

KURUMSAL

TEMMUZ - EYLÜL / JULY - SEPTEMBER 2026 ■ SAYI ISSUE 74

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCILAR DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

Yükselen Portföy Yönetimi Sektörü ve Verilerin İşaret Ettiği Bazı Çıkarsamalar

Küresel Savunma ve Havacılıkta Yeni Süper Döngü:
Rekor Gelirler, Yeniden Silahlanan Avrupa ve
Yatırımcının Değişen Bakışı

Bitcoin'den Nasdaq'a/Kriptonun Sermaye
Piyasalarına Kaçınılmaz Yakınlaşması

GSYF, Geleceğe Yatırım Yapma Fırsatı Sunan
Benzersiz Bir Portföy Çeşitlendirme Aracı

Japonya'nın
"Varlık Yönetimi Odaklı Ulus"
Politikası

Fon piyasasının kurumsal ekranı artık mobilde.

Kurumsal fon takibini ofisten bağımsız, aynı veri güveniyle sürdürün.



Fon Piyasa Görünümü

Getiri şampiyonları, popüler fonlar, piyasa eğilimleri ve yeni kurulan fonlar



Akıllı Filtre

Onlarca kriter ile stratejinize uygun fonları bulun



Gelişmiş Karşılaştırma

Nakit giriş/çıkışlar, favori yatırımların karşılaştırmaları



İzleme Listesi

Takip ettiğiniz fonları listeleyin, anlık takip edin



Download on the
App Store



GET IT ON
Google Play



Değerli Okurlar,

Derneğimiz üyeleri artık Kurumsal Yatırımcılar olduğu için adımın Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği olarak değiştirilmesi gerekliliği doğmuştur. Bu nedenle genel kurulumuz nezdinde gerçekleştirilen tüzük değişikliklerinin sektörümüze olumlu katkıda bulunacağına eminim. Bundan sonra amacımız kurumsal üyelerimizi artırarak, hep birlikte sektörümüzün gelişmesine ve büyümesine katkıda bulunmaktır.

Yaz sayımızda sektörümüzün zengin gündemine, yine birinci ağızlardan sayfalarımızda yer vermeye çalıştık. Bu sayımızın bir özelliği, sektörümüzün önde gelen üç STK'sının değerli başkanlarının kaleme aldıkları makalelerle katkı vermesi oldu. Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği Başkanı Dr. Tamer Saka, TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Derneği Başkanı Kerem Tezcan ve Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği Başkanı Zekeriya Öztürk'e çok teşekkür ederiz. Bu sayıda Yabancı Konuk STK Başkanı ise Investment Management Association of Japan (IMAJ) Başkanı Yoshio Hishida oldu.

BES&OKS sayfamızda Anadolu Hayat Emeklilik Genel Müdürü Serkan Uğraş Kaygalak makalesi ile yer aldı. Akfen Holding Sermaye Piyasaları Koordinatörü Erkan Özgüç'ün "Yükselen Portföy Yönetim Sektörü ve Verilerin İşaret Ettiği Bazı Çıkarımlar" başlıklı çalışmasının en ilgi çekecek bölümlerden biri olduğunu düşünüyoruz.

Makro Görüş sayfamızı BBVA'dan Tufan Cömert hazırladı: Yeni Dengeler, Yeni Hikayeler... Girişim Sermayesi bölümümüzün başlığı "GSYF, geleceğe yatırım yapma fırsatı sunan benzersiz bir portföy çeşitlendirme aracı" ve Ak Portföy'den Göktürk Işıkpınar kaleme aldı. "Bitcoin'den Nasdaq'a, Kriptonun Sermaye Piyasalarına Kaçınılmaz Yakınlaşması" başlığı Sektör Analizi sayfamız için Misyonbank'tan Evren Cantürk tarafından çalışıldı.

