama işlemleri tüm ekibin zamanını alıyor” gibi ifadeleri artık bir kenara bırakalım. Gelin şirketinizi, bu soruna teknoloji odaklı yenilikçi bir çözüm sunan Rasyonet Hemen Rapor ile tanıştıralım.

Rasyonet Hemen Rapor Uygulaması kurumların raporlama süreçlerini optimize ederek yöneticilerden uzmanlara tüm ekibin zamandan tasarruf etmesine yardımcı olmak üzere tasarlanmış bir uygulama. Zaman ve emek tasarrufu sağladığı gibi, güçlü veri entegrasyonu, analitik araçları ve güvenlik standartları ile finansal raporlama alanında yeni bir döneme adım atmanıza olanak tanıyor. Kurumsal çalışanlar için ideal olan bu çözüm, ekip içi işbirliğini ve verimliliği artırıyor.

Veri toplama ve kontrol ihtiyacını en aza indirmesi, otomatik yorumlarla desteklenebilmesi ve kullanım kolaylığıyla hızlı rapor oluşturmaya olanak sağlaması sebebiyle çok kısa sürede sık ve yoğun rapor ve bülten üreten araştırma birimleri ve raporlama departmanlarının vazgeçilmez haline gelen **Rasyonet Hemen Rapor** ile neler yapılabiliyor, bakalım:

Veri Toplama Sorununu Ortadan Kaldırın ve Zamandan Tasarruf Edin

- **Geniş Finansal Veri Tabanı:** Rasyonet'in yerli ve yabancı finansal piyasalara ilişkin rakipsiz veri tabanına erişim sağlayarak, güncel ve güvenilir verilerle bülten ve raporlarınızı kolayca oluşturabilirsiniz.
- **Otomatik Veri Entegrasyonu:** Veri toplama ve entegrasyon işlemlerini otomatikleştirerek manuel hataları ve tutarsızlıkları engelleyebilirsiniz.
- **Dönemsel Raporlama:** Belirli aralıklarla raporların otomatik olarak oluşturulmasını sağlayarak başta analistlerin, portföy yöneticilerinin ve rapor hazırlayan farklı iş birimlerinin işlem sürelerini hızlandırıp zamanlarını daha verimli kullanmalarına imkan sağlayabilirsiniz.
- **Karar Verme Süreçlerini Optimize Etme:** Doğru ve güvenilir raporlar ile kurumsal karar verme süreçlerinizi optimize edebilirsiniz.

Raporlarınızı Otomatik Oluşturulan Yorumlarla ve Görselleştirme Araçları ile Zenginleştirin

- **Akıllı Yorumlama Sistemleri:** Akıllı kontrol mekanizmaları ve otomatik yorumlama sistemimiz sayesinde, kurumunuza özel güncel verileri de ekleyerek kendi yorumlarınızı üretebilirsiniz.
- **Görselleştirme Araçları:** Analize olanak sağlayan görselleştirme araçlarını kullanarak veriyi kolayca grafikleyebilir veya tablo haline getirebilirsiniz böylece raporlarınızın etkisini ve anlaşılabilirliğini artırabilirsiniz.

Özelleştirilebilir Raporlar ve Kapsamlı Veri Entegrasyonu

- **Kapsamlı Veri Entegrasyonu:** Çeşitli veri kaynaklarından (hisse senedi fiyatları, ekonomik göstergeler, fon ve-

rileri, finansal haberler vb.) verileri entegre ederek, kapsamlı ve güncel raporlar oluşturabilirsiniz.

- **Tek Tıkla Raporlama:** Tanımlanan rapor şablonlarını tek tıkla çalıştırabilir, web siteleri veya mobil uygulamalar üzerinden bir linkle raporları anında oluşturabilirsiniz.

Çok Kullanıcı Çalışma Olanğı ve Kolay Kullanım

- **Çoklu Kullanıcı Erişimi:** Birden fazla kullanıcının aynı rapor üzerinde çalışabilmesi için çoklu kullanıcı erişimi sağlanabiliyor. Kullanıcılar eşzamanlı olarak raporlar üzerinde düzenleme yapabiliyor.
- **Farklı Roller ve Yetkiler:** Kullanıcıların farklı roller ve yetkilerle sisteme erişmesi mümkün. Örneğin, bazı kullanıcılar yalnızca yorum yapabilirken, diğerleri düzenleme ve onaylama yetkisine sahip olabilir.
- **Kolay Kullanım:** Kullanımı kolay arayüz sayesinde, kullanıcıların yazılımı hızlıca öğrenip kullanabilmesi mümkün.

Güvenlik ve Gizlilik ile Verileriniz Koruma Altında

- **Veri Güvenliği:** Verilerinizi tek kaynaktan güvenli bir şekilde tutarak veri kaybı ve hatalarının önüne geçebilirsiniz.
- **Yetkilendirilmiş Erişim:** Raporlarda kullandığınız verileri ayrı bir ortamda tutarak sadece kurumunuzun yetkilendirdiği kişilerin erişimine açabilirsiniz.

Esnek Gönderim Seçenekleri ile Doğru Bilgi Doğru Kişiyeye Ulaşsın

- **Otomatik Rapor Gönderimleri:** Günlük, haftalık, aylık veya belirli tarihlere bağlı olarak (örneğin, mali tabloların açıklanması gibi) otomatik rapor gönderimleri oluşturabilirsiniz.
- **Dağıtım Listeleri:** Önceden tanımlanmış dağıtım listelerine raporlarınızı otomatik olarak gönderebilirsiniz.
- **İletişim ve İş Birliği Optimizasyonu:** Doğru kişilere doğru zamanda bilgi ulaşmasını sağlayarak iletişim ve iş birliğini optimize edebilirsiniz.

Dijitalleşme ve dağıtım kanallarının çeşitlenmesi ile kurum içi ve dışındaki paydaşlarınızı en hızlı ve doğru şekilde bilgilendirmenize yardımcı olmak ana hedefimiz. Rasyonet olarak finansal analiz, risk ve portföy yönetimi çözümlerimizde olduğu gibi bu alanda da teknoloji odaklı yenilikçi çözümler sunarak finans sektörümüzün operasyonel verimliliğini artırmaktan büyük mutluluk duyuyoruz.



2024

2.Çeyrek

%18
Büyüme

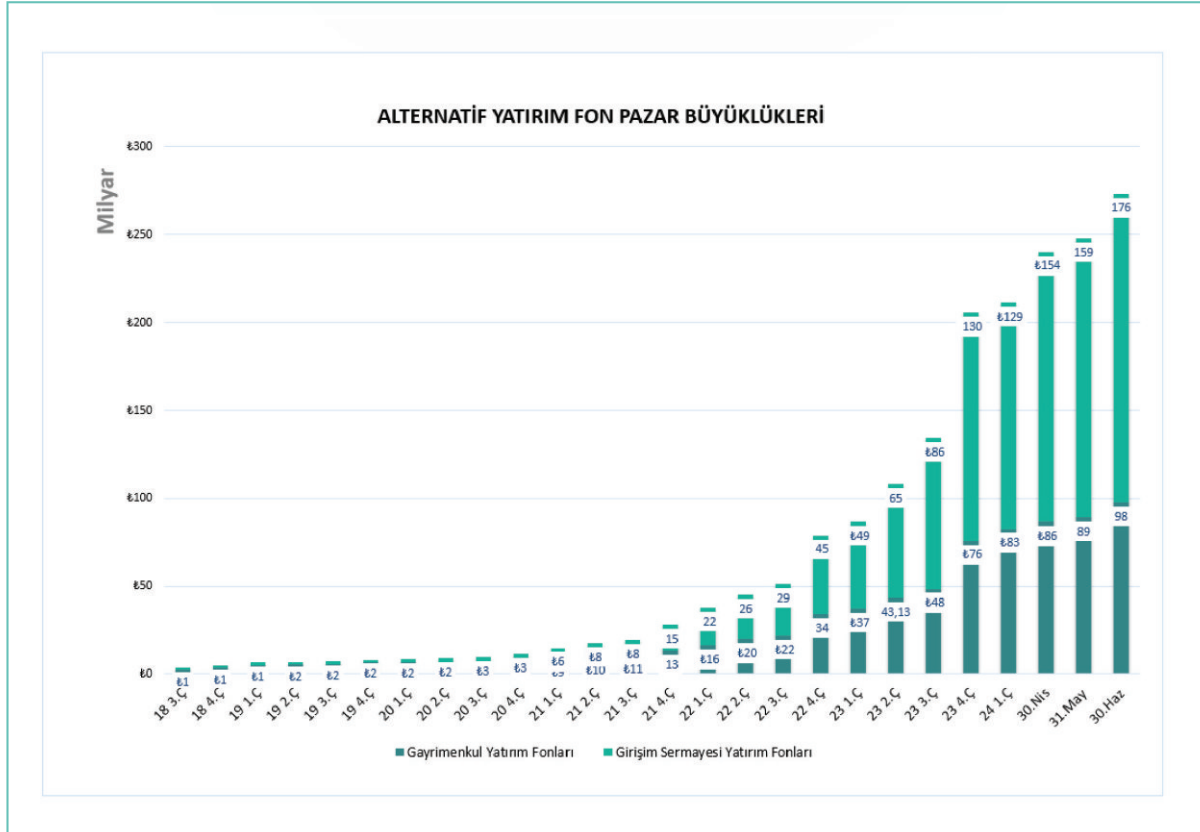
Gayrimenkul Yatırım Fonları
Gayrimenkul Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yüzde 18,09 artışla 97,67 milyar TL'ye ulaştı.

%36
Büyüme

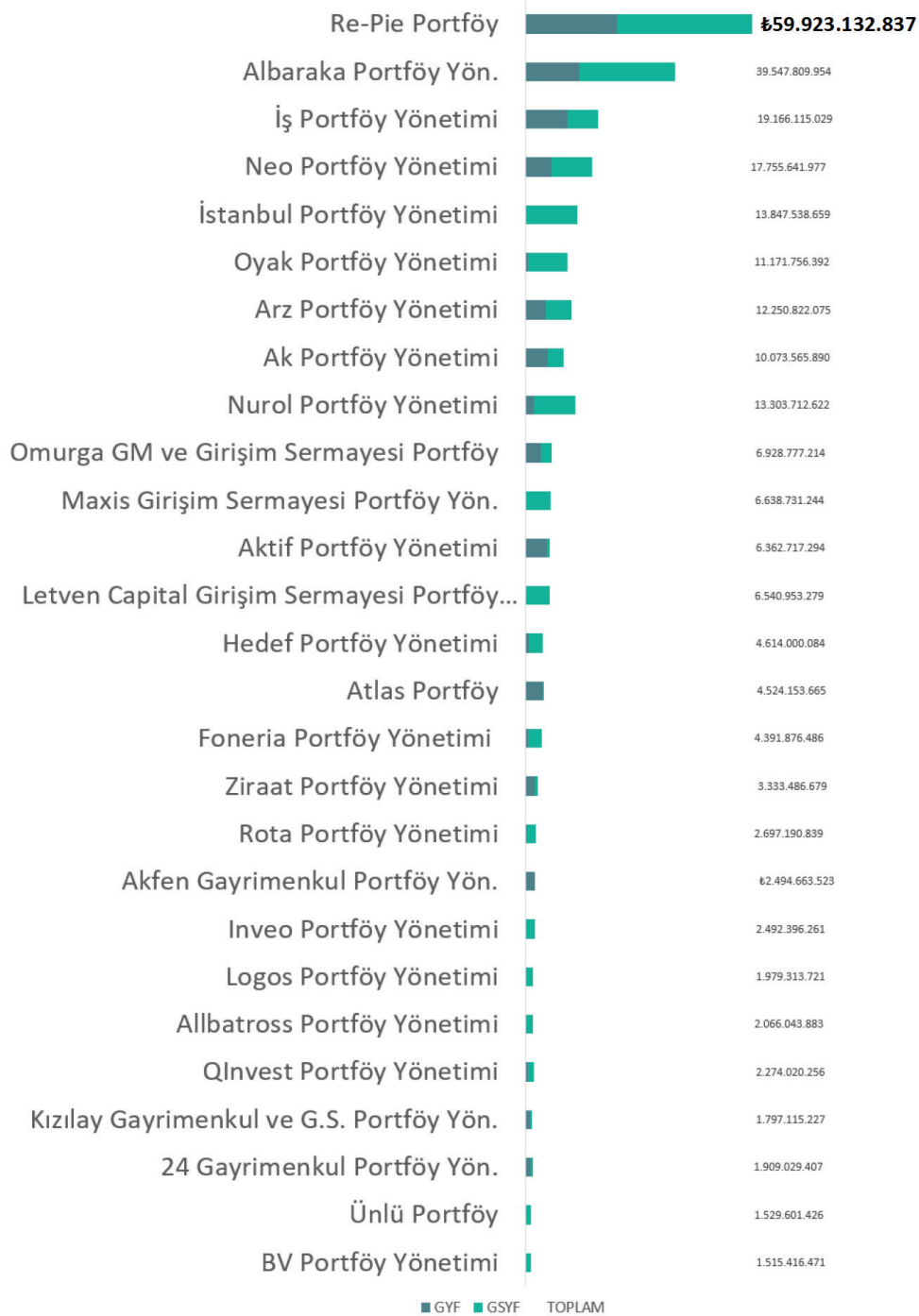
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yüzde 36,40 artışla 175,66 milyar TL'ye ulaştı.

30 Haziran 2024 itibarıyla yatırım almış 287 girişim sermayesi yatırım fonu bulunmakta olup, GSYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre yüzde 36,40 artarak 175,66 milyar TL seviyesine ulaştı.

30 Haziran 2024 itibarıyla yatırım almış 165 gayrimenkul yatırım fonu bulunmakta olup, GYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre yüzde 18,09 artarak 97,67 milyar TL seviyesine ulaştı.



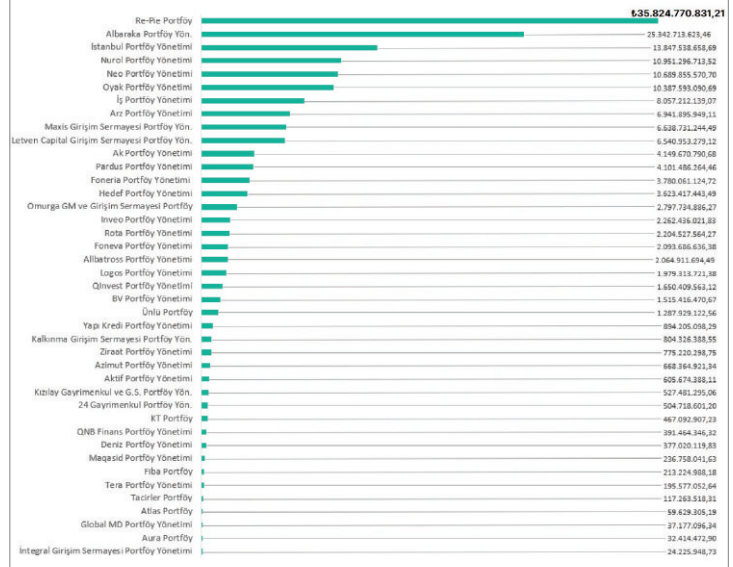
Portföy Yönetimi Şirketlerinin Yönettiği Alternatif Yatırım Fonları Dağılımları





Portföy Yönetimi Şirketlerinin Yönettiği Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Dağılımı

30 Haziran 2024 itibarıyla yatırım almış **287** girişim sermayesi yatırım fonu bulunmakta olup, GSYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre yüzde **36,40** artarak **175,66** milyar TL seviyesine ulaştı.

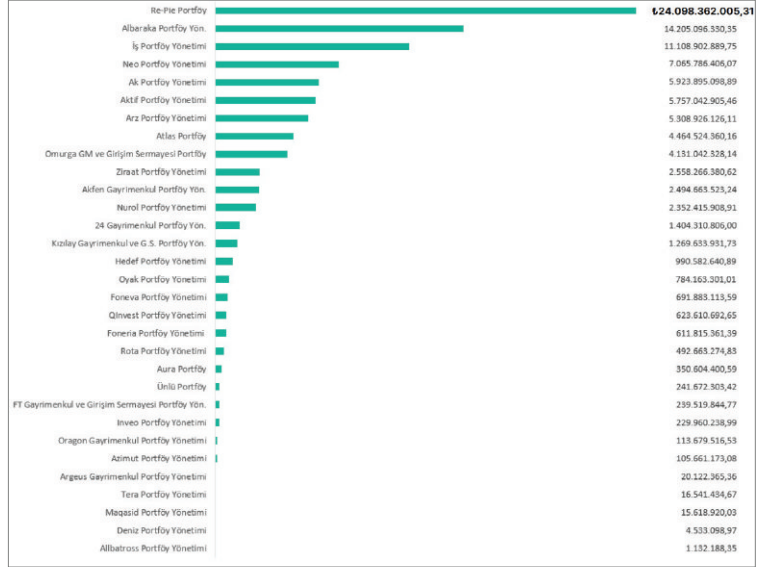


FON KURUCUSU	SAYISI	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları GSYF'ler
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	43	ACE GAMES, AKILLI ŞEHİRCİLER, ALTUN CAPITAL, ANATOLIA, ANF, ARINDIYUVE, BİBİN, BİRİNCİ KARMA TEKNOLOJİ, COLENDİ, DOKUZUNCU KARMA, DÖRDÜNCÜ KARMA, EĞİTİM, ELEKTRİK TEKNOLOJİLERİ, ELEKTRİK ARAÇLAR, EMERSON, FİBA FİBRAT, FİBA-BANVA, YILDIZ, GİRİŞ, İOT TECH, İKAC, İKİNCİ KARMA, İNBERG, İLDEZ, KATILIM KARMA, İMG ÖZEL, MODİSMA, ONBİRİNCİ KARMA, ONİKİNCİ KARMA, ONÜÇÜNCÜ KARMA, ONÜÇÜNCÜ KARMA, PAFPORTER, PERAKENDE, PERAKENDE TEKNOLOJİLERİ, PROPTechTEKNOLOJİLERİ, SECONDARY, SEKİZİNCİ KARMA, SİBER GÜVENLİK, STARTUP-1, TARIM TEKNOLOJİLERİ, TATIL SEPETİ, TEKNOLOJİ, TÜRKÇELLİ YENİ TEKNOLOJİLER, ÜÇÜNCÜ KARMA, ZİNCİR MAŞAĞI
ALBARAKA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	27	ASSET, AVIANE, BİLİŞİM VADİSİ, BOYUT, BTD HOTELS, CAPITAL INVEST, CONTRA SAĞLIK VE TEKNOLOJİ, DEĞER, FİNTECH, FÖNANGELİ, İKİNCİ KARMA, İKİNCİ KİRA SERTİFİKALARI KATILIM, İNOVASYON, İNŞA, KATILIM TEKNOLOJİ GİRİŞİM SERMAYESİ FONU, KİRA SERTİFİKALARI KATILIM, MEDİLA, METROPO, ÖZTİM, SİĞİRE, START-UP, T3, TURİZM, V MALL İSTANBUL GİRİŞİM SERMAYESİ FONU, YAZILIM TEKNOLOJİLERİ, YENİLENEBİLİR ENERJİ VE TEKNOLOJİ, YILDIZ VENTURES
NEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	22	4 MERVİS, ACTUS GAZİANTEP ENTEGRE SAĞLIK KAMPÜSÜ FPP, AKSON YAPAY ZEKA TEKNOLOJİLERİ, ARTI, BOSPHORUS, DİJİTAL SPOR VE MEDIA YATIRIMLARI, DİJİTAL TEKNOLOJİ, İKİNCİ LOGO VENTURES, KÜLTÜR, L26 VENTURES, LOGO VENTURES, MEDİTERRA 3, ONE LIFE VENTURES, PRE-İPO, SAĞLIK VE TARIM, TARIM HAYVANCILIK VE TEKNOLOJİ, TECHNOE, TT VENTURES, TWOZERO VENTURES, İCAPITAL, YARININ TEKNOLOJİLERİ
İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	21	BİRİKİM, BİRİKİM, COFUND, DEĞER, EPOR, EKİN, FİDAN, FİDIZ, FİNDÖOR, FONTR, GELİŞİM, GLOBAL TRUST, İLİRLERİ TEKNOLOJİLER AR-GE, KİYMET, MUSTANİL ÖZEL, STARTUP BURACI, İARLIK, WEFELAR, YONCA
HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	19	BİRİKİM, BİRİKİM, COFUND, DEĞER, EPOR, EKİN, FİDAN, FİDIZ, FİNDÖOR, FONTR, GELİŞİM, GLOBAL TRUST, İLİRLERİ TEKNOLOJİLER AR-GE, KİYMET, MUSTANİL ÖZEL, STARTUP BURACI, İARLIK, WEFELAR, YONCA
ARZ GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	16	ALTYAPI, ARTAL, ARTUPON TOHUMA, BEĞİN, BİRİNCİ, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ, ONBİRİNCİ, ONİKİNCİ, ONÜÇÜNCÜ, SEKİZİNCİ, STARTUPCENTRUM ALPHA, TEKNOGİRİŞİM, TEKNOARK İSTANBUL YÜKSEK TEKNOLOJİ, İPİLİ VENTURES, ÜÇÜNCÜ
OVAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	15	ALTYAPI, BEĞİN, BİRİNCİ, DOKUZUNCU, DÖRDÜNCÜ, FİBA GELECEK, İKİNCİ, ÖZÜT TEKNOLOJİ, ONÜÇÜNCÜ, SEKİZİNCİ, TARIM VE GIDA ÖDAKLI, ÜÇÜNCÜ, YEDİNCİ
24 GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	11	ALFA, AVALON, DİJİTAL TEKNOLOJİ, E-TİCARET, JUPITER, NEMA, NOONTECH, PLATINUM, PREMIUM, SIGMA, VEGA
AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	11	AGESA EMELKULİK TEKNOLOJİ, ARKANK VENTURE BÜLDİR ÖZEL, BİRİNCİ, BİRİNCİ TEKNOLOJİ, BİRİNCİ YENİLENEBİLİR ENERJİ, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ, İEC YENİLENEBİLİR ENERJİ ÖZEL, J-START ÖZEL, SABANCI HOLDİNG ÖZEL, ÜÇÜNCÜ
MAXIS GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	11	İDÜ, İLİ, AFRA, ATLAS BUYUM SERMAYESİ, E-TİCARET, FOUNDER ONE, MAVIS VENTURES, TEMİZ ENERJİ, T-FON, TSKB, TÜRKİYE VEJİL FİNANS PROJELERİ, YENİLİK
ROTA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	11	İDÜTS, BİRİNCİ FİNTECH, İŞ ZEKASI YAZILIMLARI, NOVA, ODS, PROPTech, ROTA VENTURES, SAĞLIK TEKNOLOJİLERİ, TEKNOLOJİ, TTGV, UNIVOLT
İNVECO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	10	ADVENTURES, BİRİNCİ FİNTECH, BİRİNCİ GAMING VE E-SPORTS, BİRİNCİ KARMA, BİRİNCİ TEKNOLOJİ, CODEWAY, EKOLOJİK YATIRIMLAR, EKSİM VENTURES, İNVECO VENTURES CO-INVESTMENT, POLAT VENTURES
MAQASİD GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	9	FİNANSAL TEKNOLOJİLER, FONBULLUCU GELECEK, FONBULLUCU, KOPRİME, FONTR, GEM, SAIA, TRAKYA, YENİLİKÇİ TEKNOLOJİLER
NİRODİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	9	APRİL MEDIA, BİRİNCİ, BÜYÜYEN (İLETİMLER), CARACAL, DÖRDÜNCÜ, İD-CAPITAL İNVELENDİRME, İKİNCİ, İJUNE, ÜÇÜNCÜ
PARDUS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	9	ANISON FİNANS, DUS TEKNOLOJİ, DUS YENİ, DÜZÜCÜ, İNCİ, İNCİ KARMA, İ VENTURES YENİLİKÇİ TEKNOLOJİLER, İNCİ, İNCİ ALİMA, BİRİNCİ, DÖRDÜNCÜ, FONDOSU VENTURES, İKİNCİ, İNAR, ODUNLUK GASTRONOMİ, ÜÇÜNCÜ
FONERİA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	8	COOL, GENIUS, MİRRES, PRIO, RETINA, SOFA, TARS, TIMUS
LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	8	COOL, GENIUS, MİRRES, PRIO, RETINA, SOFA, TARS, TIMUS
AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	7	AKTİF VENTURES, ALTINCI, BUKET, MİNOVEST, FLAYGATE, STARTUPFON OPPORTUNITY, VAPRAK YENİLENEBİLİR ENERJİ
İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6	AGRO, ALTYAPI, AKAR ENERJİ, DİJİTAL TEKNOLOJİLER, YENİLENEBİLİR ENERJİ, YENİLENEBİLİR ENERJİ TEKNOLOJİLERİ
OMURGA GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6	DBE, DIGITAL TRANSFORMATION, GAMECAPITA, GEOMETRİ MELEK, GİO TEKNOLOJİ, TEKNOLOJİ
QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6	MACELLAN İLERİ TEKNOLOJİ, PRAGMA CAPITAL PARTNERS ENDOSTRİYEL ŞİRKETLER, PRAGMA CAPITAL PARTNERS İKİNCİ ENDOSTRİYEL ŞİRKETLER, PRAGMA CAPITAL PARTNERS TEKNOLOJİ FİRSATLARI, PRAGMA CAPITAL PARTNERS ÜÇÜNCÜ ENDOSTRİYEL ŞİRKETLER, RE-PIE
AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	5	ART, CVENTURES, LCP BİRİNCİ, SİNEMATV, TATIL SEPETİ 2
BV PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	5	BOĞAZICI VENTURES, JOYGAME PRE-İPO, LT PRE-İPO, SİNERJİ, YILDIZ TECHNO
KUVVEYİ TÜRK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	4	KOBI, LONCA, NEDVA KATILIM SİĞORTA ÖZEL, TEKNOGİRİŞİM
ALBİATROSS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİRİNCİ, İKİNCİ, ÜÇÜNCÜ
AZURA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİYOTEKNOLOJİ, SAĞLIK VE BİYOTEKNOLOJİ, YEŞİL TEKNOLOJİ
DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİRİNCİ, DENİZ VENTURES, OXTECH SÜRDÜRÜLEBİLİR TEKNOLOJİ YATIRIMLARI
GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	AKS, BİRİNCİ, HEALTH TECH SAĞLIK TEKNOLOJİLERİ
KALKINMA GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	KALKINMA KATILIM, KALKINMA ÖZÜT TEKNOLOJİ, YENİLİKÇİ VE İLERİ TEKNOLOJİLER KATILIM
KIZILAY GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİRİNCİ, BİYOTEKNOLOJİ VE SAĞLIK, ETİK YATIRIM
TERA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	GAME INVEST, LUDUS VENTURES, TECH INVEST TEKNOLOJİ
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİRİNCİ, FONLABÜSÜN, İKİNCİ KATILIM
ATLAS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	AVRUPA YATIRIM, TEKNOLOJİ ÖDAKLI
FONEVA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	BİRİNCİ, İKİNCİ
LOGOS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	İNNOVATE TEKNOLOJİ, TESTİMUM
TACİRLER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	GELECEK ETİK GİRİŞİM SERMAYESİ FONU, ÖZEL SERMAYE 1
ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	AR-GE, BİRİNCİ
WAM GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	BİRİNCİ, İKİNCİ
YAPİ KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	FRWROD BİRİNCİ, KOÇ TOPLULUĞU ŞİRKETLERİ BİRİNCİ ÖZEL
FİBA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	BİRİNCİ
FT GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	BİRİNCİ
İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	BİSÜ
OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	BİRİNCİ
QNB FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	QNB FOND
TAYVE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	TAYVE

Tüm veriler 30.06.2024 tarihli Rasyonet datasıdır.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Gayrimenkul Yatırım Fonları Dağılımları



30 Haziran 2024 itibarıyla yatırım almış **165** gayrimenkul yatırım fonu bulunmakta olup, GYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre yüzde **18,09** artarak **97,67** milyar TL seviyesine ulaştı.