Fon Yönetimi bölümünde "Küresel Savunma ve Havacılıkta Yeni Süper Döngü: Rekor Gelirler, Yeniden Silahlanan Avrupa ve Yatırımcının Değişen Bakışı" başlıklı bir dosyamız var. Bu alanda en eski iki fonun yöneticileri de stratejiyi değerlendirdiler. Risk Yönetimi sayfasında bir akademik çalışma özeti var: Agentic AI ile bir Portföy Yatırımı Çalışması.

Mevzuat sayfamızda "SPK İdari Para Cezaları" konulu çalışmaya yer verdik. Davranışsal Finans köşesinde "Davranışsal Finansın Temel Kitabı" yazarları tarafından hazırlanan geniş kitap özeti okuyabilirsiniz.

Fintech köşemiz, infina'nın "Finansta Yeni Büyüme Motoru: "Pazarlanabilir" ve Deneyim Odaklı Teknolojiler", ATP'nin "Yapay Zekâya Hazır Sermaye Piyasası Altyapıları: Güvenli, Ölçeklenebilir ve Akıllı Dönüşüm", ve Rasyonet'in, "Sermaye Piyasalarının Yeni Nesil Finansal Zekâsına Yön Veriyoruz" başlıklı değerli çalışmalarıyla oldukça zengin.

Finans Tarihi, Fon Dünyası yazıları her zamanki gibi bilgilendirici ve keyifli içeriklere sahip.



Nilgün ŞİMŞEK ATA

TKYD BAŞKANI



Derneğimiz üyeleri artık Kurumsal Yatırımcılar olduğu için adımın Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği olarak değiştirilmesi gerekliliği doğmuştur.



KURUMSAL yatırımcı

www.tkyd.org.tr

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCILAR DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

Türkiye Kurumsal Yatırımcılar 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 Sedef Falah
Burcu Tokur
Cansu Gedik
Ceren Angılı
Didem Çankaya Ural

Danışma Kurulu
Nilgün Şimşek Ata
Alim Telci
Burak Sezercan
Cenk Kaan Dürüst
Egemen Erden
Emrah Ayrancı
Emrah Yücel
Murat Özkan
Müge Peker
Yağız Oral

Reklam Müdürü
Selin Sözer Kaya
selinkaya@kyd.com.tr

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

Yönetim Adresi
TKYD 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.tkyd.com.tr

İTALİK Ajans Yayıncılık Reklam ve Matbaa
Grafik Tasarım ve Baskıya hazır
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 bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu dergide yer alan her türlü haber, bilgi ve yorumlar; güvenilir olduğuna inanılan kaynaklar tarafından hazırlanmıştır, yatırım tavsiyesi değildir. Araştırma raporları, değerlendirmeler, atfılar, 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.

İÇİNDEKİLER

4

SEKTÖRDEN HABERLER

8 TKYD'den

10 TAKASBANK

Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS) Uygulama Değişikliği ve 2026 Yılı İkinci Çeyrek Dönem İstatistikleri
Zehra Zeynep ÖÇAL / Piyasalar Direktörü / Takasbank

14 TÜRKİYE FON PİYASASI

Türkiye Yatırım Fonları Piyasası İkinci Çeyrek Görünümü
Rasim DÖNMEZ / Yatırım ve Emeklilik Fonları Satış Yönetimi Yönetmeni / Yapı Kredi Portföy

18 BES & OKS

BES Yılı İkinci Yansında Daha Güçlü Performans Gösterebilir
Serkan Uğraş KAYGALAK / Genel Müdür / Anadolu Hayat Emeklilik

20

YABANCI KONUK

Japonya'nın "Varlık Yönetimi Odaklı Ulus" Politikası
Yoshio Hishida / Chairman / Investment Management Association of Japan (IMAJ)

24 MAKRO GÖRÜŞ

Yeni Dengeler, Yeni Hikâyeler
Tufan CÖMERT / BBVA Türkiye ve MENA Stratejisti

26 PORTFÖY YÖNETİMİ SEKTÖRÜ

Yükselen Portföy Yönetimi Sektörü ve Verilerin İşaret Ettiği Bazı Çıkarımlar
Erkan ÖZGÜÇ / Sermaye Piyasaları Koordinatörü / Akfen Holding A.Ş.