FON KURUCUSU	SAYISI	Gayrimenkul Yatırım Fonları	
		GYF'ler	
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	34	ANADOLU STRATEJİK, ASYA STRATEJİK, ATAR, ATIŞ INVEST DOWNTOWN AVİM, AVRASYA STRATEJİK, AVRUPA STRATEJİK, AYAZ, BURGAZ, DICLE, DOWNTOWN OFİS, DOWNTOWN OTEL, EFOR, EMLAK KATILIM YENİ EVİM, FIRAT, FIRSAT, GÖKSU, İZMİR TARİHİ KEMERALTI, LEVENT, MERİÇ, MİLENYUM, MONO, NEF, NEVA, NOVADA URFA, OC HEDEF, SAMPAŞ HOLDİNG ÖZEL, SEYHAN, SMART, SONNE, TOROS, TRAKYA, TUNA, TURESİF, YILDIZ ALTINCI, AVANTAJ, BEŞİNCİ, BİRİNCİ, BİRİNCİ TEKKE ARSA, CORNERSTONE, DOKUZUNCU, DÖRDÜNCÜ, FENERCİOĞLU ARSA, FENERCİOĞLU KARMA, FIRSAT, İKİNCİ, ONBİRİNCİ, ONUNCU, ROYA, SEKİZİNCİ, TÜRKAZ, ÜÇÜNCÜ, VARTUR, YEDİNCİ	
NEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	20	ALBATROSS, ALTINCI KARMA, ANADOLU VE TRAKYA, ANKA, BEREKET KATILIM, BEŞİNCİ KARMA, ÇEŞME, DOKUZUNCU KARMA, DÖRDÜNCÜ KARMA, İKİNCİ KARMA, KARMA, METROPOL, ONUNCU KARMA, RANA, SEKİZİNCİ KARMA, TM, ÜÇÜNCÜ KARMA, YEDİNCİ KARMA	
ALBARAKA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	19	A1, AKASYA, ALTIN BAŞAK, ALZAMİL KİRA GETİRİLİ, AYÇİÇEĞİ, ERGUVAN, FULYA, KARDELEN, LALE, LOTUS, MANOLYA, MENEKŞE, NİLÜFER, ORKIDE, PORTAKAL ÇİÇEĞİ, PRİMO, ZAMBAK	
24 GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	17	AXS, ALTINCI KATILIM, BİRİNCİ, CHARM, D VİZYON, EĞİ KONUT, FORTİS, İGİ, KELEŞOĞLU, M CHARM, NUROL TOWER, TİCARİ, ÜÇÜNCÜ	
ARZ GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	10	BEŞİNCİ, BİRİNCİ, DOKUZUNCU, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ, LEVENT, ONUNCU, SEKİZİNCİ, ÜÇÜNCÜ, YEDİNCİ	
İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	9	ALTINCI, BEŞİNCİ, BİRİNCİ, ÇANAKKALE, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ, QUASAR İSTANBUL TİCARİ, ÜÇÜNCÜ, YEDİNCİ	
HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6	BEŞİNCİ, BİRİNCİ, DÖRDÜNCÜ, FORM, İKİNCİ, ÜÇÜNCÜ	
ATLAS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6	AŞAK, BİRİNCİ, ESTA, GÜNEY, PRİME, SAĞLAM	
ROTA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	5	AVRUPA-ANADOLU, İKİNCİ, REGNUM, TSL, ZİBA	
FONERİA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	4	BİRİNCİ, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ, ÜÇÜNCÜ	
TERA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	4	BAŞAK KATILIM, İKİNCİ, KONUT ALFA KATILIM	
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	4	BAŞAK KATILIM GAYRİMENKUL YATIRIM (TL) FONU, BGF KATILIM ÖZEL, TZHEMSAN ÖZEL, ÜSKÜDAR	
ORAGON GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	AVRASYA, BEREKET, BİRİNCİ	
AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİRİNCİ, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ	
DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİRİNCİ KATILIM, İKİNCİ, ÜÇÜNCÜ	
FT GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİRİNCİ, İKİNCİ, KARMA	
INVEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	BİRİNCİ, BİRİNCİ SANAYİ, NEFES EGE	
MAQASID GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3	İMAR, İTTİHAD, MEYDAN	
AKTİF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	BİRİNCİ, İKİNCİ GAYRİMENKUL YATIRIM (TL) FONU	
AURA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	KUZAY EGE, ODAK KONUT	
PARDUS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	İNCİ, NCI	
AZİMUT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	BİRİNCİ, ÖZGÜN ÖZEL	
OMURGA GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	İKİNCİ, UFUK KARMA	
FONEVA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	BİRİNCİ, İKİNCİ	
QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	İKİNCİ RE-PIE, RE-PIE	
KIZILAY GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	BİRİNCİ, İKİNCİ	
UNLU PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	BİRİNCİ, İKİNCİ	
WAM GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2	BİRİNCİ, İKİNCİ	
AKFEN GAYRİMENKUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	BİRİNCİ	
ALLBATROSS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	BİRİNCİ	
ARGESUS GAYRİMENKUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	BİRİNCİ	
OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	1	BİRİNCİ	

Krallar Ölür Mü?

Peki Ya Davranışsal Finans?

1950'li yıllarda ABD'nin hızlı akan, canlı hayatının içinde her sokaktan Rock'n Roll müziği yükseliyordu. İnsanlar müziğin muhteşem ritmine kapılmış şekilde adeta hızlı yaşamla birlikte dans ediyordu.

İşte o renkli günlerde ABD'de bir müzik yıldızı tüm dünyayı kasıp kavurmaya başladı. Hareketli şarkıları, dansları, pürüzsüz sesi ve yakınlığıyla dinleyenlerin kalplerinde yerini aldı.

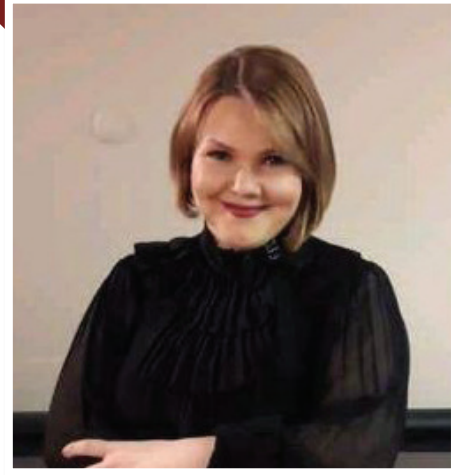
Bahsettiğimiz o muhteşem sesin sahibi Elvis Aaron Presley'di. 'Rock'n Roll'un Kralı' ya da kısaca kral olarak tanınan Elvis Aaron Presley, 1935 yılında Mississippi'de dünyaya gelmişti.



1953 yılında liseden mezun olduğunda daha 18 yaşındayken müzik firmalarının kapısını aşındırmaya başladı. 'My Happiness' ve 'That's When Your Heartaches Begin' parçalarını annesine doğum günü armağanı olarak yazmıştı. Memphis Recording ve Sun Recording'e giderek sesini dinlemelerini istedi.

Plak yapımcısı ve müzik şirketi sahibi Sam Phillips, siyahı ve beyaz tonlarını rahatlıkla kullanabilen Elvis'in ses tonundan ve müzik tarzından çok etkilendi. Rock'n Roll'dan Blues tarzına kadar çok çeşitli türleri rahatlıkla seslendirebiliyordu. Gerçek bir kraldı. Bir müzik kralı.

1956 Kasım ayında "Love Me Tender" filmiyle kamera karşısına geçti, böylece ileride 31 filmde yer alacağı Hollywood stüdyolarıyla tanışmıştı. Bu filmden iki ay önce Ed Sullivan'ın televizyon progra-



Dr. İlknur ÜNER

Yönetim Kurulu Üyesi
Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER)

mında 'Love Me Tender'ı televizyon ekranlarında onu izleyen 54 milyon izleyici önünde söyleyerek ününe ün katmıştı, artık Amerika onu konuşmaya, onu dinlemeye başlayacaktı.

Davranışsal Finans

1979 yılında, psikolog olan Daniel Kahneman ve Amos Tversky finans dünyasında yeni bir alanın kapılarını açtı.

1979 yılında insan psikolojisinin finansal kararları etkilediğine dair 'Davranışsal Finans' yaklaşımı Kahneman ve Tversky tarafından oluşturulan Beklenti Teorisi'yle atılmıştır. Bu teori ile 2002 yılında Daniel Kahneman, Nobel Ekonomi ödülünü kazanmıştır.

Beklenti Teorisi insanların yatırımları sonucunda elde ettikleri belli bir miktardaki kazancın, aynı miktardaki kayıplarına göre onlara daha az değerli geldiğini göstermektedir. Bu teori, insanların portföylerindeki %5'lik düşüşten, %5'lik pozitif getiriye göre daha fazla etkilendiklerini göstermektedir.

2000'li yıllarda finans piyasalarında yaşanan hızlı hareketler, borsalarda yaşanan yükseliş ve çöküşler yatırımcıların karar mekanizmalarını etkilemiştir. Piyasalardaki ani düşüşler, yatırımcıların bir anda satma isteği gibi hareketlerin her zaman rasyonel sebeplerle açıklanamayacağını savunan davranışsal finans yaklaşımının önemini arttırmıştır.

Geleneksel finansal yaklaşım yatırımcıların rasyonel olduğunu varsayarak hareket eder. Yatırımcıları bilgileri tarafsız bir şekilde işleyen, riskten kaçınan, kar maksimizasyonunu hedefleyen kişiler olarak tanımlar. Geleneksel finans anlayışı, piyasaların etkin olduğu ve piyasa fiyatlarının tüm bilgileri yansıttığı varsayımına dayanır.

Davranışsal finans yaklaşımında ise yatırımcının duygusal durumu, davranışlarına ve yatırım kararlarına etkisi incelenir.

Beklenti teorisi, beklenen fayda teorisine bir alternatif olarak önerilmektedir. Beklenti teorisinde riskten kaçınmaya alternatif olarak kayıptan kaçınma önerilmektedir.

Davranışsal finansın yatırımcı kararlarına etki eden en önemli davranış şekillerinden bazıları şunlardır:

* John Hreha'nın ilgili makalesinin linki: https://www.thebehavioralscientist.com/articles/the-death-of-behavioral-economics?format=amp&__twitter_impression=true

Aşırı Güven Etkisi: Aşırı özgüven duygusuna sahip bir yatırımcı her piyasa koşulu altında pozitif getiri elde edebileceğini düşünerek yatırım kararları alırlar.

Sürü Psikolojisi Etkisi: Yatırımcıların, yatırımlarına büyük kitlelerin düşünce ve yatırımlarına göre şekil vermesi, topluluk halinde alınan kararların doğruluğuna olan inancın fazlalığından kaynaklanmaktadır.

Geri Dönüş Önyargısı: Hersh Shefrin ve Meir Statman adlı iki ekonomistin 1985 tarihli araştırmalarında ortaya attıkları bu etkide, yatırımcılar sıklıkla kayıplarının farkına varmaktan geri dururlar ve hisseleri ellerinde tekrar eski seviyelerine geri gelmeleri umuduyla gereğinden fazla tutarlar.

Aşinalık Etkisi: Yatırımcıların yakından tanıdıkları ya da bildikleri şirketlerin hisse senetlerine yatırım yaptıkları görüşüne dayanmaktadır. Columbia Business School akademisyenlerinden Gur Huberman tarafından yapılan çalışmada, ABD'nin 50 eyaletinin 49'unda yatırımcıların kendi yerel telekomünikasyon şirketlerinin hisselerini tutmaya diğer bölgesel telekomünikasyon şirketlerinininkilere göre daha meyilli oldukları yaklaşımı açıklanmıştır.

Davranışsal Finans, ortaya çıktığı günden itibaren yatırımcı psikolojisi ile ilgili yaklaşımlarıyla tüm dünyada ilgi çeken bir alan olmuştur. Ancak uzun bir zamandan beri de tartışmaların odak konusu 'davranışsal finansın tahtının sarsıldığı' yönünde...

Davranışsal Finansın Ölümü

Walmart'ta Davranışsal Bilimler bölümünün başkanı olan Jason Hreha çok ses getiren 'Davranışsal Finansın Ölümü'* adlı bir yazı kaleme aldı. Davranışsal finans alanında Dan Ariely ile uzun süre çalışan Hreha'nın makalesinde neden böyle ciddi bir iddiada bulunduğunu birlikte inceleyelim.



Makalesinde davranışsal finansın ölümünün iki ana gerekçesi olduğunu savunmuş ve gerekçelerini şu şekilde sıralamıştır:

- davranışsal ekonominin temel bulgularının birkaç yıldır tekrarlanmadığı,
- davranışsal ekonominin temel bulgusu olan kayıptan kaçınmanın atfedildiği gibi etkin niteliğe sahip olmadığı.

Hatta bu iki ana sebep yüzünden 10-15 yıl sonra davranışsal finansın yaygın olarak kullanılan bir alan olmaktan çıkacağını da ileri sürmüştür.

Makalesinde yer verdiği bu iki bulguya ilişkin görüşlerini ise örnekler ile detaylandırmıştır. Hreha, 2018-2020 arasında pazarlama kampanyalarında kayıptan kaçınma motivasyonunun etkisini inceleyen çalışmalar yürüttüğünü, kayıp ve faydaların eşit derecede etkili olduğu sonucuna ulaşmıştır.

Kayıpların, sonuçları açısından kötü olduğu bir gerçektir. Ancak pazarlamada kullanılan kayıplara vurgu yapan mesajların alıcılar açısından reklam verenin çaresiz görünmesine ve güvenilmez algı oluşmasına neden olduğunu savunmuştur.

Makalede kayıptan kaçınmayı tamamen reddetmek yerine sadece kayıptan kaçınmanın 'büyük' kayıp söz konusu olduğunda etkili olduğu vurgusu yapılmıştır.

Hreha, bu görüşünü makalede açıklarken çok ciddi bir konuya daha vurgu yapmıştır. Nobel Ekonomi Ödülü sahibi Kahneman ve Tversky, Beklenti Teorisi'ni (merkezinde kayıptan kaçınmanın yer aldığı büyük teorileri) geliştirirken bu talihsiz gerçeği bildiklerini ve onların kayıptan kaçınma konusundaki görüşlerini çürüten bulguları makalelerinden dikkatle çıkardıklarını iddia etmiştir. Modellerine aykırı olan diğer bulguları da çıkarttıklarını, Beklenti Teorisine uymayan her türlü veriyi reddettiklerini iddia etmiştir. İşte bu çok ciddi bir iddia ve tartışma konusudur!!!

"Kabul Edilebilir Kayıplar: Kayıptan Kaçınmanın Tartışmalı Kökenleri" adıyla 2018'de yayınlanan bir makalede ise makalenin yazarlarının kayıptan kaçınma literatürünü kapsamlı bir şekilde gözden geçirdikleri ve "Mevcut kanıtlar, kayıpların, kazançlardan daha etkili olma eğiliminde olduğunu desteklemiyor," sonucuna vardıkları paylaşmıştır.

Jason Hreha, davranışsal finansın en önemli yapı taşı olan 'kayıptan kaçınmanın anlatıldığının aksine etkisinin olmadığı' iddiasından sonra bir diğer yapı taşı olan 'dürtme olarak belirtilen müdahalelerin' de aslında etkili olmadığını iddia etmiştir. 2011 yılından beri yaptığı davranışsal deneyler sırasında dürtme-müdahale yolu ile kararlara etki etmenin etkin olmadığını, UC Berkeley'den birkaç araştırmacı tarafından yayınlanan bir makalenin bu görüşte olduğunu açıklamıştır. Atıfta bulunduğu makalede

Amerika Birleşik Devletleri'nde 126 random kontrollü çalışmanın sonuçlarında müdahalelerin %8,7 etkiye sahip olması beklenirken, sadece %1,5 etkiye sahip olduğu tespit edilmiştir. Hreha, gerçekleştirilen müdahalelerin kolay ve maliyetsiz olması durumunda bile %3-4'lük bir etkinin verimli olmadığını belirtmiştir.

Hreha makalesinin sonuç bölümünde; davranışsal ekonomi gibi alanların insanlara karmaşık gelen sorunlara kolay, kalıptan çıkarıcı çözümler vaat etmeleri nedeniyle kuratıcı gibi sunulduğunu, aslında bahsedilen kuralların ve genellemelerin abartıldığını açıklamıştır.

Davranışsal finansın öldüğünü, tek tip metotlarla ve genellemelerle mevcut durumu açıklamanın mümkün olmadığını belirtmiştir.

Krallar Ölür mü?

Peki ya Davranışsal Finans?

Tüm dünyada milyonlarca hayranı bulunan Elvis Presley, Rock'n Roll müziğinin öncüsü, kralı ve babası olarak anılır. Onlarca filmde oynamıştır ve milyonlarca insanın gönlünde taht kurmuştur.

Elvis, son yıllarında obeziteye yakalanmıştır. 1977 yılında Indianapolis'deki son konserinden sonra 16 Ağustos 1977 tarihinde ise hayata gözlerini yumdu.

Kral'ın cenaze törenine yüzbinlerce hayranı ve seveni katılırken, Elvis Presley'in Grace-land'daki evi daha sonra müzeye çevrilerek önemli bir turizm mekanı haline dönüştürüldü. Yaşamı boyunca her türlü şöhrət, unvan ve zenginliği yaşayan Presley'in şöhrəti hayata gözlerini kapatmasından bu yana on yıllar geçmesine rağmen hiç azalmadı.

Davranışsal finans, ilk çıktığı günden itibaren çok büyük ses getirmiştir. Adeta finans dünyasının kralı haline gelmiştir. Pek çok akademisyen bu alana yönelmiş, yüzlerce makale-tez-bestseller olan kitap yazılmıştır. Eğitimler düzenlenmiştir. Peki ya şimdi neler oldu?

Jason Hreha'nın iddia ettiği gibi her şeyi tek tip metotlarla açıklayan, genellemelere dayanan davranışsal finans abartılan, manipüle edilen bir alan mıydı?

Günümüz dünyasında dijitalleşme ile birlikte alım satım emirlerinin robotlar aracılığıyla gerçekleştirilmesi, yapay zekayla yatırım kararlarının verilmesi Hreha'nın bahsettiği gibi davranışsal finansı 10-15 sene sonra tamamen ortadan kaldıracak mı?

Ne dersiniz?

Krallar ölür mü? Peki ya davranışsal finans?

İŞ PORTFÖY



Finansal Okuryazarlık Faaliyetleri



B. Sedef Falah ÇİLOĞLU

Kurumsal İletişim Bölüm Müdürü
İş Portföy

İş Portföy olarak 2000 yılından bu yana portföy yönetimi sektöründe sürdürülebilir getiri yaratma prensibini benimseyerek yatırımcıları her yıl yeni ürün ve hizmet ile buluşturuyoruz. Hızla gelişen ve değişen portföy yönetimi sektörü ile ilgili yeniliklere ve artan yatırımcı ilgisi kapsamında merak edilenlere yönelik bilgilendirme yapmak amacıyla, sosyal medya ve dijital platformlarda aktif rol oynuyoruz. Ürettiğimiz içeriklerle sektöre ve ürün yelpazesine dair detaylı bilgiler sunarak, yatırımcıların karar alma süreçlerine destek olmayı hedefliyoruz.

Şirket olarak yatırımcıların finansal kararlarını bilinçli ve etkili bir şekilde alabilmelerini sağlamak, risklerin azaltılmasına ve ekonomik refahın artırılmasına yardımcı olmak için finansal okuryazarlık kapsamında çeşitli projeleri hayata geçirmekteyiz. Üniversite öğrencilerinden profesyonel yatırımcılara kadar geniş bir kitleye hitap eden projeler ve dijital içerikler üretiyoruz. Bunları biraz detaylandırarak olursak:

• CFA Research Challenge

CFA Society İstanbul tarafından düzenlenen araştırma raporu yazmak üzere sektör profesyonelleri ve üniversite öğrencilerini bir araya getiren CFA Institute Local Research Challenge yarışmasına 2019 yılından beri sponsor olan şirketimiz, kendini finans alanında geliştirmek isteyen üniversite öğrencilerinin kariyer gelişimlerine katkı sağlıyor. Yarışma kapsamında mentörlük programlarına destek veriliyor, katılımcılara şirketimizde staj imkânı da sunuluyor.





• Üniversite Ziyaretleri

Üniversitelerin ekonomi ve finans kulüplerinin daveti ile üst yönetimimiz ve portföy yöneticilerimiz kariyer buluşmalarına konuk oluyor, öğrencilerle portföy yönetimi sektörü ile ilgili güncel bilgileri paylaşıyor ve İş Portföy'ün kurucusu, yöneticisi olduğu yatırım fonlarını anlatıyor.

• TSPB Yatırımcı Buluşmaları

Şirket yöneticilerimiz, bu yılın Ocak ayında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB) yatırımcıları bilgilendirmek, farkındalık yaratmak amacıyla düzenlediği "Yatırımcı Buluşmaları" etkinliğine katılarak TSPB üyelerine yatırım fonları hakkında bilgi verdi, Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomik gelişmelerle ilgili son gelişmeleri paylaştı.

• TKYD İş Birliğinde Eğitim Programı

Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği bünyesinde bulunan "Uluslararası Kurumsal Yönetim Enstitüsü" ile iş birliği kapsamında 2024 yılının son çeyreğinde "Kurumsal Yatırımcılar Nezdinde Yatırım Kararlarında Kurumsal Yönetimin Yeri ve Yatırım Fonları" ve "KOBİ'lere Özel-Aile Şirketlerinin Sürdürülebilirliği için Kurumsal Yönetim ve Önemli Yatırım Enstrümanları" başlıklı eğitimlerle yatırım fonları evrenini öğrenmek isteyen kişilerle bir araya geleceğiz. Eğitim; şirketimizin Araştırma, Dağıtım Kanalı Yönetimi, ve Yatırım Danışmanlığı ve Yurt İçi Satış Bölümlerinden yöneticilerimizin destekleriyle hayata geçecek.