30 GİRİŞİM SERMAYESİ

GSYF, geleceğe yatırım yapma fırsatı sunan benzersiz bir portföy çeşitlendirme aracı
Gökürk İŞKPINAR / Genel Müdür Yardımcısı / Ak Portföy

32 SEKTÖR ANALİZİ

Bitcoin'den Nasdaq'a Kriptonun Sermaye Piyasalarına Kaçınılmaz Yakınlaşması
Evren CANTÜRK / Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi / Inveo Kripto



Sayfa 71

34 FON YÖNETİMİ

Küresel Savunma ve Havacılıkta Yeni Süper Döngü: Rekor Gelirler, Yeniden Silahlanan Avrupa ve Yatırımcının Değişen Bakışı

Ceren ANGILI / Fonda Strateji

Savunma Teknolojileri: Yapısal Dönüşüm

Ata Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Değişken Fon - JET

Farshad Mirzazadeh, CFA / Fon Yöneticisi / ATA Portföy

Aktif Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Değişken Fon - FLY

Alper YENİLMEZ / Fon Yöneticisi / Aktif Portföy

38 KURUMSAL YÖNETİM

Kurumsal Yönetim Perspektifinden Portföy Yönetimi Şirketleri: Güven, Şeffaflık ve Uzun Vadeli Değer

Dr. Tamer SAKA / Yönetim Kurulu Başkanı / Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği

40 TÜYİD

Güvenin Bileşik Getirisi: Kurumsallaşan Hissedarlık ve Şeffaf Yönetişim

Kerem TEZCAN / Başkan / TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Derneği

42 STRATEJİST

Enerji Arz Şoku Sonrasında Hasar Kontrolü

Dr. İrem TALASLI / Başstratejist / İş Portföy

44 RİSK YÖNETİMİ

Agentic AI ile bir Portföy Yatırımı Çalışması

Mehmet CANER / Thurman-Raytheon Distinguished Professor North Carolina State University, Department of Economics, Magnus-AI Kurucu Ortağı



46 MEVZUAT

SPK İdari Para Cezaları

Yalçın Özge OKAT / Avukat (E. SPK Başuzmanı) Yönetici Ortak, Okat Law

48 EĞİTİM

Finansal Okuryazarlık: Güçlü Yatırımcı, Güçlü Sermaye Piyasası

Zekeriya ÖZTÜRK / Yönetim Kurulu Başkanı / Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği

50 DAVRANIŞSAL FİNANS

Fildişi Kulelerin Sarsılmasından Sırça Köşklere:

Davranışsal Finansın Önlenemeyen Yükselişi

Prof. Dr. Jale Sözer ORAN

Dr. Tuğberk ÇİTİLCİ / Fiba Yatırım Araştırma Direktörü

52 FİNTECH

Sermaye Piyasalarında Yarının Rekabeti: Sadece Teknolojik Altyapı mı, Stratejik İş Geliştirme Ortağı mı?

Karya KÜLCÜOĞLU / Kıdemli Pazarlama Uzmanı / infina

Yapay Zekâyâ Hazır Sermaye Piyasası Altyapıları: Güvenli, Ölçeklenebilir ve Akıllı Dönüşüm

İlyas DAŞKAYA / CTO / ATP

Sermaye Piyasalarının Yeni Nesil Finansal Zekâsına Yön Veriyoruz

Rasyonet'in Portföy Yönetimi Sektörü İçin Yapay Zekâ ve Yeni Nesil Çözümler Vizyonu