• Dijital Platformlardaki İçerikler

Şirket olarak YouTube kanalı aracılığı ile "İş'te Fon Dünyası", "Fon Videoları", "Aylık Fon Dağılım Önerileri", "İş'te Fon Mobil Uygulama" başlıklı oynatma listeleri ile kurucusu olduğumuz ürünler ve yatırımcılara sunduğumuz hizmetler hakkında bilgilendirici video içerikler yayınlıyoruz.

Ayrıca, Araştırma Bölümümüz hazırladığı video ve podcast içerikleri paylaşıyor. Araştırma Bölüm Müdürümüz Hande Şekerci, "İş'te Makro" başlıklı video ile aylık olarak küresel görünüm, Türkiye ekonomisi ve beklentilerle ilgili değerlendirmede bulunuyor. Stratejistimiz İrem Talaslı, Ph.D. "Merkez'i İş'ten Dinle" başlıklı aylık podcast ile Merkez Bankası PPK kararlarını, "Fed'i İş'ten Dinle" başlıklı aylık podcast ile ise Fed Toplantısı sonrası yorumlarını paylaşıyor. Uzmanımız Ekin Zihni ise "Haftaya Bakış" başlıklı haftalık podcast ile haftalık ekonomik gelişmeleri yorumluyor.



• Televizyon Canlı Yayın Konuklukları

Şirket yöneticilerimiz geniş bir izleyici kitlesine ulaşarak finansal konuları daha anlaşılır bir şekilde aktarabilmek için sık sık televizyon canlı yayınlarına katılarak sektörel, yatırım fonları ve makroekonomik konular hakkında bilgi veriyor. Yatırımcıların piyasalardaki gelişmelerin yatırımlarını ne yönde etkileyebileceğini, nasıl pozisyon almaları gerekliliğine ışık tutarak karar süreçlerine destek olmayı hedefliyoruz.



80 Yıl Önce, 80 Yıl Sonra

Bundan 80 yıl önce, 1944 yazında, Harry Dexter White ve John Maynard Keynes'in domine ettiği Bretton Woods Konferansı başladı ve sonucunda Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Dünya Bankası kuruldu. O gün, zengin ülkelerin finans uzmanları New Hampshire dağlarında bir otelde savaş sonrası parasal sistemi tartışmak için toplandılar.



Toplantıdan, bugünün dünyasında önemli rol oynayan iki küresel kurum doğdu: Uluslararası Para Fonu ve Dünya Bankası. Aynı zamanda, ancak 1970'lere kadar yaşayabilecek bir sabit döviz kuru sistemi kuruldu. Bu toplantının yapılmasında rol oynayan etkenler; iki savaş geçiren dünyanın finans sisteminin kaotik bir hale gelmesi, altın standardının çökmesi, 1930'ların büyük finansal krizi ve korumacılığın artması idi.



ABD Hazine Bakanı Henry Morgenthau Jr.⁽¹⁾, toplantıyı "konferansın rekabetçi devalüasyon politikaları ve korumacılık gibi ekonomik kötülükleri yok

etmesi gerektiğini" söyleyerek açtı. Toplantının entelektüel lideri John Maynard Keynes⁽²⁾ idi ama güç Başkan Roosevelt'in temsilcisi Harry Dexter White'daydı⁽³⁾.

Geçmişte sabit döviz kurlarını muhafaza edebilmek için yaşanan stres artık birçok ülke için dayanılmaz hale gelmişti (özellikle ticaret açığı verdiklerinde). İşte son kredi merci olarak Uluslararası Para Fonu'nun rolü bu sorunu çözmek olacaktı. Ne var ki, kreditor bir ülkenin (aynı zamanda ticaret fazlası olan) temsilcisi olarak Harry Dexter White yük ve sorumluluğun borçlu ülkelerin omuzlarında olmasını istiyordu. John Maynard Keynes ise kreditor ülkelere de kısıtlamalar getirilmesi taraftarıydı. "Doları değil yeni yaratılacak bir döviz kurunu baz alan uluslararası bir ödemeler dengesi takas mekanizması kurulmalı," diyordu. Harry Dexter



Ali PERŞEMBE

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Saha Rating

White, ABD'nin ihracatı karşılığında böyle "komik" bir para ile kompanse edilmesine karşı geldi. Tartışmayı John Maynard Keynes kaybetti.

Tüm ülkelerin paraları dolara, dolar da altına mandallandı. Bu mandallara karşı spekülasyonu önlemek için de sermaye akımları ciddi bir şekilde kısıtlandı. Sonuçta yirmi yıldan fazla sürecek bir krizsiz büyüme sürecine girildi. Ne var ki, bu sistemin bir yandan Almanya ve Japonya gibi ekonomik güçlerin yükselmesi, öte yandan ABD'nin altın mandalını korumaktaki isteksizliğine karşı yeteri kadar esnek olmadığı görüldü ve Başkan Richard Nixon 1971 yılının altın standardını terk edince sabit kur rejimi de çöktü.

Hem Uluslararası Para Fonu hem de Dünya Bankası yaşamaya devam ettiler ama zengin ülkelerin bütün sistemi domine etmeleri yüzünden bugüne kadar güçlü eleştirilerden de kurtulamadılar. Uluslararası Para Fonu'nun kabahati hep verdiği borçlara karşı koyduğu ağır koşullar ve devamlı kemer sıkıma ve kreditorlerin haklarına odaklanıp yoksulları resmin dışında bırakması oldu. Esasta gelişmekte olan ülkelere borç veren Dünya Bankası ise sosyal ve çevresel öğelere yeteri kadar odaklanmadığı için eleştirildi.

Küresel ekonomik resim durağan değil. Devamlı değişiyor. Çin'in ve teknolojinin artan küresel ekonomik rolü, İsrail ve Rusya gibi haydut devletlerin yürüttükleri savaşların sistemi sarsan yıkıcı etkileri, aşırı sağın yükselişi ve Orban ve Trump gibi popülarizmin yarattığı tek adam rejimlerinin kurumların temellerine verdiği zararlar Uluslararası Para Fonu ve Dünya Bankası'nın bundan 80 sene sonra hayatta olup olmayacakları konusunda soru işaretleri yaratıyor.

(1) Henry Morgenthau Jr. (1891-1967), Franklin D. Roosevelt yönetiminin büyük bölümünde ABD Hazine Bakanı idi. Yeni Düzen'in tasarlanmasında ve II. Dünya Savaşı'nın finans edilmesinde önemli rol oynadı. Çin'e destek, Yahudi mülteçilere yardım ve ("Morgenthau Planı" ile) Almanya'yı sanayisizleştirmek için önlemler önerme konularında ABD dış politikasını şekillendirdi.

(2) John Maynard Keynes (1883-1946), fikirleri makroekonominin teori ve pratiğini ve hükümetlerin ekonomi politikalarını temelden değiştiren İngiliz ekonomist ve filozof. 20. yüzyılın en etkili iktisatçılarından biri olarak, Keynesyen iktisat olarak bilinen düşünce okulunun ve onun çeşitli dallarının temelini oluşturan yazılar üretti. Yeni Keynesçilik olarak yeniden formüle edilen fikirleri, bugün ana akım makroekonominin temelini teşkil ediyor ve "Makroekonominin babası" olarak biliniyor.

(3) Harry Dexter White (1892-1948) üst düzey ABD Hazine Bakanlığı yetkilisi. Hazine Bakanı Henry Morgenthau Jr. ile yakın çalışarak, II. Dünya Savaşı'nda Müttefiklere yönelik Amerikan mali politikasının belirlenmesine yardımcı oldu. Daha sonra Sovyetler Birliği'ne bilgi aktararak casusluk yapmakla suçlandı.

SCALA Kitapçı
"Dünyanıza değer katar"
30.yıl

her kitap başka bir yolculuk...

scalakitapci.com



YARIŞMAMIZA KATILIN, KİTAP KAZANIN!

Dergimizin Fon Dünyası (Nisan-Haziran 2024 sayısı) yazılan içinde yer alan bilgilerden derlenen aşağıdaki soruların doğru cevaplarını **14 Ekim 2024** tarihine kadar info@kyd.com.tr adresine ileten 10 okuyucumuza Scala Kitapçı'nın bu sayfada tanıtımı yer alan kitaplarından hediye ediyoruz.

Bol şanslar!

01

Finans dünyasının yakından tanıdığı hangi ünlü psikolog bu yıl vefat etti?

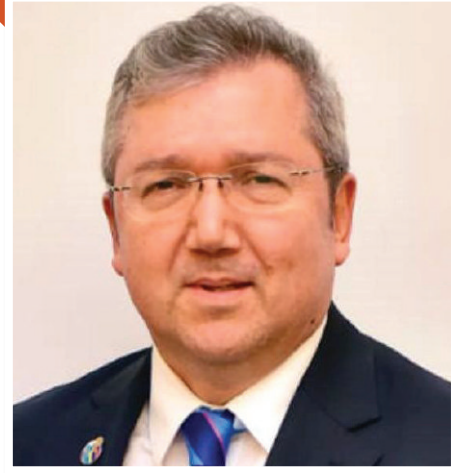
02

Dünyada aktif ETF'lerde pazar payı en yüksek olan kurum hangisi?

Geniş tanıtım Kitap Köşesi bölümümüzde yer almaktadır.



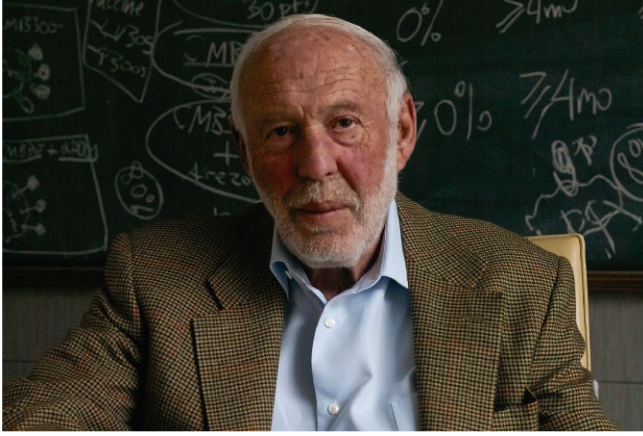
FON DÜNYASINDAN HABERLER



Halim ÇUN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Inveo Portföy

▲ Bir efsane daha veda etti: Jim Simons'ın ardından...



"Jim Simons, modern finans tarihinin en büyük para kazananıdır. Sicili, Warren Buffett, Peter Lynch, Ray Dalio ve George Soros gibi efsanevi yatırımcıların sicilini geride bırakıyor. Yine de Simons ve stratejileri gizemle örtülüdür." (Gregory Zuckerman'ın yazdığı The Who Solved The Market kitabının tanıtımından)

Parlak zekasıyla çığır açan akademik çalışmalara ve ardından niceliksel yatırım öncüsü olarak milyarlarca servete güç veren ünlü matematikçi Jim Simons, 10 Mayıs 2024'te 86 yaşında öldü.

Finansta devrim yaratmadan önce, Simons kendisini seçkin bir akademik zihin olarak kabul ettirdi. 23 yaşında Berkeley'den Bertram Kostant'ın danışmanlığında doktorasını aldıktan sonra, 1968-1978 yılları arasında Stony Brook Üniversitesi'nin Matematik bölümünün başkanlığını yaptı. Bölümü yönetirken, 1975'te ülkenin en yüksek geometri ödülünü kazandı.

1964'ten başlayarak Simons, MIT ve Harvard Üniversitesi'nde ders verirken, aynı zamanda federal olarak finanse edilen kar amacı gütmeyen bir grup olan Savunma Analizleri Enstitüsü'nde Sovyet kodlarını kıran kişi olarak çalıştı. Ancak 1968'de Vietnam Savaşı karşıtı güçlü görüşlerini açıkça ifade ettiği için enstitüden kovuldu.

1978'de Simons, Monometrics firmasını kurdu ve finansal piyasalarda öngörülebilir kalıpları modelleyen işlem algoritmaları geliştirmek için bilim adamlarını işe aldı. 1982'de Renaissance Technologies olarak yeniden markalaşan amiral gemisi Medallion fonu, 1988-2018 yılları arasında yıllık ortalama %66 getiri sağlayarak 100 milyar doların üzerinde kar elde etti.

Fon, S&P 500'den önemli bir marjla daha iyi performans gösterdi ve Warren Buffett ve Peter Lynch de dahil olmak üzere o zamanın diğer birçok yatırım devinin getirilerini geride bıraktı. Kantitatif yatırımın öncülerinden biri olan Simons'un yatırım tarzı, yatırımlar arasındaki korelasyonları analiz eden sofistike modeller üzerine inşa edilmişti.

Fonun başarısına rağmen, yatırımcıları yalnızca Renaissance Technologies'in eski ve mevcut çalışanları oldu. Fon birkaç yıl dış yatırımcılara açıkken, 1993 yılında özelleştirildi.

Fonun arkasındaki strateji gizlilik içinde kalırken, The Man Who Solved The Market How Jim Simons Launched The Quant Revolution isimli kitabında Zuckerman başarısının altını çizen bir dizi önemli faktöre dikkat çekiyor.

Bunlar arasında Simons'un akademideki bağlantıları sayesinde önde gelen kurumlarda matematik ve fen profesörleri de dahil olmak üzere en iyi yetenekleri işe alma yeteneği vardı. Finans alanındaki başarısından önce Simons, Chern-Simons teorisine dayanarak modern tarihin en çok alıntı yapılan matematik makalelerinden birini yazdı.

Bir diğer önemli faktör ise Rönesans Teknolojileri'nin benzersiz kurumsal kültürüydü. Rakiplerinden farklı olarak Simons, çalışanların projeler üzerinde birlikte çalıştığı düz bir yapı yarattı. Çalışanlar hiçbir zaman belirli bir rol için işe alınmadı, bunun yerine işlem sistemini daha da iyi hale getirmek için işe alındılar.

Genel olarak, Simons, üstün getiriler elde etmek için kuantum fizikçilerinden sayı teorisyenlerine kadar bir dizi parlak zihni yönetmesiyle tanınır. Simons'ın kendi matematik dehası fonun performansında önemli bir rol oynarken, Medallion'un getirile-

rinin stratosferik yüksekliklere ulaşmasını sağlayan son derece başarılı çalışanların zihinlerini bir araya getirmektir.

2010 yılında Renaissance'ın CEO'su olarak emekli olduktan sonra Simons, eşi Marilyn ile birlikte odağını dönüştürücü hayırseverliğe çevirdi. Simons Vakfı, Stony Brook'a yaklaşık 600 milyon dolar ve Fransa'daki Institut des Hautes Etudes Scientifiques'e (IHES) 2021'de 10 yılda 25 milyon Euro'luk rekor bir taahhüt de dahil olmak üzere matematik, fen eğitimi ve araştırmayı desteklemek için 1 milyar doların üzerinde taahhütte bulundu.

▲ ABD'de yatırım danışmanı sayısı 2023'te rekor seviyeye ulaştı

ABD'de federal olarak kayıtlı yatırım danışmanlarının sayısı, son yıllarda kararsız bir pazara, dijital hizmetlere yönelik artan talebe ve değişen ücret yapılarına rağmen rekor kıran bir oranda artıyor.

ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na (SEC) kayıtlı yatırım danışmanlarının sayısı, endüstri ve lobi grubu Yatırım Danışmanları Birliği (IAA) ve uyumluluk firması COMPLY tarafından 20 Haziran'da ortaklaşa yayınlanan bir rapora göre, 2023'te tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 15.396'ya ulaştı.

Bu danışmanlar 56 milyondan fazla müşteriyi temsil ederken, 2023'te 128,4 trilyon dolarlık varlığı yönetti. Bu rakam 2022'ye göre %12,5'lik bir büyüme ile yönetilen varlık büyüklüğü seviyesini 2021'de ulaşılan tarihi zirveye geri getirdi. Bu varlık büyümesinin bir kısmı, 2023'ten bu yana daha boğa bir piyasadan kaynaklanıyor. Ancak yıllık "Snapshot" raporu, son beş yılda danışman sayısındaki artışın yanı sıra daha fazla yönetilen varlığa

sahip daha küçük firmalara dönüşün endüstrinin istikrar kazanmasını gösterebileceğini öne sürdü.

IAA Başkanı ve CEO'su Karen Barr, Snapshot raporunun önsözünde, "Geçen yıl, yatırım danışmanlığı endüstrisinin hem yatırımcılara önemli bir hizmet sunarak hem de ekonomiye katkıda bulunarak oynadığı önemli rolü bir kez daha gösterdi," değerlendirmesinde bulundu. "Yatırımcılar, müşterilerinin çıkarlarını kendi çıkarlarının önüne koyarak, mütevellî olarak sürekli olarak yatırım yönetimi tavsiyesi veren yatırım danışmanları ile giderek daha fazla etkileşime giriyor. Son 6 yılda, 24 milyondan fazla kişi portföy yönetimi için bir yatırım danışmanına başvurdu - bireysel müşteri sayısında yılda %12,8 ve bu müşteriler için yönetilen varlıklarda yılda %15,1'lik bir büyüme oranıdır."

Raporun tamamına <https://www.investmentadviser.org/industry-snapshots/> linkinden erişilebilir.

▲ Aktif ETF'ler Mayıs ayında 889 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaştı

ETF araştırma şirketi ETFGI'ye göre, dünya çapında aktif olarak yönetilen ETF'ler Mayıs ayı sonunda 889,03 milyar dolarlık yeni bir rekor kırdı.

Veri sağlayıcılara göre bu dönüm noktası, Nisan 2024'te belirlenen 840,09 milyar dolarlık önceki rekoru aşarken, 2023'ün sonundaki 739,23 milyar dolardan bugüne kadar %20,3'lük bir büyüme yaşandı.

Mayıs ayında, aktif olarak yönetilen ETF'lere 27,53 milyar dolarlık net giriş görüldü ve yılbaşından bu yana ise para girişi toplam 125,11 milyar dolara ulaştı. Mayıs ayı sonunda, dünya çapında toplam 3.246 adet borsaya kote 2.612 adet aktif ETF vardı. Aktif hisse senedi odaklı ETF'ler için net girişler Mayıs ayında 16,3 milyar dolara ulaştı ve yıl başından bu yana toplamı 74,3 milyar dolara çıkardı ve genel olarak 2023'te ulaşılan 41 milyar doları aştı.

Bu arada, aktif olarak yönetilen sabit getirili ETF'lerin varlıkları geçen ay 10,5 milyar dolar artarak yılın başından bu yana toplamı 43,4 milyar dolara çıktı ki bu miktar 2023'te kaydedilen 18,6 milyar dolardan önemli ölçüde daha yüksekti.

ETFGI'nin yönetici ortağı, kurucusu ve sahibi Deborah Fuhr, Mayıs ayındaki piyasa performansını işaret ederek, çeşitli endekslerdeki önemli artışlara dikkat çekti. ABD hariç gelişmiş piyasalar Mayıs ayında %3,62 ve yıl başından bu yana %6,09 artış gördü.

Norveç ve Portekiz sırasıyla %10,84 ve %8,72 artışla gelişmiş pazarlara öncülük etti.

Gelişmekte olan piyasalar da Mayıs ayında %1,17 ve yıl başından bu yana %4,97 artışla pozitif ivme gösterdi. Mısır ve Çek Cumhuriyeti, sırasıyla %11,82 ve %9,44 artışlarla gelişmekte olan piyasalar arasında en büyük kazançları yaşadı.

Yakın zamanda 12,71 trilyon dolarlık toplam varlığa ulaşan küresel ETF endüstrisinin büyümesi, aktif ETF'lere olan güçlü ilgiye bağlıdır. Bir rapora göre, bu fonlar son on yılda yıllık %38,4'lük bir büyüme oranı gösterdi.

Brown Brothers Harriman 2024 Küresel ETF Yatırımcı Anketi, yatırımcıların yalnızca ETF kullanımlarını artırmayı değil, aynı zamanda yatırımlarını daha geniş bir ETF sağlayıcısı yelpazesinde çeşitlendirmeyi planladıklarını da ortaya koydu.

Rapordan elde edilen önemli bulgular, küresel olarak yatırımcıların %82'sinin ETF yatırımlarını artırmayı planlamasıyla ETF kullanımında devam eden genişlemeyi vurguladı. ABD'de bu eğilim daha da güçlü görünüyor. Yatırımcıların %97'si ETF kullanımlarını artırmayı planlıyor. Ek olarak, ETF yatırımcılarının %74'ü birden fazla ETF ihraççısıyla ilişkilerini genişletmek istiyor ve bu da daha fazla çeşitlendirme ve seçenek arzusunun sinyalini veriyor.

▲ Kripto ETF'leri ve ETP'leri Mayıs ayında 2,23 milyar dolar kazandı

ETFGI'ye göre, küresel olarak borsalarda kote olan kripto ETF'leri ve ETP'ler, Mayıs ayında 2,23 milyar dolarlık önemli net girişler yaşadı ve yılbaşından bu yana net girişler 44,50 milyar dolarla rekor düzeye çıktı. Geçen yılın aynı döneminde ise 135,57 milyon dolarlık net çıkış yaşanmıştı.

Yüksek girişlere rağmen, Mayıs ayı sonunda kripto ETF'leri ve ETP'lerdeki toplam varlıklar, Mart 2024'te belirlenen 84,69 milyar dolarlık rekorun biraz altında, 82,27 milyar dolardı.

Küresel olarak, kripto ETF'leri ve ETP'ler endüstrisi, 16 ülkede 20 borsada 208 ürünü kapsıyor. Mayıs ayındaki 2,23 milyar dolarlık net girişler ve piyasa hareketleri, Nisan 2024 sonunda 70,47 milyar dolar olan varlıklarda %16,7'lik bir artışa yol açarak Mayıs 2024 sonunda 82,27 milyar dolara yükseldi.

Diğer taraftan, dijital varlık ETP sağlayıcısı ETC Group, Avrupa'nın ilk Web 3.0 ETF'i olan ETC Group Web 3.0 Ucits ETF ihracı için ETF sağlayıcısı HANetf ile ortaklık kurdu. ETF, Web3'ün genişlemesini yönlendiren dört ana temayla ilgilenen 20 şirketi hedefliyor: NFT'ler ve tokenizasyon, blok zinciri teknolojisi, metaverse ve büyük veri ve yapay zeka.

ETF ihraççılarına göre, Web3'e yapılan önemli küresel yatırıma rağmen, söz konusu tema henüz ilk aşamalarında değil. Fon, bu dönüşümsel değişim kapsamında Avrupa'da Web 3.0'a odaklanan ilk ve tek ETF olarak niteleniyor.

▲ Ekonomik, jeopolitik belirsizliklerin ortasında altına ilgi devam ediyor

State Street Global Advisors'ın portföy yönetimi şirketi State Street Corporation ve Dünya Altın Konseyi, mevcut piyasa koşullarının yatırımcı gruplarında altın algılarını nasıl etkilediğini daha iyi anlamak için tasarlanan Altın Algıları Anketi'nin sonuçlarını Haziran 2024'te yayınladı. Araştırmaya göre, Kuzey Amerika'daki finansal danışmanların %29'u önümüzdeki 12 ila 18 ay içinde altın tahsislerini artırmayı planlıyor, %62'si altına tahsislerinin aynı kalmasını beklediğini belirtirken, %9'u altına yatırılan müşteri varlıklarının yüzdesini azaltacağına inanıyor.



State Street Global Advisors Baş Altın Stratejisti George Miling-Stanley, "Faiz oranlarının önümüzdeki 12 ay içinde düşürülmesi beklenirken, danışmanların altına tahsisleri oldukça tutarlı görünüyor," dedi. "Bu, danışmanların giderek artan bir çoğunluğunun altını uzun vadeli yatırım ufukları için temel bir varlık olarak kullandığını gösteriyor ve bu da iyi dengelenmiş, çeşitlendirilmiş bir portföy bağlamında ışık saçtığı yer."

Ankete göre, tüm Kuzey Amerika finansal danışmanları arasında her 10 danışmandan yaklaşık 9'u (%87) şu anda varlıklarını altına tahsis ediyor.

Varlıkları altına tahsis etmek için tercih edilen aracı, danışmanların mevcut altın yatırımlarının ortalama %40'ını oluşturan fi-

zikel destekli altın ETF'leri oluşturuyor. Bunu altın madenciliği ETF'leri (%16), altın yatırım fonları (%16) ve altın veya altın madenciliği hisse senetlerini (%16) içeren endeks veya çok varlıklı fonlar izlemekte.

Dünya Altın Konseyi kıdemli piyasa stratejisti Joseph Cavatoni, "Son altın fiyatı rallileri yatırımcıların ilgisini çekti ki bu, bugünün ekonomik ve jeopolitik belirsizliğinin ortasında iyi bir sebep," dedi. "Birçok yatırımcı ve danışman, altına tahsisat yapmayı düşünürken faiz oranları ve dolar gibi belirli faktörlere ayrı ayrı bakardı. Ancak, talebi destekleyen çok sayıda stratejik ve taktiksel itici güce sahip küresel bir varlık olarak, önümüzdeki yıl altın için güçlü bir hikaye ortaya konabilir."