Vahide UNUTMAZ BARIN / Genel Müdür Yardımcısı / Rasyonet



58 FİNANS TARİHİ

Nemli Temmuz Tarihinden Vıcık Hikâyeler

Ali PERŞEMBE / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Saha Rating

60 FON DÜNYASI

Fon Dünyasından Haberler

Halim ÇUN / Yönetim Kurulu Danışmanı / Inveo Portföy

65 KONFERANS AJANDASI

66 YATIRIMCI KİTAPLIĞI

Derleyen: Levent GÜRSES

68 KİTAP KÖŞESİ

Hazırlayan: İlayda ARI

EFAMA

72 Avrupa Yatırım Fonları 2026 1. Çeyrek Görünümü

74 Küresel Yatırım Fonları 2026 1. Çeyrek Görünümü

76 EquityRT

Sıcak Yaz ve Piyasa Gündemi

Özge GÜRSES / Makro Ürün Yöneticisi / Rasyonet

78 ALTERNATİF YATIRIM FONLARI BÜLTENİ

2026 2. Çeyrek

RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.

TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

81 Yatırım ve Emeklilik Fonlarında 2026 2. Çeyrek

84 TEFAŞ Kurucu Operatör Üye Dağılımı



Kurumsal Yatırımcı
Nisan-Haziran 2026



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

1. **Inveo Portföy Yönetimi AŞ**'nin Inveo Portföy Yönetimi AŞ Boryal Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.

2. **Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**'nin Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Temiz Enerji Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu, Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Blokzincir ve Fintek Teknolojileri Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ve Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Altın Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşlarına izin verilmesi ve söz konusu fonların paylarının Kurul kaydına alınması taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

3. **Kisbu Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'ne münhasıran gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları kurmak ve yönetmek ile sınırlı olmak üzere faaliyet izni ve portföy yöneticiliği yetki belgesi verildi.

4. **Destek Portföy Yönetimi AŞ**'ne faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmesi ile işletme adı olarak "Destek Portföy" ifadesinin kullanılmasına izin verildi.

5. **MAQASID Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin unvanının, Era Capital Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ olarak değiştirilmesine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

6. **Inveo Portföy Yönetimi AŞ**'nin Inveo Portföy Yönetimi AŞ Gelişim Trakya Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

7. **İncir Portföy Yönetimi AŞ**'nin İncir Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve İncir Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşlarına izin verilmesi taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

8. **Kuruluş halindeki Mastertürk Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin unvanının, Mastertürk Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ olarak değiştirilmesine izin verildi.

9. **Büyükdemir Portföy Yönetimi AŞ**'ne faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verildi.

10. **Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Yirminci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

11. 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 195.000.000 TL başlangıç sermayeli **Tarım Kredi Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

12. **Garanti Portföy BIST 30 Endeksi Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu**'nun kuruluşuna izin verildi.

13. **Astra Portföy Yönetimi AŞ** STAG Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.

14. **FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Luminous Katılım Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

15. **FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Üçüncü Katılım Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

16. **Pusula Portföy Yönetimi AŞ**'nin "Levent Mahallesi, Beyaz Karanfil Sokak, No:36 Beşiktaş/İSTANBUL" adresinde irtibat bürosu açılmasına izin verildi.

17. 375.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 75.000.000 TL başlangıç sermayeli

Sardis Portföy Yönetimi AŞ ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

18. **Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Üçüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgeleri onaylandı.

19. **Pusula Portföy Yönetimi AŞ** Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgesi onaylandı.

20. **Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ**'nin Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ Katılım Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve fon paylarının Kurul kaydına alınması talebi olumlu karşılandı.

21. **İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin (Şirket) III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 4. maddesinin birinci fıkrası çerçevesinde faaliyet gösterebilmesini teminen ve Şirket unvanının Akasya Portföy Yönetimi AŞ olarak değiştirilmesi amacıyla Şirket esas sözleşmesinin tadil edilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

22. **BV Portföy Yönetimi AŞ** Boğaziçi Ventures Global Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve BV Portföy Yönetimi AŞ Greenwise Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kuruluşlarına izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihrac belgelerinin onaylanması talepleri olumlu karşılandı.

23. **İş Portföy BIST 30 Endeksi Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu**'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

24. **Tuna Portföy Yönetimi AŞ**'nin faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmesi ile işletme adı olarak "Tuna Portföy" ifadesinin kullanılmasına izin verilmesi taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

Aşağıda unvanlarına yer verilen şemsiye fonların kuruluşuna izin verildi.