Ankette finansal danışmanlar tarafından altına yatırım yapmak veya değerli metale maruz kalmayı artırmak için belirtilen ilk üç neden:

- Altın, özellikle finansal kargaşa ve ekonomik belirsizlik dönemlerinde kanıtlanmış bir çeşitlendiricidir (%48)
- Altın, güvenli ve kanıtlanmış bir değer stoku olarak zamana di-rendi (%36)
- Müşterilerimiz altına yatırım yapma arzusunu dile getiriyor (%35)

Altına yatırıma engel olarak en sık belirtilen engeller ise şu şekilde sıralandı:

- Altın kupon veya temettü ödemiyor (%54)
- Altının gerçek değerinin, yerleşik bir modelin olmaması nedeniyle hesaplanması zordur (%28)
- Altın spekülasyon bir yatırım olarak görülüyor (%26)

State Street Global Advisors ve Dünya Altın Konseyi söz konusu anketi, 2023'ün 4. çeyreğinde Kuzey Amerika'da toplam varlıkları 100 milyon dolar veya daha fazla olan 400 finansal danışmanla gerçekleştirdi. (www.investors.statestreet.com)

▲ Portföy yöneticileri, büyüme için veri yönetimi altyapısına yatırıma öncelik veriyor

Teknolojinin bozucu etkisi, ekonomik değişim ve daha iyi müşteri getirilerine duyulan ihtiyacın sektör üzerinde oluşturduğu baskı, portföy yöneticilerini veri yönetimi altyapısına yatırımlarını artırmaya yöneltiyor.



Yönetim altında en az 1 milyar sterlin varlığa sahip 103 İngiltere portföy yöneticisiyle yapılan bir FE fundinfo anketinde, firmaların %79'u veri zekasının giderek daha önemli hale geldiğini düşünüyor, %48'i veri yönetimi altyapısına önemli ölçüde yatırım yapmayı planladığını aktardı. Katılımcıların %88'i varlık büyümesi için doğru ve zamanında verinin gerekli olduğunu kaydetti.

Ankete katılanların %47'si varlık büyümesini önümüzdeki üç yıl içinde en büyük zorluk olarak görürken, bu da artan maliyetlerin ve daha dar marjların sektör genelinde getiriler üzerindeki baskısını ortaya koyan bir sonuç oldu.

İkinci en büyük zorluk dijitalleşme olarak ortaya konuldu. Portföy yöneticilerinin %37'si pazarda rekabetçi kalabilmek için dijital yetenekleri geliştirme ihtiyacını belirtti. Diğer bir %35'lik

kısım ise mevzuat değişikliklerinin veya uyumluluğun sektör için bir yük olmaya devam ettiğini söyledi.

Sektördeki tehditler sorulduğunda, portföy yöneticilerinin %41'i, firmaların giderek daha karmaşık ve büyük hacimli düzenlemelerle ilerlemek zorunda kalmalarına işaret ederek, düzenleyici değişikliklerini en büyük tehdit olarak sıraladı.

En çok belirtilen ikinci tehdit, marjlar ve maliyetler üzerindeki baskı (%39) olurken, bunu yapay zekanın neden olduğu da dahil olmak üzere teknolojik bozulma (%37) izledi.

Rapora göre, sektörün yarısından azı (%42) yapay zekanın olanaklarını keşfetmenin ve araştırma yapmanın ilk aşamalarında iken, yalnızca %6'sı yapay zekayı temel operasyonlarına tam olarak entegre etmiş durumda.

FE fundinfo CEO'su Liam Healy, "Portföy yöneticileri inanılmaz ölçüde baskıyla karşı karşıya - bu da mevzuata uyumu, verimli operasyonları ve büyümeyi her zamankinden daha zor hale getiriyor," dedi. "Müşterilerimiz ve genel olarak yatırım yönetimi topluluğu, veriye dayalı bir yaklaşımla güçlendirilen ve entegre teknolojilerle desteklenen stratejileri ikiye katlıyor."

Genel olarak, ankete katılanların çoğunluğu önlerindeki zorlukların üstesinden gelmeye hazır hissettiklerini kaydetti. Raporun tamamına <https://www.fefundinfo.com/insights/new-findings-reveal-asset-managers-embrace-data-amidst-market-uncertainty> linkinden ulaşılabilir.

▲ ABD Alternatif Varlık Endüstrisi SEC'e karşı bir zafer kazandı

Özel varlıklara artan yatırım yolunda, birkaç Amerikan derneği, ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'nun (SEC) Özel Fon Danışmanı Kuralını (PFAR) uygulamaya koyma konusunda yetersiz olduğunu düşünen bir mahkeme kararı sayesinde, güçlü düzenleyiciye karşı önemli bir zafer kazandı.

Yasal mücadele, bir grup endüstri kuruluşu tarafından ortaya konuldu: Ulusal Özel Fon Yöneticileri Birliği; Alternatif Yatırım Yönetimi Derneği; Amerikan Yatırım Konseyi (AIC); Kredi Sendikasyonları ve Ticaret Birliği; Yönetilen Fonlar Birliği; ve Ulusal Girişim Sermayesi Birliği.

Ağustos 2023'te getirilen PFAR kuralı, "büyük veya küçük, kurumsal veya bireysel, nitelikli olsun ya da olmasın tüm yatırımcılar adına" şeffaflığı, rekabeti ve verimliliği teşvik etmeyi amaçlıyordu.

Ancak Temyiz Mahkemesi, SEC'in, diğer şeylerin yanı sıra, SEC'e kayıtlı yöneticilerin yatırımcılara belirli açıklamalar, tazminat, ücretler, harcamalar ve fon danışmanlarının performansına ilişkin üç aylık beyanlar ve her fonun mali tablolarının yıllık denetimlerinin yanı sıra ikincil işlemlere ilişkin görüşler veya değerlemeler sağlanmasını gerektiren bu kuralları uygulamaya koymak için yasal yetkiye sahip olmadığı sonucuna vardı.

Ek olarak, yönetmelik, herhangi bir yatırımcıya ödemelerle ilgili tercihli muamele veya bilgi verilmesini yasaklıyordu.

Preşin tarafından hazırlanan bir rapora göre, bu yargı sonucu sadece Amerika Birleşik Devletleri'nde sonuçlar doğurmakla kal-



mayacak, aynı zamanda küresel alternatif varlık endüstrisini de etkileyecek.

Öte yandan, Yatırım Şirketi Enstitüsü (ICI) Başkanı ve CEO'su Eric J. Pan ise şu değerlendirmede bulundu: "Beşinci Daire'nin SEC'in özel fon danışmanı kuralını bozan kararı, ICI'nin hipoteze göre düzenleme konusunda gündeme getirdiği ciddi sorunların mahkeme tarafından açık bir kabulüdür. Mahkemenin, SEC'in yetkisinin dışında hareket ettiğine dair endişelerini yineliyoruz. Benzer şekilde aşırıya kaçan düzenlerce SEC teklifiyle ilgili harekete geçmeyi beklerken, SEC'in bu kararı incelemek için zaman ayıracağını ve likidite riski yönetimi, koruma ve dış kaynak kullanımı gibi konularda kamu ve piyasa katılımcıları tarafından dile getirilen ciddi endişelere daha fazla dikkat edeceğini umuyoruz."

ESG Fonlarının Adlandırılmasına İlişkin AB Yönergeleri etki alanında 1.600 ürün ve 40 Milyar Euro büyüklük var - Morningstar

Morningstar tarafından yapılan bir çalışmaya göre, ESG içerikli olduğunu iddia eden fonların adlandırılmasına ilişkin AB tarafından onaylanan en son yönergeler, 1.600'den fazla yatırım aracını yeniden markalaşmaya veya 40 milyar Euro'ya kadar elden çıkarmaya zorlayabilir.

Söz konusu gereklilikler, çevresel veya sosyal özellikleri veya sürdürülebilir yatırım hedeflerini karşılayan yatırımların en az %80'ini ve Paris uyumlu kriterler (PAB) ve iklim geçişi kriterleri (CTB) için AB düzenlemeleri tarafından belirlenen istisnaları içeriyor. Bu bağlamda, PAB istisnaları, fosil yakıtlardan belirli bir düzeyde gelir elde eden şirketlere yapılan yatırımları hariç tutacağı için özellikle önemli görülmüyor. Ek olarak, adlarında "sürdürülebilir" anahtar terimi bulunan fonların sürdürülebilir yatırımlara "önemli ölçüde" yatırım yapması gerekecek ve "geçiş" veya "etki" ile ilgili terimleri kullanan fonlar belirli niteliksel gerekliliklere tabi olacaklar.



Morningstar Sustainalytics Sürdürülebilir Yatırım Araştırmaları Başkanı Hortense Bioy, "Bu yönergelerin tam etkisini tahmin etmek imkansız olsa da, etkilerinin önemli olmasını bekliyoruz. Muhtemelen binlerce ESG fonunun isim değiştirmesi ve/veya portföylerini yeni kurallara uyacak şekilde ayarlamasıyla, Avrupa'daki ESG fonlarının görünümünü tamamen yeniden şekillendirme potansiyeline sahipler. Yaklaşan büyük düzenlemenin birçok ESG fonunun greenwashing olabileceği anlamına geldiğini varsaymak cazip gelebilir, ancak gerçek şu ki, şimdiye kadar herhangi bir standart yoktu ve bu karmaşık bir alan. Yönergeler, ESG ürünleri için minimum standartlar belirleme avantajına sahiptir ve umarım yatırımcılara neye yatırım yaptıkları konusunda daha fazla netlik sağlayacaktır," değerlendirmesinde bulundu.

Morningstar, adlarında ESG veya sürdürülebilirlik ile ilgili terimler bulunan ve yeni yönergelerin kapsamına girebilecek yaklaşık 4.300 AB fonu belirledi. Morningstar'a göre, hisse senedi tutma verilerine sahip 2.500 fondan 1.600'den fazlası, PAB ve CTB hariç tutma kurallarını ihlal edebilecek en az bir hisse senedine sahip bulunuyor. "Bu, hisse senetlerinden elden çıkarmayı veya yeniden markalaşmayı düşünmesi gerekebilecek önemli sayıda (üçte iki) fonu temsil ediyor."

Morningstar, tüm bu fonların isimlerini koruması durumunda, 40 milyar dolara varan hisse senedi elden çıkarmalarına yol açabileceğini açıklıyor. "Potansiyel elden çıkarmalardan en çok etkilenen sektörler arasında enerji, endüstriler (örneğin demiryolları, savunma) ve temel malzemeler yer alıyor. Raporu göre, en çok etkilenen ülkeler piyasa değeri açısından ABD, Fransa ve Çin, şirket sayısı açısından ise Çin, ABD ve Hindistan olacak."

Morningstar, PAB/CTB hariç tutma kurallarını yorumlarken ve veri elde ederken, yöneticilerin şirketlerin değer zincirlerinde ne kadar ileri gitmek istediklerine karar vereceklerini ve ilgili yatırım etkilerini değerlendireceklerini belirtiyor. "PAB istisnalarının titiz doğası nedeniyle, birçok fonun ESG ve ilgili terimler gibi terimleri adlarından çıkarmasını bekliyoruz, bazıları ise net ve ölçülebilir bir geçiş yolu ortaya koyabilmeleri şartıyla daha az kısıtlayıcı CTB istisnalarına tabi olan geçiş fonları olarak yeniden konumlanacak."

Tahminlere göre, en iyi senaryoda, sürdürülebilir yatırımlara "önemli" bir tahsisat için minimum eşik %30 olarak belirlenirse, adlarında belirli bir "sürdürülebilir" terimi bulunan fonların yalnızca %56'sı bu terimi elinde tutabilir. Bu arada, "fonların geri kalan %44'ünün sürdürülebilir yatırımlara tahsisatlarını artırmaları, sürdürülebilir yatırım metodolojilerini ayarlamaları veya yeniden markalaşmaları gerekecek."



Real Estate in Focus, Webinar
<https://events.msci.com/profile/web/index.cfm?PKWebId=0x121230001>

08
Ağustos
2024

21
Ağustos
2024

Identifying Nature and Biodiversity Impacts and
Risks in Your Portfolio, Helsinki
<https://events.msci.com/profile/web/index.cfm?PKWebId=0x125220001>

AIMA Innovation Day 2024, Londra
<https://www.aima.org/events/aima-innovation-day-2024.html>
Finansal Analist Sertifikası Programı, 10 Eylül-9 Kasım, İstanbul
<https://eys.tspb.org.tr/basvuru/>

04
Eylül
2024

25
Eylül
2024

Climate Week NYC 2024, New York
<https://events.msci.com/profile/web/index.cfm?PKWebId=0x123320001>

ALFI Private Assets Conference, Lüksemburg
<https://www.alfi.lu/events/alfi-private-assets-conference-2024>

25-26
Eylül
2024

08-09
Ekim
2024

AIMA Global Investor Forum 2024, Toronto
<https://www.aima.org/events/aima-global-investor-forum-2024.html>

MFA Data & Technology 2024: The Future of
Data Science & AI, New York
<https://www.mfaalts.org/event/mfa-data-technology-2024-the-future-of-data-science-ai/>

23
Ekim
2024

19-20
Kasım
2024

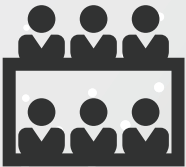
Bonds, Loans & ESG Capital Markets CEE, CIS ve
Türkiye 2024, İstanbul
<https://bondsloans.com/events/turkey>

Responsible Investment Forum Europe 2024, Londra
<https://www.peievents.com/en/event/responsible-investment-forum-europe/>

20-21
Kasım
2024

21-22
Kasım
2024

EFAMA Investment Management Forum, Brüksel
<https://efama.eu/>

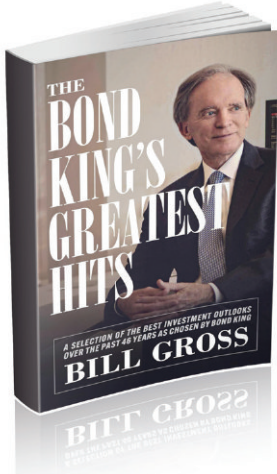


KONFERANS AJANDASI



Hazırlayan: Levent Gürses

▲ Bir yatırım efsanesinin zeka ve bilgelik dolu yazıları...



Tahvil Kralı'nın En İsbetlileri: Tahvil Kralı Bill Gross Tarafından Son 46 Yılın En İyi Yatırım Yazılarında Bir Seçki (The Bond King's Greatest Hits: A Selection of the Best Investment Outlooks Over the Past 46 Years as Chosen by Bond King Bill Gross) zeka, bilgelik ve kişisel anekdotların bir birleşimi...

Tahvil Kralı Bill Gross'un tahvil piyasasının güç merkezi haline gelen Pimco'nun kurucu

ortağı olduktan sonra 1970'lerden itibaren yazmaya başladığı görünüm ve tahmin yazıları yatırımcılar tarafından heyecanla bekleniyordu.

Kimilerince "ilginç, farklı bir ses ya da senaryosuz" olarak nitelendirilen, Gross'un ise kendi deyimiyle "biraz çılgın" olarak tanımladığı, son derece kişiselleştirilmiş görünüm yazıları oldukça renkli ve eğlendirici. Gross, Yatırım Görünüm yazılarında ev hayatının bazı kısımlarını, kişilik tuhafıklarını da (Noel partilerinin hayranı değil) paylaşıyor. Ancak çoğunlukla kendi kuşağının en büyük yatırım zekalarından birinin etkileyici içgörülerine şahitlik edebilirsiniz.

Yazarın, görünüm yazılarının derlemesi olan bu kitap, Gross'un daha önceki kitabı olan The King And I: 46 Years of Investment Outlooks, Musings, And 'Commonsensical' Thoughts From Bond King Bill Gross'un devamı niteliğinde... Ancak öncesine eşlik eden bu yeni kitapta Gross, en favori yazılarını, tahmin becerilerini ve finansal ve ekonomik analizlerinin en iyi örneklerini öne çıkarmış.

Bu seçki, Morningstar tarafından 2000'den 2009'a kadar On Yılın Sabit Getirili Gelir Yöneticisi olarak seçilen bir yatırım kahramanının

zihnine dair benzersiz içgörüler sağlıyor.

Warren Buffett'in çok beğenilen yıllık hissedar mektuplarına benzeyen Yatırım Görünümleri, Bill Gross'un yatırım sürecine şeffaflık sağlıyor ve yatırımcıların erişilebilir ve ilgi çekici bir yazıyla paralarını nasıl değerlendireceğini anlamalarına olanak tanıyor.

Warren Buffett gibi bir otorite de aynı fikirde; "Bill Gross'un yorumlarını sabırsızlıkla bekliyorum. Yazım tarzı canlı, mantığı kusursuz ve içgörülerini değerli. Onun görüşlerinin kolaylıkla başvurabileceğim bir ciltte toplanması büyük bir mutluluk."

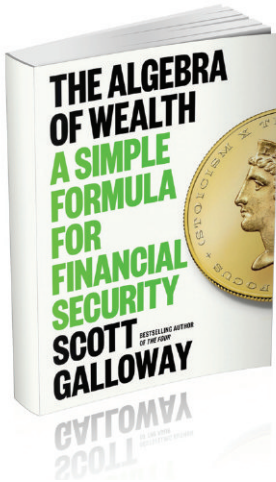
The Bond King's Greatest Hits: A Selection of the Best Investment Outlooks Over the Past 46 Years as Chosen by Bond King Bill Gross

William Hunt Gross

Bağımsız yayın

Haziran 2024, 448 sayfa

▲ Karşınıza çıkan fırsatlardan en iyi şekilde yararlanmanız için güçlü bir çerçeve



New York Times'in çok satanlar listesinde yer alan ve Amazon'un 2024'te şimdiye dek en iyi kitaplar arasında seçtiği, Zenginliğin Cebiri: Finansal Güvenlik İçin Basit Bir Formül (The Algebra of Wealth: A Simple Formula for Financial Security) hayatınızı zenginlik ve başarı için optimize etmeye yönelik mutlaka sahip olmanız gereken bir rehber.

New York Üniversitesi (NYU) profesörü Scott Galloway'ın kaleme aldığı kitapta, yazar günümüz

ekonomisinde finansal başarının kurallarını açıkça ortaya koyuyor. Galloway, karakteristik, sade ve lafi dolandırmayan tarzıyla, ne olursa olsun ekonomik güvenlik şansınızı artırmak için bilmeniz gerekenleri açıklıyor.

Dünyanın en popüler işletme fakültesi profesörlerinden birinin bilgece ve oyunun kurallarını değiştiren tavsiyeleriyle dolu olan Zenginliğin Cebiri, önünüzde çıkan fırsatlardan en iyi şekilde yararlanmanız için güçlü bir çerçeve sunuyor.

Günümüzün çalışanları önceki nesillere göre daha fazla fırsata ve hareket kabiliyetine sahip. Ayrıca enflasyon, işgücü ve konut kıtlığı ile iklim değişikliği gibi benzeri görülmemiş zorluklarla da karşı karşıyalar. Yaşam süremiz uzadıkça ve işle ilişkimiz geliştikçe emeklilik kavramı bile derinlemesine yeniden düşünülüyor. Bu ortamda ebeveynlerimizin takip ettiği denenmiş ve doğru finansal tavsiyeler artık yeterli değil. Yeni bir taktik kitabının zamanı geldi.

Bu nedenle Zenginliğin Cebiri'nde Scott Galloway'den şunları öğreneceksiniz:

- Kariyer kararları verirken tutkunuzu değil yeteneğinizi nasıl bulabilir ve takip edebilirsiniz?
- Büyük ekonomik dalgalar nasıl yönetilir ve optimize edilir (Acı gerçek: piyasa dinamikleri her zaman bireysel başarının gölgesinde kalır)
- Portföy çeşitlendirmesi ve vergi planlaması da

dahil olmak üzere, daha sonra büyük getiri sağlayacak hangi küçük adımları atabilirsiniz?

• İttidal, harcamaları en aza indirmenize ve daha iyi finansal alışkanlıklar geliştirmenize nasıl yardımcı olabilir?

Paranın Psikolojisi kitabının yazarı Morgan Housel kitapla ilgili olarak, "Son derece anlaşılabilir ve okuması keyifli. Karmaşık konuları Scott Galloway'den daha iyi açıklayan çok az kişi var," derken, Goldman Sachs'ın CEO'su David Solomon şöyle yorumluyor:

"Scott size yalnızca finansal bağımsızlığı kazanma yolundaki hayati adımları anlatmakla kalmıyor, aynı zamanda karakterin, ilişkilerin ve ilginç bir hayatın nasıl inşa edileceğine dair ikna edici tavsiyeler de veriyor."

Thinking in Bets kitabının çok satan yazarı Annie Duke'a göre ise; "Mesleki yaşamınızın başlangıcında aldığınız kararlar, başarı şansınız üzerinde bileşik bir etkiye sahiptir ve bu paha biçilmez rehber, sizi en iyi sonuca doğru yönlendirecektir."

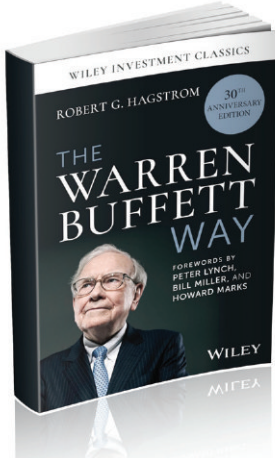
The Algebra of Wealth: A Simple Formula for Financial Security

Scott Galloway

Portfolio

Nisan 2024, 304 sayfa

▲ Dünyanın en büyük yatırımcısından uzun vade için kaçırılmayacak bir kaynak...



Warren Buffett Yolu, 30'uncu Yıldönümü Baskısı (The Warren Buffett Way, 30th Anniversary Edition) dünyanın bir numaralı ve en dikkat çekici yatırımcılarından olan Warren Buffett'in hayatına ve çalışmalarına yeni ve anlayışlı bir bakış.

Warren Buffett Yolu, 30. Yıldönümü Baskısı'nda, ünlü yazar ve yatırımcı Robert Hagstrom, Warren Buffett'in meşhur ettiği yatırım stratejilerinin özetinin eksiksiz versiyonunu sunuyor. Warren

Buffett Yolu, efsane yatırımcının iş odaklı yatırım adı verilen stratejisinin 12 yatırım ilkesini ve bir portföyü işletmeye yönelik farklı yaklaşımını anlatıyor. Kitapta, aynı ilkeleri kendi portföyünüzü oluştururken nasıl uygulayabileceğinizi öğrenecek ve uzun vadeli yatırımın psikolojisi, optimal faydaları ve yatırımcıların karşılaştığı en yaygın tuzaklardan ve hatalardan nasıl kaçınacağınıza dair tartışmalar bulacaksınız.

Buffett'in bu son kitabı şunları içeriyor:

- Peter Lynch, Bill Miller ve Howard Marks'ın mevcut önsözlerini tamamlayacak yeni bir yazar önsözü.
- Warren Buffett'in uzun süredir iş ortağı olan merhum Charlie Munger tarafından geliştirilen, dünyevi bilgeliğe nasıl ulaşılacağına dair içgörüler.
- Beş yatırım vaka çalışması: The Washington Post, GEICO, Capital Cities/ABC, Coca-Cola ve Apple.
- Yüksek aktif hisse yatırımı; Piyasayı geride bırakan odaklanmış, düşük cirolu portföyler.
- Warren Buffett'in yatırım yaklaşımını ve portföy yönetimini destekleyen ve genişleten akademik çalışmalara ilişkin dipnotlar ve kaynaklar.
- 1977-2021 yılları arasındaki Berkshire Hathaway hisse senedi portföylerinin tamamı.

Warren Buffett'in dikkat çekici çalışmaları ve başarıları hakkında vazgeçilmez bir rehber olan Warren Buffett Yolu, dünyanın en büyük yatırımcısından bir şeyler öğrenmek isteyen profesyonel ve bireysel yatırımcılar için kaçırılmayacak bir kaynak...

Forbes dergisi Buffett'in yeni kitabı için, "Tek kelimeyle en önemli yeni borsa kitabı... Warren Buffett hakkında her şeyi bildiğinizi düşünüyorsanız, bu kitaptan öğreneceğiniz çok şey var," diyor. Fortune ise şöyle değerlendirmiş: "Buffett'in yatırım stratejisinin uygulanmasına ilişkin kapsamlı bir başlangıç."

Wall Street Journal, bu kitap hakkında "Birçok kişi tarafından dünyanın en iyisi olarak kabul edilen bir yatırımcının yöntemlerinin olağanüstü derecede yararlı bir açıklaması" derken, The Economist, ekonominin davranışı, firmaların performansı ve borsadaki iniş ve çıkışlar arasındaki ilişkiyi merak eden hemen herkesin burada yararlı bir şeyler bulacağını vurguluyor.