Şemsiye Fonun Unvanı
Astra Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Astra Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
BtcTürk Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
Perform Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
BtcTürk Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
V Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
V Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu
V Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Astra Portföy Yönetimi AŞ Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Kare Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Destek Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
Destek Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
Destek Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Destek Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Destek Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
ED Capital Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
İncir Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu
İncir Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Büyükdemir Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Büyükdemir Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
BtcTürk Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
HSBC Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
Meksa Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu

Aşağıda unvanları yer alan fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izahnameler/ihraç belgeleri onaylandı.

Fonun Unvanı
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Sekizinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Dokuzuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Onuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İş Portföy Gümüş Fon Sepeti Fonu
Net Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Net Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Pusula Portföy Katılım Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Yirminci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Yirmibirinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Yirmiikinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Sparta Portföy Yönetimi AŞ Athena Savunma ve Havacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Ak Portföy Yapay Zeka Teknolojileri Şirketleri Değişken Fon
Azimet Portföy Yönetimi AŞ Birinci Fon Sepeti Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Azimet Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Azimet Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Alkima Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Golden Global Portföy Altın Katılım Fonu
Golden Global Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Fonun Unvanı

Neo Portföy Yönetimi AŞ Onyedinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Onsekizinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Ondokuzuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Yirminci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Nurul Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Pusula Portföy Yönetimi AŞ Evim Hazır Gayrimenkul Yatırım Fonu
V Portföy Altın Katılım Fonu
V Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım Fonu (TL)
Ziraat Portföy Yönetimi AŞ Gaziantep Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
BV Portföy Altın Katılım Fonu
Fonmap Portföy Dengeli Fon Sepeti Fonu
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Future of Mobility Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
One Portföy Yönetimi AŞ Dokuzuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Yedinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Tera Portföy Birinci Değişken Fon
QNB Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Fon Sepeti Fonu
Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %115 Anapara Koruma Amaçlı Altmışüçüncü Fon
Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %115 Anapara Koruma Amaçlı Altmışdördüncü Fon
Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %115 Anapara Koruma Amaçlı Altmışbeşinci Fon
Alkima Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Emlak Katılım Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
İş Portföy Altın Katılım Fonu
TEB Portföy Alternatifbank Değişken Özel Fon
Ak Portföy BIST GYO Endeksi Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Ak Portföy Külçe Altın Katılım Fonu
Asrem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Kuzey Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Asrem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Semi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Asrem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Kuzey Gayrimenkul Yatırım Fonu
Asrem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Semi Gayrimenkul Yatırım Fonu
One Portföy Yönetimi AŞ Onuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Ak Portföy Akbank Yeni Nesil Fon Sepeti Özel Fonu
ANATOLIA Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Global MD Portföy Yönetimi AŞ Tayraş PRE-IPO Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Yapı Kredi Portföy Büyük Ölçekli Şirketler Değişken Fon
İncir Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy Kıymetli Madenler Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Ondördüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Birinci Fon Sepeti Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Enerji ve Metal Fon Sepeti Fonu
Strateji Portföy İkinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bulls Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Değişken Fon
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Sparta Portföy Birinci Değişken Fon
Emaa Blue Portföy Biyoteknoloji ve Sağlık Sektörü Değişken Fon
Emaa Blue Portföy Temkinli Değişken Fon
Ziraat Portföy Para Piyasası Katılım Fonu