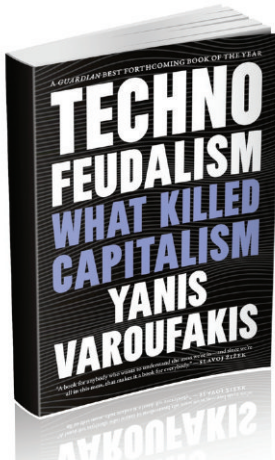
The Warren Buffett Way, 30th Anniversary Edition

Robert G. Hagstrom

Wiley

Nisan 2024, 352 sayfa

▲ Kapitalizm öldü, tekno-feodalizme hoş geldiniz



Yunanistan'ın eski Maliye Bakanı, Avrupa'nın ilk çokuluslu Panavrupa hareketi olan DiEM25'e ait Yunan siyasi partisi MeRA25'in lideri ve Atina Üniversitesi ekonomi profesörü Yannis Varoufakis, son zamanların en üretken ve en çok tartışma yaratan ekonomistlerinden... Bildiğimiz anlamda küresel kapitalizmin ölmek üzere olduğunu ve onun yerini daha kötü bir kapitalizm sonrası tekno-feodalist distopyanın aldığını savunuyor.

Tartışma yaratan yeni kitabının adı da Teknofeodalizm: Kapitalizmi Öldüren Ne? (Technofeudalism: What Killed Capitalism)...

Yannis Varoufakis, kitabında tekno-feodalizmin hayatlarımızı ve dünyayı yeniden şekillendiren yeni güç olduğunu ve liberal bireye, iklim felaketini önleme çabalarımıza ve demokrasinin kendisine yönelik mevcut en büyük tehdit olduğunu söylüyor. Yeni jeopolitik gerilimlerin, özellikle de ABD ile Çin arasındaki Yeni Soğuk Savaş'ın arkasında da bu yatıyor.

Varoufakis, Teknofeodalizm'i şöyle anlatıyor: "Kitabın sayfalarında, tercihlerimizin artık piyasalar tarafından değil, ağa bağlı dijital makineler tarafından şekillendirildiğini savunuyorum, ben buna bulut sermayesi diyorum. Amazon'un Alexa cihazını (ya da Google'ın Asistan'ını, Apple'ın Siri'sini vb.) ele alalım. Tercihlerin oluşturulması ve tatmin edilmesi için bütünleştirici, tamamen merkezi bir sisteme açılan bir kapı, bir portal – bu sistem aynı anda dört şey yapıyor:

- 1- Ne istediğimizi dikte etmesi için bizi eğitiyor.
- 2- Herhangi bir gerçek piyasayı atlayarak bize artık "istediğimiz" şeyi doğrudan satıyor.
- 3- Bu devasa mekanik davranış değiştirme ağını, -örneğin yorum yazarak, ürünleri derecelendirerek, video yükleyerek, metin yazarak vs.- ücretsiz çalışmamızla sürdürmemizi sağlıyor.
- 4- Ürünlerini satmak için bu mekanik ağı, bu Amazon bulut sermayesini (Google, Apple, vb.) kullanmak zorunda kalan kapitalist üreticilerden, bulut sermayesinin sahibine

(örneğin Jeff Bezos) fiyatın yüzde 30-40'ını ödeyerek büyük karlar aktarıyor.

Bu kapitalizm değildir. Tekno-feodalizme hoş geldiniz. Bu tekno-feodal dünyada, liberalizmin üzerine kurulu olduğu özerk birey fikri bile tamamen ortadan kaldırılmıştır. İnsanlar, bizi kontrol etmesi için eğiten bir nebulalar ağına hapsolmuş durumdadır."

Nobel ödüllü ekonomist Joseph Stiglitz, "Varoufakis'in teknoloji değişikçe kapitalizmin de değişeceği yönündeki temel fikri kesinlikle doğru ve gereklidir," derken, Noam Chomsky, onun olağanüstü bir ekonomist ve politik analist olduğunu vurguluyor.

Jacobin dergisi, kitapla ilgili olarak, "İlgi çekici bir anlatım. Varoufakis'in ekonomik gelişmeleri erişilebilir bir dille açıklama yeteneği baştan sona parlıyor... İknâ edici ve aydınlatıcı. Onun gibi bir yoldaşa sahip olduğumuz için hepimiz minnettar olmalıyız," diyor.

Kirkus'ta yer alan yorumda ise, "Varoufakis'in karmaşık ekonomik sorunları sentezleme yeteneği var. Anlatım eğlenceli ve yazarın argümanları ekonomi teorisyenleri ve öğrenciler arasında kesinlikle popüler olacak," deniliyor.

Technofeudalism: What Killed Capitalism

Yannis Varoufakis

Melville House

Şubat 2024, 304 sayfa

Kitap:
Borsada Rastgele Seyir
- Başarılı Yatırımlar İçin
Denenmiş Stratejiler
İsbn: 9786059248457
Yazar: Burton G. Malkiel
Editör: Tuğba Atamtürk



Burton G. Malkiel, gösteriştense uzak, kural tanımayan ve son derece bilgilendirici bu rehber kitapta borsanın çalkantılı sularında nasıl yol alacağınızı ve profesyonelleri kendi oyunlarında nasıl alt edeceğinizi gösteriyor. Finans alanında yaşanan balonlara ve Wall Street camiasının diğer hayal kırıklıklarına ışık tutan yazar, rastgele seçilmiş hisse senetlerinden oluşan bir portföyün de uzmanların özenle seçtikleri portföyler kadar başarılı performans gösterebileceğini kanıtlarıyla ortaya koyuyor.

“Yatırım alanında son 50 yılda yazılmış gerçekten iyi kitapların sayısı yarım düzineyi geçmez. Elinizdeki kitap gerçek anlamda klasik kategorisine girmeyi hak ediyor.”

-Forbes

“Borsada başarılı olmak ister misiniz? İşte size en iyi tavsiye. Birkaç dolar biriktirin ve Burton G. Malkiel’in kitabını satın alın. Sonra kalanını bir endeks fonuna yatırın.”

-Los Angeles Time

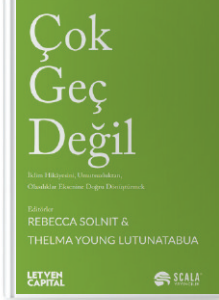
“10 para uzmanıyla konuşun; muhtemelen Burton Malkiel’in klasik yatırım kitabını öneren 10 tavsiye duyacaksınız...”

-Wall Street Journal

“İlk yayınlandığı günden bu yana binlerce yatırımcının yolunu açan, gerçek bir klasik... Kitabı okumuş bile olsanız, zaman zaman göz atarak bilgilerinizi tazeleyebilirsiniz.”

-Chicago Tribune

Kitap:
Çok Geç Değil -
İklim Hikâyesini,
Umutsuzluktan,
Olasılıklar Eksenine
Doğru Dönüştürmek
İsbn: 9786256478831
Yazar: Rebecca
Solnit & Thelma Young
Lutumatabua
Editör: Osman Şenkul



Şu anda dünya nüfusunun yaklaşık dörtte biri, deniz seviyesinden iki metreden daha az yükseklikte bulunan arazilerde yaşamakta. Son IPCC değerlendirmesine göre, düşük rakımlı bölgelerde yaşayan yaklaşık bir milyar insanın, 2050 yılı kadar erken bir tarihte deniz seviyesindeki yükselme ile fırtına dalgaları riskine maruz kalacağı tahmin edilmektedir. Liderlerimizi daha iyisini yapmaları için sürekli olarak baskı altında tutarsak, bu hâlen önüne geçebileceğimiz bir durum.

Gözlemlenmiş olduğumuz üzere, 1,2 °C'lik bir ısınma, doğayı ve insan topluluklarını tehlikeli ve yaygın bir bozulmaya maruz bıraktı. Bir de 1,5 °C, belki 2 °C ve hatta 4 °C'lik bir küresel ısınma neticesinde açığa çıkabilecek etkileri hayâl edin. Şu anda, dünyanın pek çok bölgesinde ve özellikle de Afrika, Güney Asya, Orta ile Güney Amerika, Kuzey Kutbu ve küçük ada ülkelerinde artarak biriken ve büyümekte olan risklerle başa çıkıyoruz.

1,5 °C'ye ulaştığımızda, birçok ekosistemin uyumlanabilme sınırına da erişmiş olacağız ve durum giderek daha kötü bir hâl alacak. Şu ana kadar yaşanmış olan küresel ısınmaya tepki olarak karasal, tatlı su ve deniz ekosistemlerinde yer alan türlerin yarısından fazlası coğrafi dağılımlarını değiştirmiş bulunuyor. IPCC'ye göre, 2 °C eşiği aşıldığı zaman dünyanın düşük rakımlı kıyı şehirlerinde, küçük adalarında, çöllerinde, dağlarında ve kutup bölgeleri gibi bazı başka konumlarında herhangi bir uyumun sağlanabilmesi, basitçe ifade etmek gerekirse, mümkün olmayacak.

Kitap:
Uzun Ömür Çağında Yaşam
- Eğitim, Evlilik, Kariyer,
Emeklilik nasıl ve nereye
evriliyor?
İsbn: 9786256478862
Yazar: Lynda Gratton &
Andrew Scott
Dizi Editörü: Hakan Feyyat



100 YIL YAŞAMAK

Armağan mı ceza mı?

Her şey size ve seçimlerinize bağlı

İnsan ömrü küresel ölçekte uzuyor ve beklenen ömür süresindeki yükseliş geçmişe göre çok daha hızlı. Peki bu bireyler, çalışanlar, şirketler ve genel olarak toplum için ne anlama geliyor?

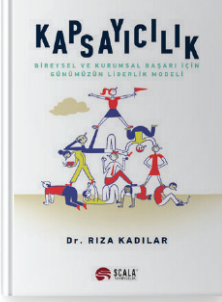
Çalışma dünyasının en etkin düşünce liderleri arasında gösterilen psikolog Lynda Gratton'ın psikoloji, ekonomist Andrew Scott'ın ise ekonomi perspektifinden bakarak geliştirdiği teze göre eğitim, kariyer ve emeklilikle şekillenen üç evreli yaşam modeli işlerliğini yitiriyor. Geçişler içeren ve esneklik sağlayan çok evreli yaşamlara doğru evriliyoruz.

Bir süredir içinde olduğumuz bu süreci anlamak ve iyi hazırlanmak gerekiyor. Hayatı planlama yöntemlerimizi bu gerçekle uyumlu kılsak uzun ömür bir armağan olacak. Ters durumda ise, ömrümüze eklenen yıllar cezaya dönüşebilecek.

ise, ömrümüze eklenen yıllar cezaya dönüşebilecek.

100 yıldan uzun yaşamının normal olacağı bir dünyada nasıl bir yaşam süreceğimizi, hangi işlerde ve kaç yıl çalışacağımızı, hayattaki seçeneklerimizin nasıl evrileceğini anlatan bu müthiş sürükleyici kitap, size odaklanıyor; uzun, verimli ve mutlu bir ömür geçirmenize yardımcı olacak çok değerli bir rehberlik sunuyor.

Kitap:
Kapsayıcılık - Bireysel
ve Kurumsal Başarı İçin
Günümüzün Liderlik
Modeli
İsbn: 9786256478602
Yazar: Dr. Rıza Kadılar
Editör: Tuğba Altıntürk



Fikirlerin ve zihinlerin çeşitliliğinden en iyi şekilde faydalanmanın yolu kapsayıcılığı kurumsal ve bireysel bir kültür olarak benimsemekten geçiyor. Çok kıymetli dostum Dr. Rıza Kadılar bu kitabında kapsayıcılığın liderliğe katkılarının yanı sıra verimlilik ve performans ile ilişkisine dair ufuk açıcı görüşler paylaşıyor. Bu kıymetli eserin, verilen her doğru kararın arkasında farklı fikirlere ve açık diyaloga verilen önemin olduğu günümüzde, okuyuculara kapsayıcılık kapasitelerini geliştirme imkânı sunacağına inanıyorum.

-Orhan Turan / TÜSİAD YK Başkanı

Dr. Rıza Kadılar ile nesildaş olduğumuzdan; farklı rollerde, farklı konularda edindiği tecrübeleri, bilgileri, kazanımları cömertçe paylaştığı bu kitabı keyifle okuyacağınıza eminim. Kapsayıcı liderliğin artık bir lüks değil, bir başarı kriteri olduğundan; bu özelliği anlamak, kazanmak ve hayata entegre etmek için reçeteler bu kitapta, faydalanacağınızdan şüphem yok.

- Leyla Alaton / İş İnsanı - Aktivist

Rıza, “İnsanlık çok kritik bir sınavdan geçiyor,” diyor bu harika kitapta. Sonra da hem nedenlerini, hem de nasıllarını öyle güzel anlatıyor ki. Kapsayıcılığın gerçek anlamı ne, neden bu kritik sınavdan geçmek için onu iyi anlamak, içselleştirmek lazım, teori pratiğe nasıl dökülür? Bir solukta okudum, soru sormaktan usanmayan, daha iyisi için çabalamaya gönüllü olan herkese hararetle tavsiye ederim.

- Berna Öztınaz / Avrupa İnsan Yönetimi Derneği YK Başkanı

Kapsayıcılık kavramını dar kalıplar ve tanımlar içine hapsetmeden, çoğulluk ve çeşitlilikten teklik yaratmadan, bireysel ve kurumsal uygulamalar için ufuk açan bir kitap... 21. yüzyılın zaman ve mekan ekseninde yaşanan çoğulluk durumu ile baş edebilme ve içselleştirebilme becerisini geliştirmeye ışık tutmaktadır. Okuyucuyu kavrayan, yazarın zengin birikimini duru bir anlatımla yansıtan, kapsamlı, düşündürülen, özgün ve önemli bir kaynak...

- Prof. Dr. Gülay Barbarosoğlu / Hisar Okulları Genel Müdürü ve Kurucu Temsilcisi

Dr. Rıza Kadılar'ın kaleme aldığı bu eser, farklılıklarımızın zenginliğinden yola çıkarak, birlikte daha güçlü ve kapsayıcı bir toplum inşa etme sanatını ele alıyor...

- Dr. Sertaç Doğanay / Teknoloji ve Sürdürülebilirlik İletişimcisi

Kitap:
Kulağımıza Küpe Olsun
İsbn: 9786256478633
Yazar: Bülent Şenver
Editör: Hakan Feyyat



Her kütüphanede bulunması gereken bir başucu kitabı. Her yaşta herkesin okuyup yararlanabileceği bir hazine. Tanınmış başarılı olmuş zirvedeki 148 ismin öğütlerinin tecrübelerinin, anılarının, güzel sözlerinin ve fıkralarının bir araya getirildiği bu kitap her zaman okunabilecek ve sonraki kuşaklara bırakılabilecek nitelikte.

Bu değerli kitap içinde, Sakıp Sabancı, Güler Sabancı, Ali Sabancı, Vehbi Koç, Rahmi Koç, Ali Koç, Feyyaz Berker, İshak Alaton, Bülent Eczacıbaşı, Üzeyir Garih, Hüsnü Özyeğin, Tuncay Özilhan gibi iş insanlarının yanı sıra Mustafa Kemal Atatürk, Süleyman Demirel ve Rauf Denktaş gibi liderlerin de başarılı olmak için önemsedikleri değerlerin ipuçlarını bulacaksınız.

Kitap:
Gizemli Mona Lisa
İsbn: 9786256478756
Yazar: Tervik Taş,
Zeynep Hakküder
Yılmaz
Editör: Osman Şenkul



Zaman ilerlemiş,
Paris'te akşam olmuştu.
Louvre Müzesi'ndeki tablolardaki insanlar,
canlılar ve heykel bölümündeki eserler
avlularda, odalarda sohbet ediyordu.
Uğultudan insan kendini sağlar sanabilirdi.
Mona Lisa, bütün bu karmaşaya yine o
şaşırtıcı yüz ifadesiyle bakıyordu.
Konuklarını usul bir ses
tonuyla selamladı:
“Gelmeniz beni onurlandırdı.”

Kitap:
Covid-19 Döneminde
Ekonomik, Finansal ve
Sektörel Gelişmeler
İsbn: 9786256478800
Bölüm Yazarları: Pelin Yınoç,
Çavuş, Burcu Yıldız,
Aşlı Mert Karagöz,
Arzu Arzova,
Bilge Karadağ, Berra
Doğaner,
Cüneyt Dirican
Editör: Cüneyt Dirican



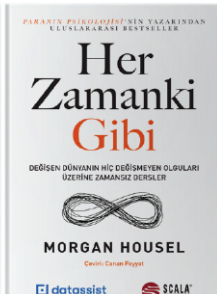
İnsanlık tarihinde önemli olaylar, dönemler, değişimler, çağların açılması ve kapanması hep olmuştur ve olacaktır. COVID-19 döneminde uzaktan çalışma, evden eğitim, tedarik zinciri bozulmaları, kripto para ve borsalara ilginin artması, tüketici davranışlarında ve üretim yöntemlerinde değişim gerçekleşti, sonrasında küresel enflasyon ve iş dünyasında, iş yapış şekillerinde değişim yaşandı. Bu süreçte ve sonrasında birçok sektör, ekonomiler ve piyasalar derinden etkilendi. Umarız insanlık sonraki değişimleri yaşamın güzel yönlerine doğru sürekli yaşar ve gerçekleştirir.

T.C. İstanbul Arel Üniversitesi Sürekli Eğitim Merkezi Müdürlüğünde, birlikte çalıştığımız hocalarımızla pandemi döneminde bu kitabı yazmaya karar verdik. Alanında uzman üç değerli ismi de dâhil ederek bu eseri oluşturduk. Bu kitapla COVID-19 döneminde ekonomilerde yaşananlara, en çok etkilenen sektörlerle dair bir arşiv oluşturmayı hedefledik.

İlginiz için teşekkür ederiz.

“Finans Merkezi İstanbul’a bir iktisadi yönetim / düşünce ekolü (okulu), İstanbul Ekolü lazım. Aynen Avusturya İktisat Okulu, Monetarist Okul, London School of Economics, Harvard Business School gibi.” Bu kitabın başta ulusal literatür olmak üzere yerli ve milli iktisat okulumuza (İstanbul Ekolü) katkı koymasını dileğiyle. Sağlık ve esenlikle, dünyada ve uzayda mutlu bir geleceğe.

Kitap:
Her Zamanki Gibi -
Değişen Dünyanın Hiç
Değişmeyen Olguları
Üzerine Zamansız
Dersler
İsbn: 9786256478886
Yazar: Morgan Housel
Editör: Hakan Feyyat



Para, hayat, riskler, fırsatlar ve iyi bir yaşam sürmek üzerine zamansız dersler “Son derece düşündürücü, elden bırakılması neredeyse imkânsız ve gerçekten önemli bir kitap. Housel, kaderimizi belirleyen çoğu şeyin nasıl rastlantısal ve pamuk ipliğine bağlı olduğunu açıklıyor ve sürprizlere böylesine açık bir dünyada, yüzyıllardır değişmeyen evrensel gerçekleri rehber edinmenin faydasını, nedenleriyle birlikte tek tek gösteriyor.”

– BETHANY McLEAN Gümüş Kursun: Enron’un İnanılmaz Yükselişi ve Önlenebilen Çöküşü kitabının yazarı

“Değişen dünyayı anlamak mı istiyorsunuz? Aynı kalan şeylerle başlayın. Morgan Housel’in bu faydalı, bilgilendirici ve son derece sürükleyici kitabı, size bunu anlatıyor.”

– ARTHUR C. BROOKS Harvard Kennedy School and Harvard Business School öğretim görevlisi, From Strength to Strength kitabının yazarı

“Geçmişteki deneyimleri bugünün öngörüsüne dönüştürmek isteyen herkesin mutlaka okuması gereken bir kitap.”

– SHANE PARRISH Farnam Street’in kurucusu ve Clear Thinking kitabının yazarı



Milyar Dolarlık Hikâyeler

“Milyar Dolarlık Hikâyeler” kitabında hisse senedi, döviz, faiz, emtia ve türev piyasalarında yaşanan 10 başlıkta toplanmış 14 farklı hikâyeye bulacaksınız. Kumarbazları, hilekârları, kötü risk yöneticilerini, ünlü traderları ve başarılı yatırımcıları tanıyacaksınız.

Hayali olayları değil; büyük yatırımcıların, hazinecilerin, tanınmış trader ve portföy yöneticilerinin gerçek hayattaki, gerçek işlemlerini okuyacaksınız.

S. Cem Çiloğlu, yatırım dünyasında karmaşık görünen 300’ün üzerinde finansal kavramın basit açıklamalarını 50’ye yakın örnek ve 30’dan fazla görselle birlikte anlatıyor. Finans sektöründe tanık olduğu olaylardan ve tecrübelerinden yola çıkarak, “Ben kariyerimin başında hangi kavramları bilsem daha iyi olurdu?”, “Neler bana ilk başta söylenseydi, işime daha çok yarardı?” gibi soruların cevabını yanıtıyor.

Milyar Dolarlık Hikâyeler, sizleri finans tarihinde dönüm noktası olmuş ilginç olaylara ve temel yatırım kavramlarına farklı bir gözle bakmaya davet eden bir kaynak kitap olma özelliği taşıyor.

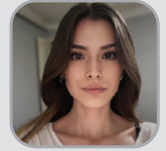
Kurumsal Yatırımcı: Böyle bir kitap yazma fikri nasıl oluştu?

S. Cem Çiloğlu: Makroekonomi konusunda okumak, araştırma yapmak, dünyada ve Türkiye’de olup bitenleri takip etmek ve ufak notlar çıkarmak hem işimin bir parçası hem de en büyük hobilerimden biri. Aslında her şey, 2022 yılında Amerika Birleşik Devletleri’nde yayımlanmış, finans alanında çok satanlar listesine girmiş Alpha Trader adında bir kitabı internetten sipariş ederek başladı diyebilirim. Okuduktan sonra kitabı çok beğendim. Türkçe’ye çevrilmesi ve genç kuşağın mutlaka okuması gerektiğini düşündüm. Ardından birkaç yayınevine mesaj atarak, eğer telif haklarını alırlarsa kitabı dilimize bizzat çevirebileceğimi söyledim. İki yayınevi olumlu cevap verdi ve içlerinden biri de haklarını satın aldı. Ben de yaklaşık 9 aylık bir çalışma ile 600 sayfalık bu eseri İngilizce’den Türkçe’ye tercüme ettim. Kitap ülkemizde de kendi çapında bir ses getirdi diyebilirim. Bunun üzerine de benzer kitaplar okumaya, araştırmaya devam ettim. Yeni bulduklarımı yayınevleriyle tam paylaşmaya başlamıştım ki Kronik Kitap konuyu yüz yüze görüşmek üzere beni davet etti ve bir çeviri yerine kendi kitabımı yazmayı teklif etti. Kafamda hep böyle bir hayal vardı. Elimde de yıllardır biriktirdiğim notlar bulunuyordu ama yine de önce tereddüt ettiğimi itiraf etmeliyim. Ancak Kronik’in yaklaşımı, yönlendirmesi ve editörümün de desteğiyle, geçtiğimiz yılın sonbaharında Milyar Dolarlık Hikâyeler’i yazmaya başladım.



Scala Kitapçı ÇOK SATANLAR LİSTESİ

Kitap	Yazar	Yayınevi
Uzun Ömür Çağında Yaşam	Lynda Gratton & Andrew Scott	Scala Yayıncılık
Çok Geç Değil	Rebecca Solnit & Thelma Young Lutunatabua	Scala Yayıncılık
Kapsayıcılık	Dr. Rıza Kadılar	Scala Yayıncılık
Akıllı Fon Yatırımcısı	Joe Wiggins	Scala Yayıncılık
Para Banka ve Finansın Sırları	Prof. Dr. Mehmet Baha Karan	Scala Yayıncılık
Paranın Psikolojisi	Morgan Housel	Scala Yayıncılık
ESG - Sürdürülebilirlik Krizinin & Şirket Değerinin Yeni Anahtarı mı?	Doç. Dr. Yener Coşkun	Scala Yayıncılık
Birak	Mert Başaran	Butik Yayınları
Tadında Ekonomi	HaJoon Chang	Domingo Yayınevi
Siyah Kuğu	Nassim Nicholas Taleb	Varlık Yayınları



İlayda Arı
ilayda@scalakitapci.com



Kurumsallaşma Yolunda Birlikte Geleceğe Karma Sergileri

“ Ülkemizde gerçekleşen çeşitli yarışma sergilerinde başarıyla yer almış genç sanatçılardan yola çıkarak oluşturduğumuz sanatçı seçkileri, gelecek vaat eden sanatçıları keşfetme yolunda sanat takipçilerinin dikkatini çekiyor. ”

Farklı sanat disiplinlerinde üretimlerini sürdüren genç sanatçıları bir araya getirirken, bu karma sergiler aracılığıyla onların gelişim yolculuklarına tanıklık etmeyi hedeflemekte Birlikte Geleceğe Karma Sergileri. DenizBank'ın vizyonu ve sanata verdiği değerle Birlikte Geleceğe'nin ikinci edisyonu bir kez daha Galeri Deniz'de DenizKültür'ün ev sahipliğinde ve benim küratörlüğümde gerçekleşti.

Sanatçılar için bir sergilenme platformu olmanın ötesinde, birlikte geleceğe doğru adım adım ilerlemenin gücünü vurgulayan bu karma sergiler sanatseverlerce ilgi ve talep görmekte. Bu sebeple de koymuş olduğum Birlikte Geleceğe ismi bir yaklaşım ve felsefenin temsili olarak ifade edilebilir.

Ülkemizde gerçekleşen çeşitli yarışma sergilerinde başarıyla yer almış genç sanatçılardan yola çıkarak oluşturduğumuz sanatçı seçkileri, gelecek vaat eden sanatçıları keşfetme yolunda sanat takipçilerinin dikkatini çekiyor. Ulaşılabilir sanata vurgu yapan bu meca ile genç sanat alıcıları ile kariyerinin başında olan ve sanata daha limitli bütçeler ayırabilecek kişilere de bu alım pratiğini ve ilgiyi aşılama misyon ediniyoruz.

Koleksiyonerlerin ve sanat sektörü profesyonellerinin genç yeteneklerle tanışma fırsatı bulması ve sanat piyasasınca tanınması için köprü vazifesi görürken, sergi kapsamında düzenlenen

sanat sohbetleriyle de sanatçıya söz hakkı vermiş oluyoruz. Birlikte Geleceğe ile hep birlikte geleceğe derken sergi süresince açılış kokteyli, müzik dinletisi ve sanat sohbetleri kapsamında galeride bulunabilen genç sanatçıların çevrelerini genişletmeleri ve benzer kariyerlerde başarıya koşacak arkadaşlar edinmesini sağlıyoruz.

Bu ikinci sergimizde, ülkemizin dört bir yanından katılım gösteren 49 genç sanatçıya ait 102 eser sergilendi. Çeşitli üretim tekniklerini bir arada sunan Birlikte Geleceğe karma sergileri ikinci edisyonu ile Türkiye'nin çağdaş sanat yolculuğuna yeni ufuklar açabilecek ortamı sunmayı hedefledi.

Şunu hissetmek güzel, zaman içinde olgunlaşacak takipçi kitlesi ile bir topluluk olma yolunda ilerlemesi muhtemel. Umuyorum, sanatseverler ve koleksiyonerler için her yıl beklenen nitelikte bir yer edinsin ülkemiz sanat sahnesinde.

7 Temmuz Pazar günü gerçekleşen, altı sanatçının ve dinleyicilerin katılım gösterdiği sanat sohbetimizden birkaç soru-cevabı sizlerle paylaşmak isterim. Ana hatlarıyla, yeteneklerini keşfetmeleri, üniversite hayatları, sanatlarının odağındaki kavramlar, genç sanatçılar için sosyal medya kullanımının önemi ve çağdaş sanat üretim pratikleri üzerine bir saat kadar süren güzel bir sohbet olduğunu aktarabilirim. İyi okumalar.



Deha Çun: Kendi deneyiminden yola çıkarak, genç sanatçılar üniversite yıllarında nasıl bir yol izlemelidir? Yetenekli bir genç sanatçı nasıl keşfedilir?

Elif İmamoğlu: Son yıllarımda yaptığım işlerden bir portfolyo oluşturdum. Belli yarışmalara gönderdim, bazıları oldu bazıları olmadı. Akademiye devam etmek için yüksek lisansa başvurdu yapmıştım. Bu da bir yol sanat okuyanlar için. Geçen yıl da mezun oldum bölümümden. Tabii bağımsız sanatçı olarak da devam edilebilir. Açık çağrılar ve böyle sergiler bizler için faydalı ve gerekli. Genç sanatçılar ve henüz tanınmayanlar için önemli bir yol oluyor diyebilirim. Kişinin yeteneği ve yaratıcılığı önemli, fakat üzerine çalışmak da bir o kadar önemli. Bu alana olan ilgimi keşfettiğimde şunu fark ettim ki başka bir meslekte olmazmışım.

Sezen Karabulut: Açık çağrılara yoğunlaştım, başvurular yaptım. Yaşadığım yer olan Mersin, İstanbul'a kıyasla daha az imkanın olduğu bir yer. Bizim jenerasyonda maalesef motivasyon eksikliği çok fazla. Ayrıca, hemen her şey olsun istiyoruz ama bu mümkün değil. Motivasyonumuzu korurken, girişken ve konuşkan da olmak lazım diye düşünüyorum. Kendimizi ifade etmek, işlerimizi anlatmak... Üretim yapıp anlatmamayı seçmek biz gençlere zarar verir. Keşfedilme konusunda ise, önce insan kendini keşfetmeli. Tutkuyla üretince de zaten keşfedilirsin.



Dila Uzun: Üniversitenin ilk iki yılı kendini keşfetme zamanı olabilir. Ama devamında kendi çizimimizi oluşturmamız gerekiyor. Okulun ve hocaların yönlendirmesi, yarışmaları fark etmemiz ve başvurmamız lazım. Sanatçı olmak mı akademisyen olmak mı dersek, ne seçersek seçelim bunu en iyi şekilde yapıyor olmayı seçmek bize fark yaratır. Adımızı ancak böyle duyurabilir tanınırız, tutku önemli... İş kişide bitiyor. Bu arada, yeteneğe inanmıyorum. Sürekli çalışmaya ve gelişmeye inanıyorum.

Buket Ada Kılıç: Okulun son senelerinde, hocaların tarzından ayrıarak bizi ne mutlu ediyorsa ona yoğunlaşmamız lazım. Farklı malzemeler ve çizgiler denenebilir. Büyük küçük demeden bence her nitelikli sergiye katılmak gereklidir. Seçilmediğimizde ise bunun bizi yıldırmasına izin vermemeliyiz. Doğuştan gelen yetenekle insan 1-0 önde başlıyor, ancak çalışkan birisi o yetenekli dediğimiz kişinin önüne geçebilir. Farklı

malzemelerle çalıştığım eserlerim çerçevenip son halini aldığımda işlerimi kendimle bağdaştırabiliyorum. Daha da güzeli, sanatımı anlattığımda artık işlerimi benimle ilişkilendirebiliyorlar.

Ece Haskan: Üniversitede, okulun öğrencilere verdiğiinden daha çoğunu talep ettiğim için bir kulüp başkanlığı yapmayı seçtim. Kendi sergilerimizi açtık. Böyle böyle insanlar görünür oluyor. Üniversite süresince ortaya koyduklarınızla zaten tanınmaya başlıyorsunuz. Eminim ki hepimiz çok çalışıyoruz. Biz sanatçı olmaya karar verdiğimizde başka işler yapmaktan da feragat ediyoruz. Vaktimizi atölyelerde geçiriyoruz. Üretimimizi ciddiye aldığımız kadar da fark ediliyoruz.



Pamir Yıldırım: Disiplinlerarası da çalıştım, ama son 1,5 yıldır resim ve tuval ile uğraşıyorum. Önce kağıt üzerinde çalışıyorum, geleneksel metotları seviyorum. Resim bölümü okumak isteyen kişi zaten belli riskleri almıştır. Sanatçı olmak, ressam olmak çok takıntılı ve biricik bir şey. Satma kaygısı gütmeyen ürününü ortaya koymalı, izleyici onu satın alıyor. Adının duyulması için çabalamalısın. Buna kolay bir kariyer diyemeyiz. Ailem sanatçı benim, bana onlardan geçti bu sanatçı olma isteği.



Deha Çun: Etkili Instagram hesabı kullanımı ve sosyal medya üzerinden erişilebilir olmayı nasıl buluyorsunuz? Uyguluyor musunuz?

Sezen Karabulut: Yarışmalarda neler seçilmiş, hangi işler ve hangi kişiler ilgi görmüş her zaman bakarım. Hatta storylerimdeki ilk 10 hesap genelde kültür-sanat içerikli oluyor. Bazı kurumlar başvuru yaptığımızda Instagram hesabımızı da talep ediyor. Tüm işlerimizin, portfolyo gibi orada görünür olması avantajımıza.

Buket Ada Kılıç: Bence büyük etkisi oluyor. Sergilere katılıyorum. Al-dığımız etkileşim motive edici oluyor. Instagram hesapları kimlik gibi, kişinin ne yaptığını anlıyorsun. Ne tarz işler ürettiğini bilebiliyorsun. Bir yerde takip ettiğin o kişiyi görünce tanıyor, hatta tanışmış gibi oluyorsun.

Ece Haskan: Belki biraz stalker gibi aktif şekilde takip etmeli; Türkiye'deki galerileri, küratörleri, koleksiyonerleri ve sanatçıları aktif takip ediyorum. Şimdi yurtdışındakileri takip etmeye başladım, örneğin Berlin... Hepimiz sosyal medyada bir kataloğun içindeyiz. Bu yüzden bunu yapmak önemli ve gerekli diye düşünüyorum bir noktada.

Sergi hakkında daha fazla bilgiye ulaşmak için
YouTube linki aracılığıyla ilgili videoya erişebilirsiniz:
<https://www.youtube.com/watch?v=yixfuzamztQ>

Deha ÇUN

Avrupa Yatırım Fonları 2024 1.Çeyrek Görünümü

- UCITS ve Alternatif Yatırım Fonları (AIFs) net varlık büyüklüğü ilk çeyrekte **%4.4** arttı.
- Geçen yıl dördüncü çeyrekte **142 milyar Euro** net para girişi olan UCITS ve AIFs fonlara, 2024 ilk çeyrek döneminde ise **106 milyar Euro** net giriş kaydedildi.

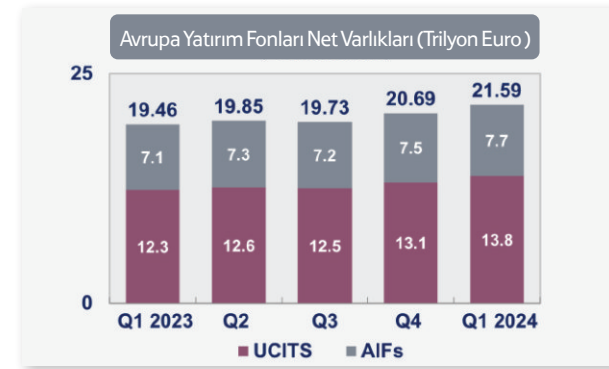
Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA), 2024 yılı birinci çeyrek dönem istatistiklerini açıkladı. İlk çeyrek sonu itibariyle, UCITS ve AIF net varlıkları %4,4 artarak 21.59 trilyon Euro oldu. UCITS net varlıkları, genel olarak %5,3 oranında artarken, AIF'ler net varlıklarda %2,7'lik bir büyüme gördü.

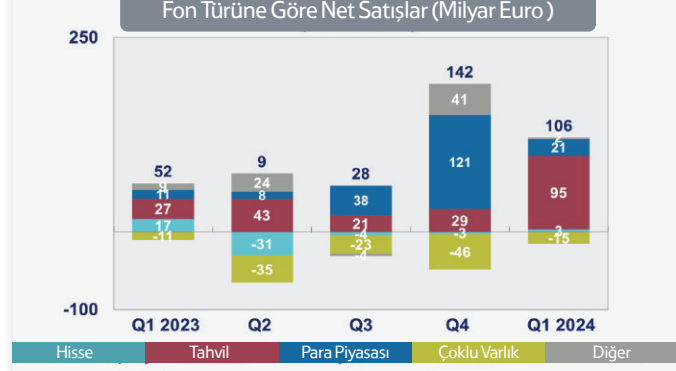
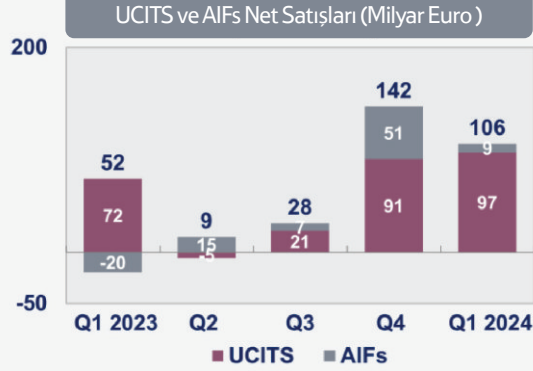
UCITS ve AIF'ler, 2024'ün 1. çeyreğinde önceki çeyrekteki 142 milyar Euro'luk net girişe kıyasla, 106 milyar Euro net giriş çektii. UCITS'in net satışları, 2023'ün 4. çeyreğindeki 91 milyar Euro'dan 97 milyar Euro'ya ulaştı. AIF'ler 2023'ün 4. çeyreğindeki 51 milyar Euro'ya kıyasla 9 milyar Euro'luk net giriş kaydetti.

Uzun vadeli fonlar, 2023'ün 4. çeyreğindeki 21 milyar Euro'ya kıyasla 85 milyar Euro'luk sağlam net girişler kaydetti. Tahvil fonları, yatırımcıların faiz indirimi beklentisiyle bu fonlara akın etmesiyle çok güçlü net girişler (95 milyar Euro) çektii. Hisse senedi fonu net satışları, düşük bir seviyede de olsa (3 milyar Euro) pozitif bölgeye geçti. Çoklu varlık fonları toplam 15 milyar

Euro net çıkış yaşamaya devam etti, ancak bu, 2023'ün 4. çeyreğindeki 46 milyar Euro'luk net çıkışa kıyasla bir yavaşlamaya işaret etti.

Para piyasası fonlarının net satışları yavaşladı. 2023'ün 4. çeyreğindeki 121 milyar Euro'ya kıyasla net girişler 21 milyar Euro oldu.





UCITS ve AIFs Toplam Net Varlıklar, Net Satışlar ve Fon Sayıları, 2024 1Ç - Milyon Euro

	2024 1Ç sonu Net Varlıklar			2024 1Ç Net Satışlar			2024 1Ç sonu Yatırım Fonu Sayıları		
	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs
Avusturya	218,312.9	101,088.5	117,224.5	614.9	-70.7	685.5	1,989	876	1,113
Belçika	214,527.3	212,988.9	1,538.4	1,307.0	1,288.2	18.8	613	594	19
Bulgaristan	1,458.2	1,309.9	148.3	20.3	20.2	<0.1	131	124	7
Hırvatistan	3,113.1	2,566.4	546.7	284.9	284.9		155	112	43
Güney Kıbrıs	6,567.0	547.0	6,020.0	104.0	10.0	94.0	457	31	426
Çek Cumhuriyeti	28,226.2	25,572.3	2,653.9	1,275.4	1,225.9	49.5	247	228	19
Danimarka	291,460.1	182,803.2	108,656.9	1,235.1	2,640.0	-1,404.9	932	577	355
Finlandiya	158,953.9	140,197.4	18,756.5	2,536.8	2,348.2	188.6	483	381	102
Fransa	2,376,941.0	965,657.0	1,411,284.0	20,489.0	21,181.0	-692.0	10,770	3,103	7,667
Almanya	2,726,824.2	518,904.4	2,207,919.8	5,222.0	-873.5	6,095.5	7,703	2,881	4,822
Yunanistan	20,393.5	14,719.1	5,674.4	1,443.6	1,443.6		305	294	11
Macaristan	39,528.0	2,869.9	36,658.1	2,865.3	329.6	2,535.7	561	44	517
İrlanda	4,315,984.0	3,425,813.0	890,171.0	30,664.0	37,320.0	-6,656.0	8,853	5,461	3,392
İtalya	383,338.6	261,548.4	121,790.2	3,390.8	3,414.1	-23.3	2,355	1,127	1,228
Lihtenştayn	131,325.0	35,146.3	96,178.8	888.4	-481.3	1,369.6	2,674	1,334	1,340
Lüksemburg	5,485,248.0	4,469,656.0	1,015,592.0	-6,406.0	-7,598.0	1,192.0	13,904	9,898	4,006
Malta	20,910.7	2,990.1	17,920.6	-335.4	-10.3	-325.1	510	114	396
Hollanda	857,510.5	88,275.0	769,235.4	-1,619.2	956.1	-2,575.3	1,593	91	1,502
Norveç	183,603.1	163,253.4	20,349.8	2,836.3	2,306.5	529.8			
Polonya	78,559.2	31,323.7	47,235.5	2,900.8	1,674.4	1,226.3	1,044	257	787
Portekiz	33,876.5	18,330.4	15,546.1	50.8	66.9	-16.1	497	169	328
Romanya	7,605.1	3,851.0	3,754.2	271.6	269.4	2.2	126	91	35
Slovakya	10,121.3	6,934.2	3,187.1	125.2	72.4	52.8	99	69	30
Slovenya	6,041.8	5,351.1	690.8	144.9	144.9		144	77	67
İspanya	382,044.0	344,092.0	37,952.0	7,256.0	8,243.0	-987.0	3,200	2,783	417
İsveç	624,333.7	596,490.1	27,843.6	1,895.7	2,137.8	-242.2	737	617	120
İsviçre	885,710.2	708,161.9	177,548.3	11,978.8	11,339.5	639.3	1,225	1,054	171
Türkiye	84,602.3	66,091.6	18,510.6	14,337.3	14,462.0	-124.7	1,935	1,453	482
İngiltere	2,011,561.2	1,449,304.1	562,257.1	342.1	-6,912.3	7,254.3	3,326	2,256	1,070
Avrupa	21,588,680.5	13,845,835.9	7,742,844.6	106,120.0	97,232.6	8,887.4	66,568	36,096	30,472

*Ülke isimleri orijinal tabloya göre sıralanmıştır.



Küresel Yatırım Fonları 2024 1.Çeyrek Görünümü

- Küresel açık uçlu yatırım fonlarının net varlıkları yılın ilk çeyreğinde **%2,9** artarak **68.97 trilyon Euro**'ya çıktı.
- Aynı dönemde yatırım fonlarına toplam **753 milyar Euro** net giriş oldu.

Uluslararası Yatırım Fonları Birliği (IIFA) için Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) ve ABD Investment Company Institute (ICI) tarafından derlenen ve 46 ülkeyi kapsayan 2024 birinci çeyrek sonu istatistiklerine göre, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon varlık büyüklüğü 68.97 trilyon Euro oldu.

Küresel düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları, 2024'ün ilk çeyreğinde Euro bazında %2,9 artarak 68.97 trilyon Euro'ya yükseldi. Dünya çapındaki yatırım fonları, 2023'ün 4. çeyreğindeki 645 milyar Euro'ya kıyasla 753 milyar Euro'luk net giriş kaydetti.

Yatırım fonlarının ABD doları cinsinden ölçülen net varlıkları, 2024'ün 1. çeyreğinin sonunda 74,6 trilyon ABD dolarına yükseldi. Bu, bir önceki çeyreğe göre %0,7'lik bir artışı temsil etti.

Euro cinsi bazında, dünya genelinde hisse senedi fonu varlıkları %6,5 büyüyerek 2024'ün 1. çeyreği sonunda 31.2 trilyon Euro'ya ulaştı. Tahvil fonu varlıkları da %3,1 artışla 12.6 trilyon Euro'ya yükseldi. Çoklu varlık fonları %3,6 büyüme yaşayarak 10.5 trilyon Euro'ya ulaştı ve para piyasası fonları %1,9 büyüyerek 9.6 trilyon Euro'ya ulaştı. Gayrimenkul fonları ve diğer fonlar, net varlıklarda sırasıyla %18 ve %13,6 düşüş kaydeden kategoriler oldu.

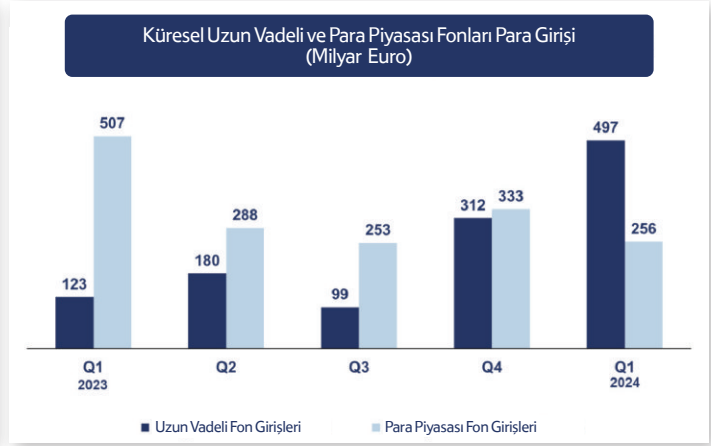
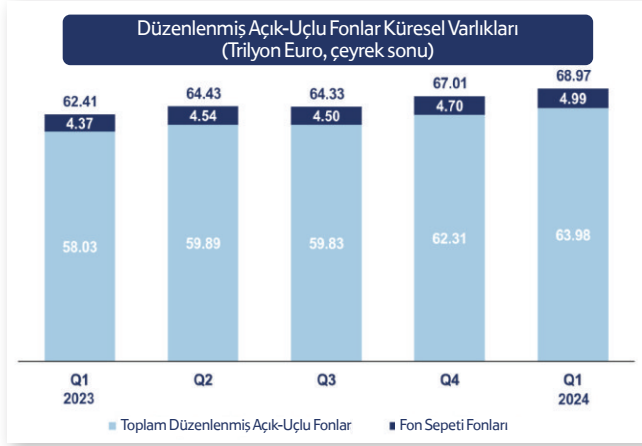
2024'ün 1. çeyreğinin sonunda, küresel fon net varlıklarının %45,3'ü hisse senedi fonlarında yer alıyordu. Tahvil fonlarının payı yüzde 18,2, çoklu varlık fonlarının payı ise yüzde 15,2 olarak gerçekleşti. Para piyasası fonları, küresel toplamın %14'ünü temsil ediyordu.

Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fonların net satışları, bir önceki çeyrekteki 645 milyar Euro'ya kıyasla 2024'ün 1. çeyreğinde 753 milyar Euro net giriş kaydetti. Uzun vadeli fonlar, 2023'ün 4. çeyreğindeki 312 milyar Euro'dan artışla 497 milyar Euro net giriş kaydetti. Para piyasası fonları net satışları, 2023'ün 4. çeyreğindeki 333 milyar Euro'ya kıyasla 256 milyar Euro olarak gerçekleşti.

Küresel olarak, hisse senedi fonlarının net satışları 2023'ün 4. çeyreğindeki 173 milyar Euro'dan 2024'ün 1. çeyreğinde 193 milyar Euro'ya yükseldi. Tahvil fonları, 2023'ün 4. çeyreğindeki 137 milyar Euro'ya kıyasla 340 milyar Euro'luk net giriş yaptı.

Öte yandan, çoklu varlık fonları 76 milyar Euro'luk net çıkış yaşadı ve bu da art arda sekizinci çeyrekte negatif net satışlara işaret etti.

ETF'ler, 2023'ün 4. çeyreğindeki 350 milyar Euro'dan sonra bu yıl ilk çeyrekte 361 milyar Euro'luk net giriş kaydetti.



PORTFÖY YÖNETİCİLERİ VE ANALİSTLERİN TERCİHİ “FİNNET ANALİZ EXPERT”

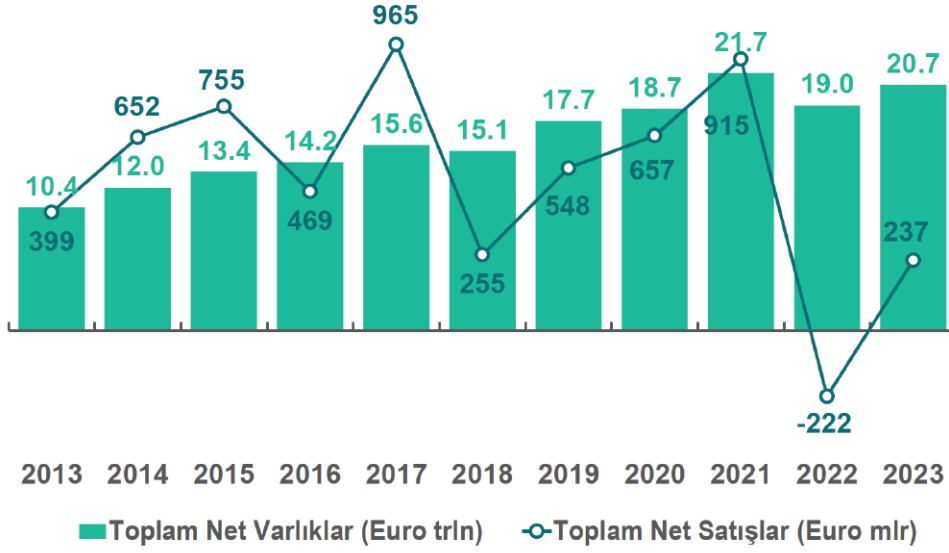
Türkiye Sermaye piyasalarında işlem gören tüm yatırım araçlarının detaylı, geçmiş ve güncel veri setlerinin, 2000’den fazla fonksiyon aracılığıyla hızlı ve excel tabanlı kullanımını sağlayan araştırma ve analiz yazılımıdır.