*Sermaye Piyasası Kurulu Nisan-Haziran 2026 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Aşağıda unvanlarına 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)
Ak Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	100.000.000
Akfen Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	50.000.000	65.000.000
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ	400.000.000	900.000.000
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	18.000.000	30.000.000
Ata Portföy Yönetimi AŞ	74.500.000	194.500.000
Aura Portföy Yönetimi AŞ	38.600.000	50.000.000
Btc Turk Portföy Yönetimi AŞ	65.000.000	115.000.000
Bulls Portföy Yönetimi AŞ	50.000.000	240.000.000
Büyükdemir Portföy Yönetimi AŞ	50.000.000	75.000.000
Destek Portföy Yönetimi AŞ	75.000.000	175.000.000
Fiba Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	100.000.000
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ	32.103.138	80.000.000
FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	60.000.000	95.000.000
Global MD Portföy Yönetimi AŞ	63.000.000	143.000.000
HSBC Portföy Yönetimi AŞ	40.000.000	70.000.000
İncir Portföy Yönetimi AŞ	110.000.000	180.000.000
İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	100.000.000	150.000.000
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	50.000.000
Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	50.000.000	100.000.000
Kisbu Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	21.000.000	46.500.000
MAQASID Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	15.000.000	37.500.000
Marmara Capital Portföy Yönetimi AŞ	45.000.000	75.000.000
Meksa Portföy Yönetimi AŞ	80.000.000	130.000.000
One Portföy Yönetimi AŞ	56.000.000	105.000.000
Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	47.000.000	75.000.000
Osmanlı Portföy Yönetimi AŞ	75.000.000	135.000.000
Pardus Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	141.296.223
Perform Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	50.000.000
Phillip Portföy Yönetimi AŞ	120.000.000	195.000.000
Pusula Portföy Yönetimi AŞ	80.000.000	120.000.000
QNB Portföy Yönetimi AŞ	45.000.000	65.000.000
Rota Portföy Yönetimi AŞ	33.333.332	100.000.000
Statech Portföy Yönetimi AŞ	75.000.000	85.000.000
Strateji Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	100.000.000
Ünlü Portföy Yönetimi AŞ	62.000.000	152.000.000
Vakıf Katılım Portföy Yönetimi AŞ	100.000.000	200.000.000
Yapı Kredi Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	50.000.000

*Sermaye Piyasası Kurulu Nisan-Haziran 2026 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Kurumlardan Haberler



Ak Portföy'den Sektörde Yine Bir İlk: Yapay Zeka Fonu

Ak Portföy, Türkiye'de yapay zeka teknolojileri şirketlerine yatırım yapma imkanı sunan TEFAS'taki ilk ve tek fon olan Yapay Zeka Teknolojileri Şirketleri Fonu'nu hayata geçirdi.

Fon, yeni dönemde yaratılan ekonomik değere damgasını vuran ve küresel ölçekte büyük potansiyel taşıyan yapay zeka ekosistemine bugünden ortak olma fırsatı sunuyor.

Fon, yapay zeka teknolojileri geliştiren şirketlerin yanı sıra; bu şirketlere veri, otomasyon, yarı iletkenler ve diğer dijital altyapıları sağlayan şirketlere yatırım yapıyor.

Bu yönüyle fon, teknoloji odaklı büyüme alanlarına geniş bir çerçevede yatırım imkanı sağlıyor. Ak Portföy'ün "Yatırımın Geleceği" ürün ailesinin en yenilikçi üyelerinden biri olan Yapay Zeka Teknolojileri Şirketleri Fonu, teknoloji ve inovasyon odaklı yatırım yaklaşımının yeni adımını temsil ediyor.

Global ölçekte ekosistemin devleri arasında yer alan Open AI ve Antropic halka arzlarının 2026'nın ikinci yarısı için planlanmakta olması, yapay zeka alanına yatırım iştahının daha da artmasını sağlayacak.

Ak Portföy Genel Müdürü Mehmet Ali Ersarı, "Ekonominin verimlilik, rekabet ve ölçek mimarisi artık önemli oranda yapay zeka ekseninde şekilleniyor. Bu dönüşümle birlikte ekonomik değer ve büyüme potansiyelinin önemli bir bölümü de yapay zeka teknolojilerine yatırım yapan, bu teknolojileri geliştiren ve ölçekleyen şirketlerde oluşuyor," dedi.

"Böyle dönemlerde yatırım dünyasının sorumluluğu, değişimi doğru analiz ederek uzun vadeli değer yaratabilecek alanları yatırımcılarıyla buluşturmak," diye devam eden Ersarı, "Ak Portföy olarak bizler de yatırım yaklaşımımızı, ekonomik değer yeniden tanımlandığı bu yapısal dönüşümü stratejimizin merkezine alarak şekillendiriyoruz. Türkiye'nin Tefas'taki ilk ve tek Yapay Zeka Teknolojileri Şirketleri Fonu'nu hayata geçirirken çıkış noktamız da tam olarak bu bakış açısı oldu," dedi.

Hedef Portföy'den Yeni Nesil Fon Yatırım Deneyimi: HedefOn Yayında



Hedef Portföy, yatırım fonlarına erişimi daha hızlı, daha şeffaf ve daha kullanıcı dostu hale getirmek amacıyla geliştirdiği yeni nesil yatırım uygulaması HedefOn'u yatırımcılarla buluşturdu.

TEFAS'ta işlem gören binlerce yatırım fonuna tek platform üzerinden erişim sağlayan HedefOn, yatırımcıların yalnızca işlem yapmasını değil,

fonları karşılaştırmasını, trendleri keşfetmesini ve yatırım kararlarını daha bilinçli şekilde yönetmesini de hedefliyor.

Mobil yatırım deneyimini sadeleştiren uygulama sayesinde kullanıcılar dakikalar içinde tamamen dijital hesap açılışı yapabiliyor; video görüşme ve NFC kimlik doğrulama süreçlerinin ardından fon alım-satım işlemlerine hızlıca başlayabiliyor.

“Yatırımcı Artık Yalnızca Getiri Değil, Dijital Kolaylık da Arıyor”

Hedef Portföy Genel Müdürü Ömer Eryılmaz, yatırımcı davranışlarının son dönemde önemli ölçüde değiştiğine dikkat çekerek şunları söyledi: “Fon yatırımcılığı artık yalnızca al-sat yapılan bir alan olmaktan çıktı. Yatırımcı hızlı işlem yapabilmek, yatırımını kolayca takip edebilmek, alternatifleri karşılaştırabilmek ve tüm süreci tek uygulama üzerinden yönetebilmek istiyor. HedefOn'u bu yeni yatırımcı beklentilerine yanıt verecek şekilde tasarladık. Bugün yatırımcılar yalnızca yatırım ürünü

değil, aynı zamanda hızlı, sade ve güven veren bir dijital yatırım deneyimi bekliyor. Biz de HedefOn ile yatırım fonlarını daha erişilebilir, daha anlaşılır ve daha pratik hale getirmeyi hedefledik.”

HedefOn'un öne çıkan özellikleri arasında TEFAS'ta işlem gören yatırım fonlarına tek platformdan erişim; fonları kategori, tema ve performansa göre keşfetme; fon getirilerini altın ve döviz gibi alternatif yatırım araçlarıyla karşılaştırabilme; “1000 TL ne olurdu?” simülasyonu ile geçmiş performans analizi; hisse senedi yoğun fonlarda detaylı portföy dağılımı görüntüleme; tamamen dijital müşteri olma süreci; komisjonsuz fon alım-satım deneyimi yer alıyor.

Uygulama ayrıca yatırımcıların valör süresindeki nakitlerini değerlendirebilecek yapıları da destekleyerek yatırım sürecinde atıl nakit yönetimine katkı sağlamayı amaçlıyor.

HedefOn'un Yeni Döneminde Yapay Zeka Destekli Yatırım Deneyimi Öne Çıkacak

Eryılmaz, HedefOn'un yalnızca bugünün değil, geleceğin yatırım deneyimine odaklanan bir platform olarak geliştirildiğini belirterek şu değerlendirmede bulundu: “Çok yakın zamanda TEFAS dışı yatırım ürünlerini de platforma dahil etmeyi hedefliyoruz. Bununla birlikte yatırımcının risk profili, yatırım alışkanlıkları ve tercihleri doğrultusunda şekillenecek yapay zeka destekli kişiselleştirilmiş portföy önerileri üzerinde çalışıyoruz. Amacımız yalnızca yatırım yapılabilen bir uygulama sunmak değil, yatırımcıyı anlayan, ona rehberlik eden ve yatırım deneyimini kişiselleştiren bir ekosistem oluşturmaktır.”