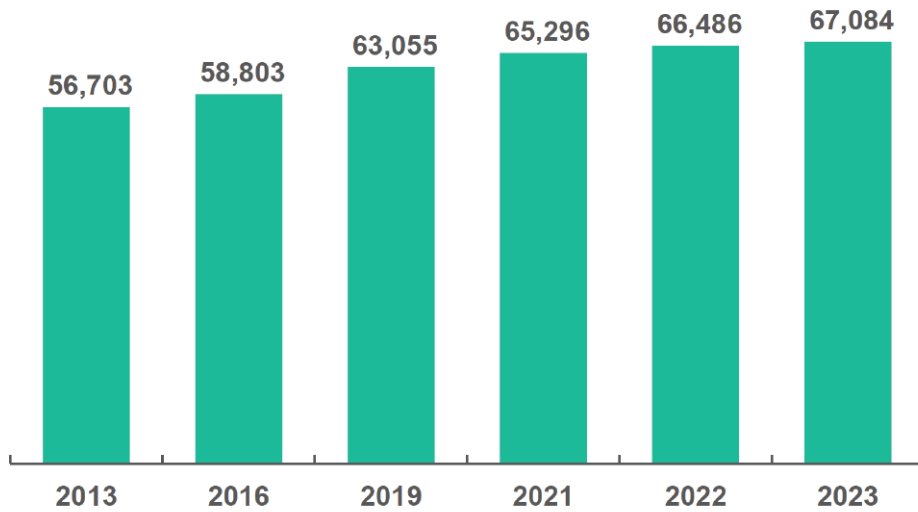
* Pay, Yatırım ve Emeklilik Fonları, Sabit Getirili Varlıklar, Vadeli işlem ve Opsiyonlar, Makroekonomik veriler, Bist Firmaları, Bankalar, Yatırım Kuruluşları, Portföy Yönetim Şirketleri, Tahvil ve Finansal Varlık İhraç Eden tüm kuruluşların tüm finansal verileri ve daha fazlası...



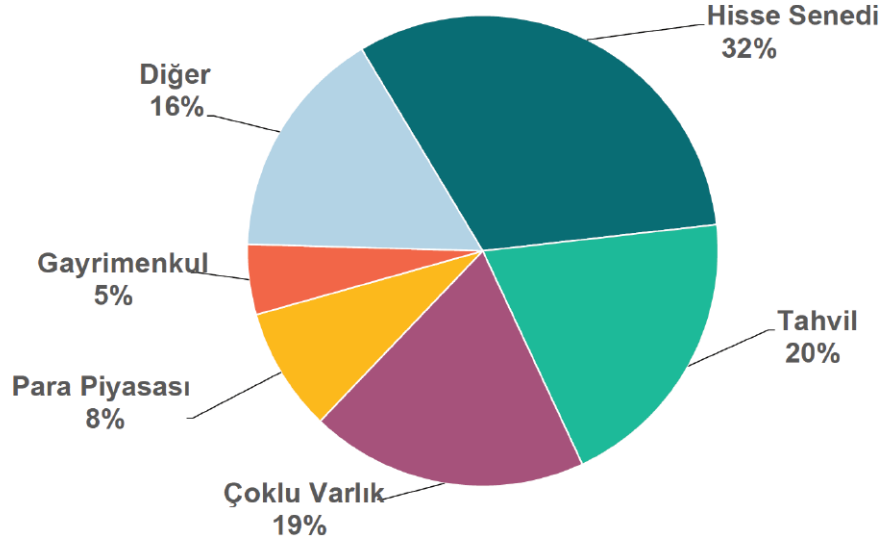
Avrupa Yatırım Fonlarının Toplam Net Varlık ve Net Satışları



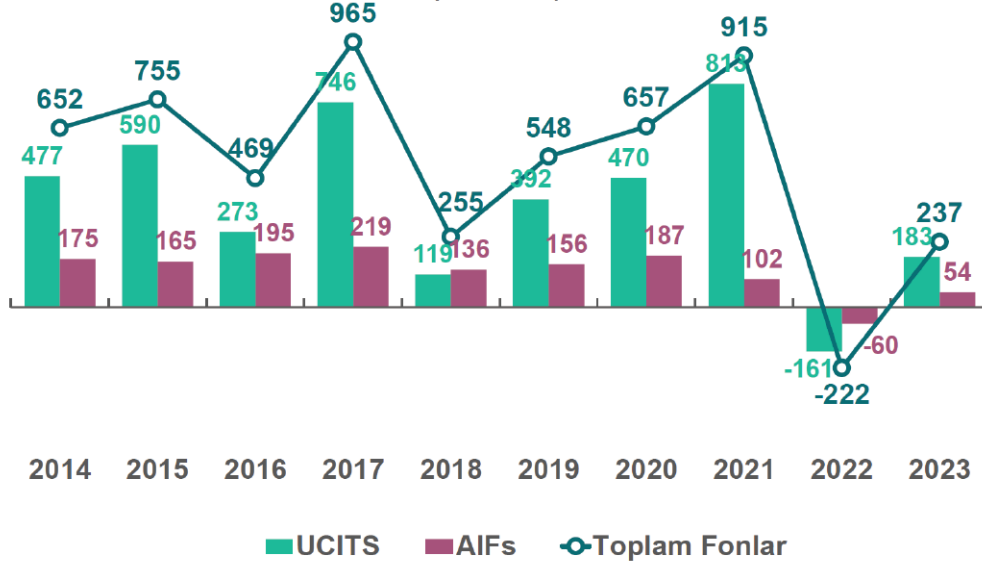
Avrupa Yatırım Fonları Sayısı



Toplam Yatırım Fonları Net Varlıkları, 2023 Sonu



UCITS ve AIFS Toplam Satışları (Euro mlr)



İşçi Dövizleri, Ekonomik Yansımaları ve Küresel Büyüme Beklentilerindeki Son Durum

Özge GÜRSES

Rasyonet Makro Ürün Yöneticisi
Rasyonet

Dünya Bankası, Haziran ayında göç ve kalkınma üzerine yayımladığı raporunda yıllar bazında düşük ve orta gelirli ülkelere gönderilen işçi dövizleri ve 2024 beklentileri üzerine önemli bulgular paylaştı. Birçok ülke, küresel demografik dengesizlikler ve iş gücü açıklarıyla karşı karşıya kaldığı için göçmen kabul ediyor. Göç ve bu göçün sonucunda ülkeye gelen işçi dövizleri, özellikle gelişmekte olan ülkelerde ekonomik kalkınma için önemli bir dış finansman kaynağı durumunda.

Raporda yer alan tabloyu incelediğimizde, 2021-2022 yıllarındaki güçlü büyüme dönemini takiben, 2023 yılında düşük ve orta gelirli ül-

kelere yönelik işçi dövizlerindeki artış oranının %8,3'ten yaklaşık %1 seviyesine gerilediği ve bu dövizlerin toplam tahmini tutarının 656 milyar dolara ulaştığı görülüyor. Bu ülke grubuna yönelik işçi dövizlerinin %1'in altında kalması, bölgesel büyümede önemli farklılıklar ortaya koymaktadır. 2023 yılında halen gıda güvenizliği ve borç sorunlarıyla mücadele eden birçok ülkenin cari hesaplarını destekleyen önemli bir kaynak olarak işlev görmeye devam etmektedir. Dünya Bankası, 2023-2025 yılları arasında bu ülkelere işçi döviz akışının, doğrudan yabancı yatırımlardan ve resmi kalkınma yardımlarından daha yüksek seyredeceğini öngörmektedir.

Tablo 1.1 Düşük ve Orta Gelirli Ülkelere İşçi Döviz Girişi, 2017-2025

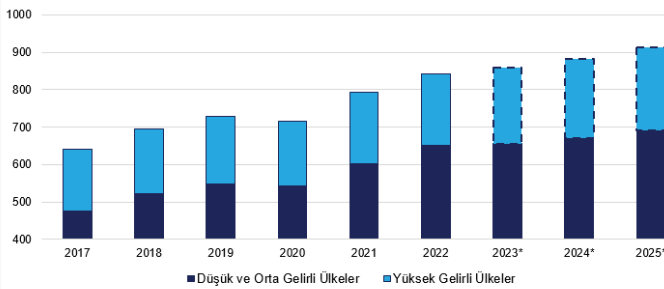
Milyar ABD Doları	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*	2024*	2025*
Düşük ve Orta Gelirli Ülkeler	475	522	548	542	601	651	656	671	690
Doğu Asya ve Pasifik	129	137	143	132	128	132	134	136	137
Çin hariç	65	70	75	72	75	81	85	88	90
Avrupa ve Orta Asya	52	59	62	58	67	79	71	69	72
Latin Amerika ve Karayipler	81	89	96	104	131	144	155	160	162
Orta Doğu ve Kuzey Afrika	54	55	57	59	67	65	55	58	61
Güney Asya	117	132	140	147	157	176	186	193	201
Sahra Altı Afrika	42	49	50	43	51	55	54	55	56
Yüksek Gelirli Ülkeler	165	174	180	174	193	192	202	212	223
Dünya	641	696	728	717	794	843	857	883	913
Büyüme Oranı (%)									
Düşük ve Orta Gelirli Ülkeler	9.2	9.7	5.0	-1.1	10.9	8.3	0.7	2.3	2.8
Doğu Asya ve Pasifik	5.3	6.9	4.0	-8.0	-2.5	3.1	1.8	0.9	1.4
Çin hariç	5.8	8.3	6.4	-3.4	4.5	8.0	4.8	3.2	3.4
Avrupa ve Orta Asya	21.1	12.9	5.2	-7.0	15.4	17.9	-10.3	-1.9	3.6
Latin Amerika ve Karayipler	10.9	9.9	8.2	7.4	26.2	9.9	7.7	2.7	1.6
Orta Doğu ve Kuzey Afrika	13.4	1.8	3.9	4.1	12.8	-3.0	-14.8	4.3	5.5
Güney Asya	6	12.3	6.1	5.2	6.7	12.1	5.2	4.2	4.1
Sahra Altı Afrika	9.6	17.1	0.9	-13.8	18.7	7.8	-0.3	1.5	1.5
Yüksek Gelirli Ülkeler	5.5	3.4	-3.3	10.9	-0.5	5.2	5.0	5.2	5.2
Dünya	8.6	4.6	-1.5	10.7	6.2	1.7	3.0	3.4	3.4

Kaynak: Dünya Bankası/KNOMAD tahminleri

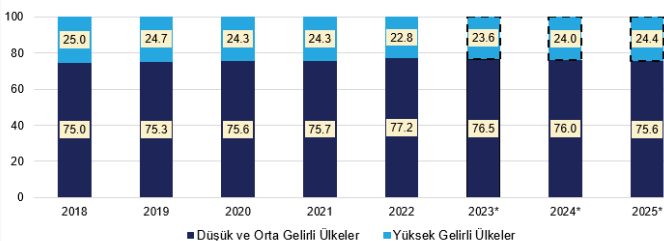
Yüksek gelirli ülkeler ve dünya büyüme oranları yazar tarafından hesaplanmıştır. 2023-2025 dönemi tahmindir.

Tablodan yaptığımız hesaplama göre yıllar itibarıyla küresel işçi dövizlerinin istikrarlı bir şekilde %75'ten fazlasının gelişmekte olan ülkelere gittiği, %25'e yakınının ise gelişmiş ülkelere aktarıldığı görülüyor.

Ülkelerin Gelir Durumuna Göre İşçi Döviz Girişleri
2017-2025, mil. ABD Doları



Ülke Gruplarının Küresel İşçi Döviz Transferlerinden Aldıkları Pay (%)



Yine tablodaki verilere göre, gelişen ülkelere yapılan işçi döviz transferlerinin 2023'e kıyasla 2024 yılında %2,3'lük bir büyüme göstermesi beklenirken, 2024'te öngörülen mütevazı büyümeyi sağlayacak en önemli faktörler arasında Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa bölgesi ülkelerinin stabil işgücü piyasaları ve istikrarlı ekonomik büyümesi öne çıkmaktadır. Projeksiyonların potansiyel aşağı yönlü riskleri arasında ise Ukrayna'daki savaşın bitmemesi ve Orta Doğu'daki çatışmanın daha da kötüleşmesi, dalgalı petrol fiyatları ve döviz kurları ile yüksek gelirli ülkelerde ciddi bir ekonomik durgunluk sayılabilir.

İşçi dövizlerinden kastedilen nedir, kısa bir tanım da yapalım:

Göçmenlerin yurt dışında kazandıkları paraları kendi ülkelerine göndermeleri "işçi dövizleri" olarak adlandırılır. İşçi dövizleri, kişisel transferler ve çalışanların tazminatlarını kapsar. Kişisel transferler, yurt dışında yaşayan bireylerin yaptıkları nakit veya aynı transferleri içerir. Çalışanların tazminatları ise, ikamet etmedikleri bir ülkede çalışan işçilerin elde ettikleri gelirleri ifade eder.

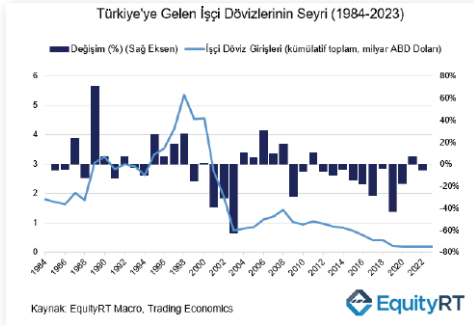
Peki, İşçi Dövizlerinin Türkiye Ekonomisindeki Seyri Nasıl?

Türkiye'ye gelen yurtdışı işçi tasarruflarının tarihsel seyrine bakalım:

Yurtiçine gelen dövizler 1960'lerden itibaren Türkiye'nin kalkınmasına ve döviz sıkıntısının giderilmesine uzun yıllar boyunca önemli katkılar sağladı. 1980'lerin ortalarında yıllık işçi dövizleri 3 milyar dolara yaklaşırken, 1990'larda Türkiye ekonomisinde önemli bir yer tutmaya devam etti. Ancak, 1990'lı yıllarda Avrupa'daki ekonomik durgunluk ve işçilerin yaşadıkları ülkelere kalıcı olarak yerleşme eğilimleri nedeniyle gelen döviz miktarlarında azalma yaşandı.

2000'lerde Türkiye'de işçi döviz girişleri, Avrupa Birliği'nin (AB) genişlemesi ve ekonomik bütünleşme süreçlerinden olumsuz etkilendi. AB'nin genişlemesi, Türkiye'nin Avrupa'ya işçi göçü konusundaki rekabet gücünü azalttı, çünkü AB'ye yeni ülkelerin katılımıyla iş gücü piyasaları genişledi ve işçi ihtiyacı yerel olarak karşılanmaya başladı. 2000'li yılların başında işçi dövizleri 5 milyar dolar civarındaydı.

2010'lu yılların ortalarında ise bu rakam 1-1,5 milyar dolara kadar düştü. Bunun sebepleri arasında, işçilerin buldukları ülkelerde kalıcı hale gelmesi, aile birleşmeleri ve Türkiye'deki ekonomik durumun görece iyileşmesi sayılabilir.



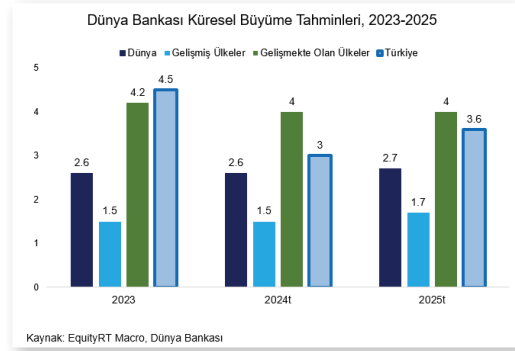
de bu doğrultuda yeniden şekillendi. Cari açığın finansmanında işçi dövizleri artık ihracat ya da turizm gelirleri kadar büyük bir öneme sahip değil.

Küresel Büyüme ve Enflasyon Beklentileri Ne Durumda?

Dünya Bankası Göç Raporu'nu incelemişken kuruluşun Haziran ayında yayımladığı "Küresel Ekonomik Beklentiler" Raporu'na da göz atalım:

Küresel büyümenin, 2024 yılında yüksek faiz oranları ve artan jeopolitik gerilimlerin etkilerine rağmen istikrarlı bir seyir izlemesi beklenmektedir. Pandemi öncesindeki on yıllık %3,1'lik ortalamanın oldukça altında kalsa da 2024'te %2,6 ve 2025'te %2,7 oranında büyüme öngörülmüyor. Gelişmiş ekonomiler için 2024 büyüme oranının 2023 ile aynı, yani %1,5 olması bekleniyor. Gelişmekte olan ekonomilerin ise önceki yıla göre bir miktar yavaşlayarak 2024'te ortalama %4 büyümesi bekleniyor.

Kuruluş, Türkiye'ye dair büyüme beklentisini 2024 için %3,1'den %3'e revize etti, 2025 içinse büyüme tahminini değiştirmeyerek %3,6 olarak bıraktı.



Gelişmekte olan ülke merkez bankalarının bazıları faiz indirimine başlasa da genellikle temkinli bir yaklaşım sergilemeleri bekleniyor. Uzun süre yüksek faiz oranlarının devam ettiği bir ortam, küresel finansal koşulların daha sıkı olmasına ve gelişmekte olan ekonomilerde daha zayıf bir büyüme potansiyeline işaret edebilir.

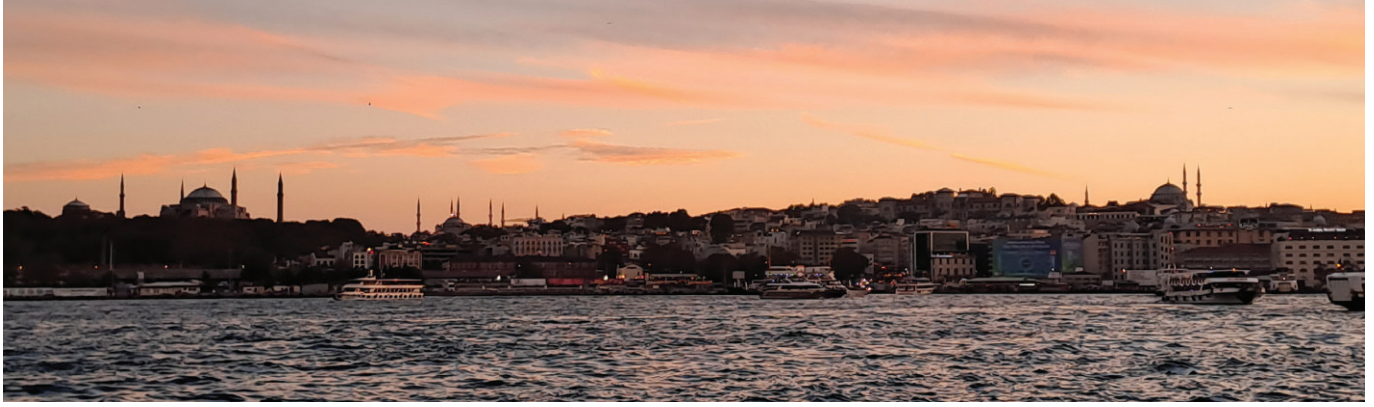
TÜRKİYE EKONOMİK GÖSTERGELERİ VE FAZLASI...

- KÜRESEL MAKRO VERİLER
- ÇEYREKLİK TAHMİNLER
- EKONOMİK VERİ TAKVİMİ
- EXCEL ADD-IN

Bilgi için: info@rasyonet.com

EquityRT Finansal Analiz Platformu bir Rasyonet ürünüdür.





FON TRENDLERİ 2024 - 2.ÇEYREK

Pay Piyasasında Yerli Fonların Alım Satım İşlem Hacmi

Tarih	Metrik	Alım	Satım
01/01/2023-30/06/2024	İşlem Hacmi	2.351.820.061.814	2.280.952.944.207
	İşlem Hacmi Toplam	50.812.858.284.625	50.812.858.284.625
	Oran	4,63%	4,49%
01/04/2024-30/06/2024	İşlem Hacmi	573.985.702.562	505.044.421.838
		8.345.110.201.774	8.345.110.201.774
	Oran	6,88%	6,05%

Yaş Grubu Bazında Yatırımcı Sayıları ve Portföy Değerleri (30.06.2024)

Kıymet Tipi	Yaş Aralığı	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	0-19	53.127.879	8.117
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	20-29	786.567.262	61.067
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	30-39	3.403.695.853	151.177
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	40-49	9.427.551.205	246.237
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	50-59	13.028.066.191	247.385
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	60-69	10.700.269.208	202.301
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	70+	13.496.629.754	166.405
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	0-19	96.435.582	6.990
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	20-29	1.247.300.418	56.787
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	30-39	4.098.788.122	84.579
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	40-49	9.578.695.497	91.951
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	50-59	11.194.781.148	62.003
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	60-69	9.742.557.554	32.629
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	70+	8.647.424.466	20.489
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	0-19	1.223.112.782	93.294
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	20-29	1.386.729.316	71.188
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	30-39	4.583.152.285	63.258
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	40-49	11.426.154.388	73.836
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	50-59	14.906.032.567	50.959
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	60-69	11.673.607.771	24.374
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	70+	12.332.344.547	13.926
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	0-19	79.071.955	5
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	20-29	2.742.911.549	115
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	30-39	4.780.838.150	475
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	40-49	10.365.905.598	717
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	50-59	16.078.325.856	425



Kıymet Tipi	Yaş Aralığı	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	60-69	6.982.538.412	172
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	70+	4.088.306.873	95
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	0-19	5.898.876	4
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	20-29	613.850.973	193
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	30-39	8.173.097.604	734
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	40-49	30.695.992.409	1.092
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	50-59	20.641.878.078	771
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	60-69	7.012.208.716	231
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	70+	1.631.765.713	64
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	0-19	410.411.383	19.531
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	20-29	4.948.366.105	154.927
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	30-39	17.913.048.653	218.626
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	40-49	37.508.842.178	220.271
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	50-59	38.471.474.352	126.808
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	60-69	24.294.760.317	53.926
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	70+	16.294.233.113	24.780
KARMA ŞEMSİYE FON	0-19	12.025.208	2.082
KARMA ŞEMSİYE FON	20-29	130.270.308	19.681
KARMA ŞEMSİYE FON	30-39	581.270.623	43.959
KARMA ŞEMSİYE FON	40-49	1.065.342.089	55.046
KARMA ŞEMSİYE FON	50-59	991.933.213	42.365
KARMA ŞEMSİYE FON	60-69	694.880.108	21.998
KARMA ŞEMSİYE FON	70+	623.679.312	8.043
KATILIM ŞEMSİYE FONU	0-19	166.557.719	6.096
KATILIM ŞEMSİYE FONU	20-29	2.768.303.224	57.705
KATILIM ŞEMSİYE FONU	30-39	11.812.311.521	120.071
KATILIM ŞEMSİYE FONU	40-49	24.079.020.382	133.465
KATILIM ŞEMSİYE FONU	50-59	18.343.591.717	100.239
KATILIM ŞEMSİYE FONU	60-69	9.496.173.704	72.925
KATILIM ŞEMSİYE FONU	70+	3.952.362.848	39.846
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	0-19	74.721.092	5.124
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	20-29	1.194.292.364	50.011
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	30-39	4.424.258.991	85.910
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	40-49	10.844.879.155	115.333
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	50-59	13.561.922.195	87.004
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	60-69	9.162.658.693	53.684
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	70+	7.851.162.135	29.449
KORUMALI ŞEMSİYE FON	40-49	1.266	1
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	0-19	580.852.530	19.695
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	20-29	10.904.229.855	201.835
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	30-39	44.517.346.823	468.604
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	40-49	97.091.923.613	633.559
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	50-59	99.035.609.021	548.787
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	60-69	59.168.762.059	401.991
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	70+	31.148.475.240	252.188
SERBEST ŞEMSİYE FON	0-19	1.207.234.519	1.816
SERBEST ŞEMSİYE FON	20-29	15.372.650.536	12.438
SERBEST ŞEMSİYE FON	30-39	66.448.429.741	32.435
SERBEST ŞEMSİYE FON	40-49	228.151.635.824	64.927
SERBEST ŞEMSİYE FON	50-59	262.438.242.769	65.867
SERBEST ŞEMSİYE FON	60-69	260.970.130.741	50.121
SERBEST ŞEMSİYE FON	70+	211.438.535.162	33.584

TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

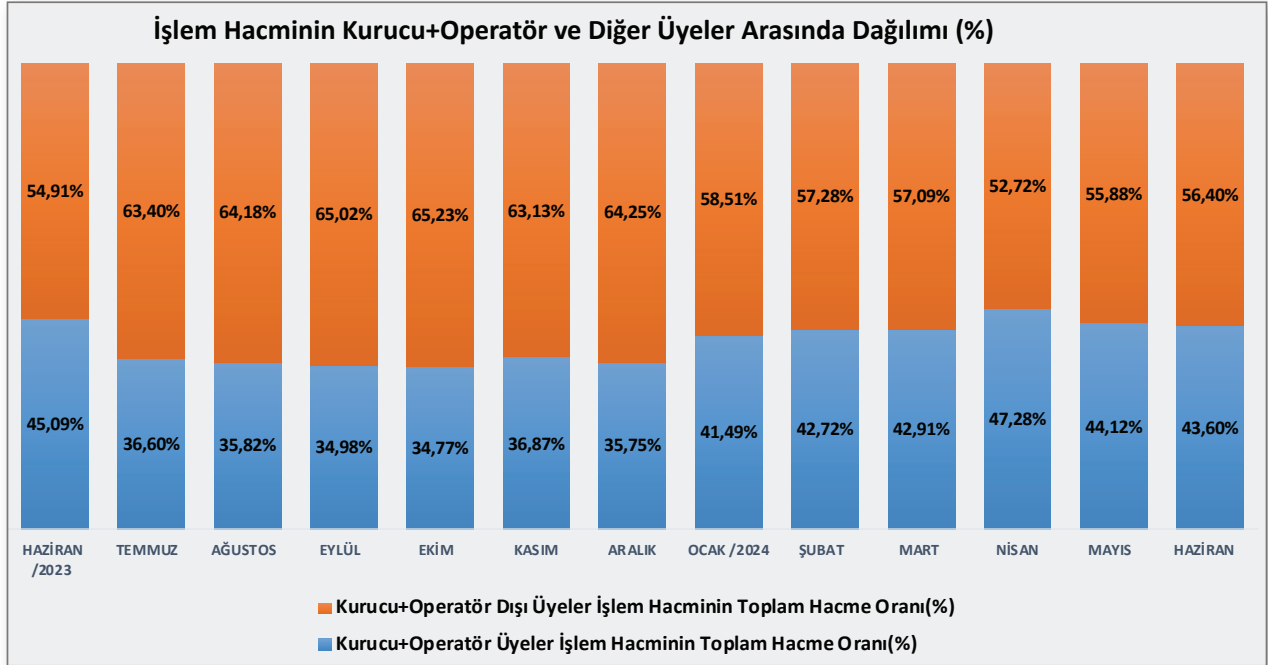
KURUMSAL YATIRIMCI | 2024

Fon Sayıları, Fon Bakiye/Tutar Bilgileri (Nisan-Haziran 2024)

YIL/AY	Kıymet Tipi Açıklaması	Dönem Başı Fon Sayısı	Dönem Başı Fon Bakiye	Dönem Başı Fon Tutar	Fon Bakiye Değişim	Fon Tutar Değişim	Dönem Sonu Fon Sayısı	Dönem Sonu Fon Bakiye	Dönem Sonu Fon Tutar
202404	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202404	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	70	325.288.548.407	79.115.763.635	(15.809.951.079)	(4.525.287.431)	70	309.478.597.328	76.232.207.185
202404	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	115	117.058.684.610	123.488.497.607	5.931.866.918	4.672.725.868	117	122.990.551.528	138.923.197.410
202404	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	17	132.979.420.796	60.495.480.129	5.546.627.573	3.372.033.027	17	138.526.048.369	66.131.535.347
202404	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	73	52.039.909.249	55.834.210.906	(1.922.141.891)	1.673.492.133	73	50.117.767.358	59.865.436.893
202404	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	52	1.085.807.319.426	290.911.827.640	75.049.518.216	37.868.367.620	53	1.160.856.837.642	342.554.977.758
202404	KATILIM ŞEMSİYE FONU	48	50.897.404.953	64.404.729.136	14.191.599.416	10.829.770.302	48	65.089.004.369	78.019.937.711
202404	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	120	92.826.097.976	52.068.015.253	(1.831.627.097)	(1.570.056.578)	123	90.994.470.879	52.757.265.085
202404	SERBEST ŞEMSİYE FON	934	1.708.319.901.624	1.514.268.009.370	72.994.867.950	50.010.964.886	961	1.781.314.769.574	1.591.937.029.696
202404	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202404	KORUMALI ŞEMSİYE FON	4	3.497.700	0	0	0	4	3.497.700	0
202404	KARMA ŞEMSİYE FON	9	1.445.785.636	5.784.036.851	(123.817.297)	(479.826.559)	9	1.321.968.339	5.262.928.917
202404	YABANCI YATIRIM FONU	9	40.152	47.166.619	0	0	9	40.152	47.205.449
202404	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	268	33.371.970.578	126.983.230.047	9.855.745.596	17.037.799.446	274	43.227.716.174	152.115.435.193
202404	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	152	14.746.147.677	83.734.071.104	520.606.033	3.567.503.186	162	15.266.753.710	87.446.663.793
202405	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202405	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	70	309.478.597.328	76.232.207.185	(1.975.624.451)	(3.581.681.396)	72	307.502.972.877	74.889.903.620
202405	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	117	122.990.551.528	138.923.197.410	15.549.875.076	25.553.217.229	118	138.540.426.604	171.771.030.304
202405	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	17	138.526.048.369	66.131.535.347	(11.698.617.586)	(5.874.074.007)	17	126.827.430.783	59.014.362.476
202405	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	73	50.117.767.358	59.865.436.893	(840.819.786)	3.183.412.450	73	49.276.947.572	66.085.334.549
202405	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	53	1.160.856.837.642	342.554.977.758	252.790.134.284	88.945.815.414	53	1.413.646.971.926	448.856.507.829
202405	KATILIM ŞEMSİYE FONU	48	65.089.004.369	78.019.937.711	1.598.514.978	9.360.186.968	49	66.687.519.347	89.431.708.093
202405	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	123	90.994.470.879	52.757.265.085	8.390.632.004	2.921.141.560	124	99.385.102.882	57.759.221.137
202405	SERBEST ŞEMSİYE FON	961	1.781.314.769.574	1.591.937.029.696	(1.108.528.549.575)	(49.629.810.039)	973	672.786.219.999	1.555.829.119.200
202405	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202405	KORUMALI ŞEMSİYE FON	4	3.497.700	0	0	0	4	3.497.700	0
202405	KARMA ŞEMSİYE FON	9	1.321.968.339	5.262.928.917	(125.063.400)	(530.936.377)	9	1.196.904.939	4.952.889.773
202405	YABANCI YATIRIM FONU	9	40.152	47.205.449	(1.850)	(4.420.011)	9	38.302	42.756.553
202405	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	274	43.227.716.174	152.115.435.193	687.115.781	3.630.745.820	277	43.914.831.955	157.294.558.683
202405	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	162	15.266.753.710	87.446.663.793	123.416.067	250.113.632	167	15.390.169.777	90.347.051.239
202406	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202406	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	72	307.502.972.877	74.889.903.620	(2.332.141.739)	439.433.830	73	305.170.831.138	77.800.081.795
202406	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	118	138.540.426.604	171.771.030.304	14.685.349.282	12.036.406.183	118	153.225.775.886	191.367.092.155
202406	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	17	126.827.430.783	59.014.362.476	(5.960.031.502)	(2.589.607.824)	17	120.867.399.281	57.634.342.757
202406	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	74	49.295.511.835	66.121.782.323	275.978.930	2.012.194.339	74	49.571.490.765	69.980.058.692
202406	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	53	1.413.646.971.926	448.856.507.829	208.124.060.432	60.557.722.689	54	1.621.771.032.358	528.378.825.002
202406	KATILIM ŞEMSİYE FONU	48	66.668.955.084	89.395.260.319	8.207.117.971	4.240.702.442	49	74.876.073.055	96.751.034.165
202406	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	124	99.385.102.882	57.759.221.137	1.785.149.423	(83.188.515)	127	101.170.252.305	59.637.034.856
202406	SERBEST ŞEMSİYE FON	973	672.786.219.999	1.555.829.119.200	56.849.526.530	19.139.338.980	978	729.635.746.529	1.617.349.699.634
202406	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202406	KORUMALI ŞEMSİYE FON	4	3.497.700	0	0	0	4	3.497.700	0
202406	KARMA ŞEMSİYE FON	9	1.196.904.939	4.952.889.773	(18.211.671)	(99.718.350)	9	1.178.693.268	4.988.315.026
202406	YABANCI YATIRIM FONU	9	38.302	42.756.553	0	0	9	38.302	43.461.117
202406	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	277	43.914.831.955	157.294.558.683	1.621.601.259	7.698.723.873	287	45.536.433.214	173.775.654.987
202406	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	167	15.390.169.777	90.347.051.239	114.246.863	644.876.001	168	15.504.416.640	95.620.429.254

Kurucu Operatör Üye Dağılımı *

Kurucu+Operatör ve Diğer Üyelerin İşlem Hacmi ve Oranları					
DÖNEM	Kurucu+Operatör Üyeler İşlem Hacmi (TL)	Kurucu+Operatör Dışı Üyeler İşlem Hacmi (TL)	Toplam İşlem Hacmi (TL)	Kurucu+Operatör Üyeler İşlem Hacminin Toplam Hacme Oranı(%)	Kurucu+Operatör Dışı Üyeler İşlem Hacminin Toplam Hacme Oranı(%)
HAZİRAN /2023	53.230.989.187,24	64.833.792.451,69	118.064.781.638,93	45,09%	54,91%
TEMMUZ	60.065.727.287,32	104.035.210.314,92	164.100.937.602,24	36,60%	63,40%
AĞUSTOS	78.565.223.394,92	140.760.134.701,69	219.325.358.096,62	35,82%	64,18%
EYLÜL	69.470.019.560,50	129.116.230.303,49	198.586.249.863,99	34,98%	65,02%
EKİM	66.140.920.030,41	124.058.177.734,90	190.199.097.765,30	34,77%	65,23%
KASIM	77.498.858.249,47	132.679.189.112,24	210.178.047.361,71	36,87%	63,13%
ARALIK	76.194.226.379,68	136.940.111.820,18	213.134.338.199,86	35,75%	64,25%
OCAK /2024	118.567.828.416,83	167.198.635.728,65	285.766.464.145,49	41,49%	58,51%
ŞUBAT	154.516.262.604,60	207.215.361.199,74	361.731.623.804,35	42,72%	57,28%
MART	206.191.764.585,37	274.350.775.018,57	480.542.539.603,94	42,91%	57,09%
NİSAN	206.257.074.501,28	229.979.802.629,96	436.236.877.131,23	47,28%	52,72%
MAYIS	228.217.224.913,84	289.048.971.076,94	517.266.195.990,78	44,12%	55,88%
HAZİRAN	160.123.058.316,07	207.114.861.757,18	367.237.920.073,25	43,60%	56,40%
TOPLAM	1.555.039.177.427,54	2.207.331.253.850,16	3.762.370.431.277,69	41,33%	58,67%



* Veriler Takas İstanbul TEFAS Ekibi tarafından sağlanmıştır.

YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2024 - 2. ÇEYREK

Fonlarda Büyüme

	Mart 24 İlk Portföy Değer	Haziran 24 Son Portföy Değer	Değişim (%)	Mart 24 İlk Pazar Payı	Haziran 24 Son Pazar Payı	
Yatırım Fonları ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları	23.444.278.046,72	20.764.419.212,10	-11,43	10,32	7,80
	Fon Sepeti Fonları	11.602.738.421,98	15.002.134.796,13	29,30	5,11	5,63
	Hisse Senedi	12.161.769.294,38	15.856.534.343,20	30,38	5,35	5,96
	Karma & Değişken Fonlar	4.995.317.678,71	5.249.554.123,16	5,09	2,20	1,97
	Katılım Fonları	4.633.822.097,57	3.695.511.992,96	-20,25	2,04	1,39
	Kıymetli Madenler	9.704.939.240,19	9.371.858.651,15	-3,43	4,27	3,52
	Para Piyasası	226.076.900,86	426.810.422,11	88,79	0,10	0,16
	Şemsiye Fonlar	0,00	0,00	-	-	-
	Borsa Yatırım Fonları	5.914.102.657,05	6.645.874.230,45	12,37	2,60	2,50
	Serbest Fonlar	48.743.442.213,74	54.557.031.029,50	11,93	21,46	20,49
	Gayrimenkul Yatırım Fonları	0,00	0,00	-	-	-
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	0,00	0,00	-	-	-
		121.426.486.551,20	131.569.728.800,76	8,35	53,46	49,41
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları Fonları	11.941.115.936,13	13.962.236.134,59	16,93	5,26	5,24
	Fon Sepeti Fonları	6.837.149.667,05	9.540.643.827,89	39,54	3,01	3,58
	Hisse Senedi Fonları	24.261.341.600,95	38.855.376.266,52	60,15	10,68	14,59
	Karma ve Esnek Fon	43.123.114.692,90	49.707.084.813,52	15,27	18,99	18,67
	Katılım Fonları	7.262.041.307,23	7.651.521.843,42	5,36	3,20	2,87
	Kıymetli Madenler Fonları	0,00	0,00	-	-	-
	Para Piyasası Fonları	119.200.139,89	150.506.602,94	26,26	0,05	0,06
	OKS-Başlangıç Fonları	1.517.722.676,28	1.650.673.262,80	8,76	0,67	0,62
	OKS-Değişken Fonlar	1.453.053.745,95	2.200.225.965,96	51,42	0,64	0,83
	OKS-Katılım Fonları	6.172.783.507,98	7.282.136.463,56	17,97	2,72	2,74
	OKS-Standart Fonlar	3.022.049.036,27	3.687.051.021,18	22,01	1,33	1,38
		105.709.572.310,63	134.687.456.202,38	27,41	46,54	50,59
	PIYASA	227.136.058.861,85	266.257.185.003,14	17,22		

Genel Değişim

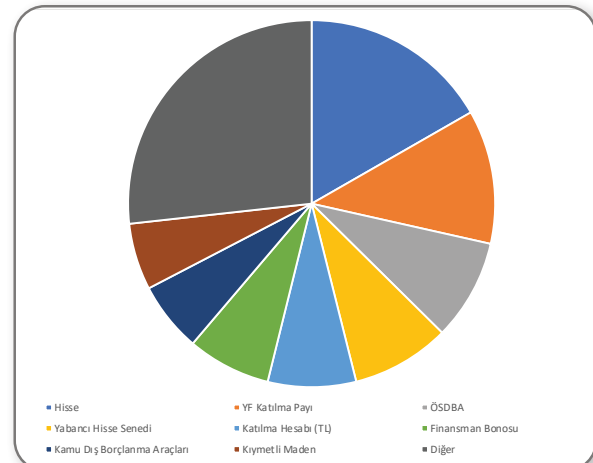
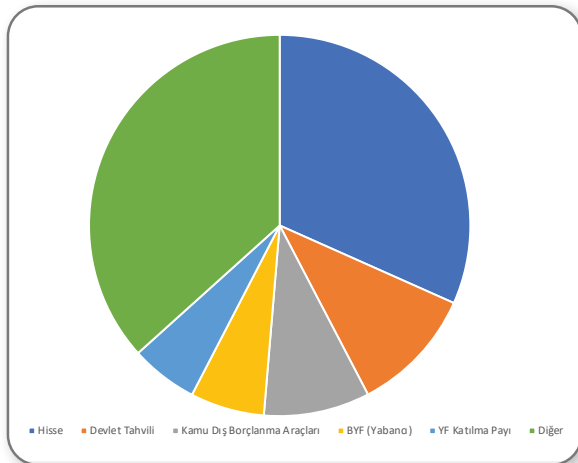
	İlk Tarih 31/03/2024	Son Tarih 30/06/2024	Değişim (%)
Emeklilik Fonları	902.793.334.362,63	1.034.903.525.543,29	14,63
Yatırım Fonları	727.941.528.875,28	1.076.914.090.266,84	47,94
Borsa Yatırım Fonları	69.741.404.798,40	65.071.524.684,86	-6,70
Serbest Fonlar	1.499.086.826.222,27	1.620.849.171.279,77	8,12
Gayrimenkul Yatırım Fonları	85.522.247.104,04	97.530.636.988,49	14,04
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	125.391.472.652,64	175.944.108.556,42	40,32
Alternatif Fonlar	1.710.000.545.978,95	1.894.323.916.824,68	10,78

Emeklilik Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.06.2024
Hisse	28,51
Kamu Kira (Maden)	9,61
Kamu Dış Borçlanma Araçları	8,09
Devlet Tahvili	5,66
Kıymetli Maden	5,15
BYF Katılma Payı	4,19
Yabancı Hisse Senedi	3,50
YF Katılma Payı	3,30
Finansman Bonusu	3,16
BYF (Yabancı)	2,87
Mevduat (TL)	2,30
Özel Sektör Borçlanma Araçları	2,19
Kamu Kira (TL)	2,12
BYF (Maden)	1,79
Kamu Borç. (Maden)	1,65
ÖSDBA	1,32
GSYF Katılma Payı	0,89
Borsa Para Piyasası	0,77
Ters Repo	0,65
VIOP Teminat	0,52
Katılma Hesabı (TL)	0,51
Kamu Borç. (Yabancı)	0,42
Kamu Kira (Döviz)	0,30
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,22
GYF Katılma Payı	0,22
Mevduat (Döviz)	0,05
Diğer	0,04
Mevduat (Altın)	0,02
Özel Kira Sertifikaları	0,01
VDMK	0,00
Katılma Hesabı (Döviz)	0,00
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
ÖSBA (Yabancı)	0,00
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,00
Kamu Yurtdışı Kira	0,00
Hazine Bonusu	0,00
Gayri Menkul Sertifika	0,00
Repo	0,00

Yatırım Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.06.2024
Ters Repo	16,72
ÖSDBA	11,81
Hisse	8,90
Mevduat (TL)	8,68
Diğer	7,77
Kamu Dış Borçlanma Araçları	7,36
YF Katılma Payı	6,16
Katılma Hesabı (Döviz)	5,88
Mevduat (Döviz)	4,99
Finansman Bonusu	3,41
Katılma Hesabı (TL)	2,80
Kamu Borç. (Yabancı)	2,47
Yabancı Hisse Senedi	2,00
Kıymetli Maden	1,35
Kamu Kira (Maden)	1,16
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,98
Borsa Para Piyasası	0,93
BYF (Yabancı)	0,86
Özel Kira Sertifikaları	0,78
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,75
Devlet Tahvili	0,73
ÖSBA (Yabancı)	0,71
BYF Katılma Payı	0,70
VIOP Teminat	0,69
GSYF Katılma Payı	0,67
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,50
Kamu Kira (Döviz)	0,40
Kamu Borç. (Maden)	0,36
GYF Katılma Payı	0,16
Kamu Yurtdışı Kira	0,15
BYF (Maden)	0,08
VDMK	0,03
Gayri Menkul Sertifika	0,01
Mevduat (Altın)	0,00
Kamu Kira (TL)	0,00
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
Hazine Bonusu	0,00
Repo	-0,91



Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

		31.03.24 İlk Fon Sayı	30.06.24 Son Fon Sayı	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim(%)	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı
Borçlanma Araçları Fonları	Diğer Borçlanma Araçları	2	2	290.452.212,73	391.235.231,85	34,70	0,13	0,15
	Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları	6	6	10.914.031.067,75	6.295.569.590,80	-42,32	4,81	2,36
	Kamu Borçlanma Araçları Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	7	7	9.965.640.659,06	12.200.441.636,44	22,43	4,39	4,58
	Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Yabancı Borçlanma Araçları Fonları	2	2	772.380.088,61	512.969.169,92	-33,59	0,34	0,19
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları	3	3	1.501.774.018,57	1.364.203.583,09	-9,16	0,66	0,51
	20	20	23.444.278.046,72	20.764.419.212,10	-11,43	10,32	7,80	
Fon Sepeti Fonları	Diğer Fon Sepeti Fonları	6	6	8.692.567.200,53	12.506.920.794,54	43,88	3,83	4,70
	Emtia Yabancı Fon Sepeti Fonları	1	1	924.547.462,63	836.429.295,66	-9,53	0,41	0,31
	Hisse Senedi Fon Sepeti Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Yabancı Fon Sepeti	2	2	1.985.623.758,82	1.658.784.705,93	-16,46	0,87	0,62
	9	9	11.602.738.421,98	15.002.134.796,13	29,30	5,11	5,63	
Hisse Senedi Fonları	Endeks Hisse Senedi Fonları	1	1	2.092.838.541,64	4.176.963.944,31	99,58	0,92	1,57
	Hisse Senedi Fonları	6	6	4.856.324.033,39	6.857.069.216,72	41,20	2,14	2,58
	Yabancı Hisse Senedi Fonları	4	4	5.212.606.719,35	4.822.501.182,17	-7,48	2,29	1,81
	11	11	12.161.769.294,38	15.856.534.343,20	30,38	5,35	5,96	
Karma & Değişken Fonlar	Değişken Fonlar	15	15	4.995.317.678,71	5.249.554.123,16	5,09	2,20	1,97
	Karma Fonlar	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	15	15	4.995.317.678,71	5.249.554.123,16	5,09	2,20	1,97	
Katılım Fonları	Altın Katılım Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Diğer Katılım Fonları	3	3	2.542.096.122,91	1.390.835.866,97	-45,29	1,12	0,52
	Hisse Katılım Fonları	1	1	622.163.863,36	745.291.684,12	19,79	0,27	0,28
	Kira Sertifikası Fonları	6	6	1.469.562.111,30	1.559.384.441,87	6,11	0,65	0,59
	10	10	4.633.822.097,57	3.695.511.992,96	-20,25	2,04	1,39	
Kıymetli Madenler Fonları	Altın Fonları	3	3	9.704.939.240,19	9.371.858.651,15	-3,43	4,27	3,52
	Kıymetli Madenler Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	3	3	9.704.939.240,19	9.371.858.651,15	-3,43	4,27	3,52	
Para Piyasası Fonları		1	1	226.076.900,86	426.810.422,11	88,79	0,10	0,16
Şemsiye Fonlar	Koruma Amaçlı Şemsiye Fonlar	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Garantili Şemsiye Fonlar	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
Borsa Yatırım Fonları	Borsa Yatırım Fonu - Döviz	1	1	0,00	0,00		0,00	0,00
	Borsa Yatırım Fonu - Hisse Endeks	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Borsa Yatırım Fonu - Kıymetli Maden	1	1	5.914.102.657,05	6.645.874.230,45	12,37	2,60	2,50
	Borsa Yatırım Fonu - Tahvil Endeks	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	2	2	5.914.102.657,05	6.645.874.230,45	12,37	2,60	2,50	
Serbest Fonlar	Serbest Fon - Döviz	12	11	13.773.563.854,51	15.824.512.047,79	14,89	6,06	5,94
	Serbest Fon - TL	45	44	34.969.878.359,23	38.732.518.981,71	10,76	15,40	14,55
	57	55	48.743.442.213,74	54.557.031.029,50	11,93	21,46	20,49	
Gayrimenkul Yatırım Fonları		0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları		0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları	10	10	11.941.115.936,13	13.962.236.134,59	16,93	5,26	5,24
	Fon Sepeti Fonları	3	3	6.837.149.667,05	9.540.643.827,89	39,54	3,01	3,58
	Hisse Senedi	8	8	24.261.341.600,95	38.855.376.266,52	60,15	10,68	14,59
	Karma & Esnek Fonlar	25	25	43.123.114.692,90	49.707.084.813,52	15,27	18,99	18,67
	Kıymetli Madenler	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Para Piyasası	1	1	119.200.139,89	150.506.602,94	26,26	0,05	0,06
	Katılım Fonları	10	10	7.262.041.307,23	7.651.521.843,42	5,36	3,20	2,87
	Başlangıç Fonları	7	7	1.517.722.676,28	1.650.673.262,80	8,76	0,67	0,62
	Değişken Fonlar	8	8	1.453.053.745,95	2.200.225.965,96	51,42	0,64	0,83
	Katılım Fonları	15	15	6.172.783.507,98	7.282.136.463,56	17,97	2,72	2,74
	Standart Fonlar	2	2	3.022.049.036,27	3.687.051.021,18	22,01	1,33	1,38
	217	215	227.136.058.862	266.257.185.003	17,22	100,00	100,00	

QNB Finansportföy Yeni Fonları ile Yatırım Dünyanızı Genişletiyor !

DNM

QNB Finans Portföy

**Dinamik Dağılımlı
Serbest (Döviz)
Fon**

FMG

QNB Finans Portföy

**Gümüş Serbest
Fon**



GRL

QNB Finans Portföy

**Agresif Serbest
Fon**

Ak Portföy, Yatırım Fonlarında Türkiye'nin en büyüğü.

600 milyar lirayı aşan toplam varlık büyüklüğümüz ile
yatırımın geleceğine yön veriyoruz.



akportfoy.com.tr



AKPortföy

Ak Portföy, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB) düzenlediği 9. Altın Boğa Ödülleri'nde Yatırım Fonları kategorisinde "En Yüksek Portföy Büyüklüğü 2023" dalında Altın Boğa'nın sahibi olmuştur. Yatırım fonları portföy büyüklüğü değerleri için, portföy yönetim şirketleri ve aracı kurumların TSPB'ye bildirdikleri veriler esas alınmıştır. Getiri bilgileri ise TEFAS Fon Bilgilendirme Platformundan temin edilmektedir. Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri Ödülü, 31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023 dönemi itibarıyla yönetilen yatırım fonu büyüklüğü en yüksek olan portföy yönetim şirketine verilmiştir. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin Mayıs 2024 verileri esas alınmıştır.