HedefOn, App Store ve Google Play üzerinden indirilebiliyor.

EquityRT, Güney Afrika 2026 Financial Mail En İyi Analist Ödülleri'ne Sponsor oldu



25 yıllık Rasyonet deneyimi ile global pazara açılan EquityRT Finansal Analiz Platformu, sekiz ülkede yüzlerce kullanıcının hayatını kolaylaştırıyor. Finansal piyasaların gelişmesinin doğru kararı verme yeteneğinin gelişmesi ile doğru orantılı olduğunu düşünen Rasyonet bu gelişimi desteklemek amacıyla Türkiye'nin yanı sıra farklı ülkelerde de katkı sağlıyor.

Johannesburg Borsası'nın (JSE) ev sahipliğinde 24 Haziran'da düzenlenen 2026 Financial Mail En İyi Analist Ödülleri organizasyonunu EquityRT Platin Sponsor olarak destekledi. Söz konusu ödüller, 15 yıldan fazla bir süredir düzenlenmekte olan organizasyon ile çalışmaları ülkenin sermaye piyasalarında bilinçli yatırım kararlarını şekillendirmeye devam eden analistler ve araştırma ekiplerine veriliyor.

34 sektörel kategoriden oluşan Financial Mail En İyi Analist Ödülleri'nde, yatırımcıların Güney Afrika'nın borsada kote piyasalarında yol almasına yardımcı olan analistleri ve araştırma ekipleri değerlendiriliyor. Krutham'ın yürüttüğü bağımsız araştırma ile belirlenen ödüller CFA Society South Africa tarafından da sürekli desteklenmekte.

Finansal gazeteci Nastassia Arendse'nin sunduğu ödül gecesi, Güney Afrika'nın yatırım topluluğunun liderlerini Johannesburg Borsası'nda bir araya getirdi. JSE Grup CEO'su Valdene Reddy, Krutham İcra Kurulu Başkanı Dr. Stuart Theobald, CFA Society Güney Afrika Başkanı Thato Mashigo ve Financial Mail Genel Yayın Yönetmeni Rob Rose'un yaptığı konuşmalarda, Güney Afrika'nın sermaye piyasalarını güçlendirmede güvenilir araştırma, mesleki standartlar ve bilinçli karar vermenin önemi vurgulandı.

Konuklara hitap eden EquityRT Güney Afrika Genel Müdürü Vijen Surjooram da finansal piyasalarda yapay zekanın artan rolünü değerlendirirken kaliteli veri ve insan kararlarının kalıcı önemini vurguladı: “EquityRT olarak, yeni teknolojilere ve yapay zeka yeteneklerine yatırım yapmaya devam ediyoruz. Ancak bir ilke değişmiyor: teknoloji ne kadar gelişmiş olursa olsun, sonucun kalitesi her zaman onu besleyen bilginin kalitesine bağlı.”

Surjooram ayrıca, halen be üniversitede devam eden EquityRT Alpha Programı ve CFA Society Güney Afrika ile devam eden iş birliği yoluyla geleceğin yatırım profesyonellerini geliştirmeye yönelik kararlılıklarının da altını çizdi.

Derneğimizin yeni ismi: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin (TKYD) ismi Mart 2026'da yapılan 26. Olağan Genel Kurul toplantısında oybirliği ile alınan karar ile "Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği" olarak değiştirildi.

Tüzükte yapılan değişiklik ile Derneğimize artık sadece Kurumsal Yatırımcı statüsünde olan Portföy Yönetim Şirketleri, Gayrimenkul Portföy Yönetim Şirketleri, Girişim Sermayesi Portföy Yönetim Şirketleri, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları olan kurumsal üye olacaklar.

Söz konusu değişiklik ile Derneğimizin amacı, kurumsal üyelerimizi artırarak, hep birlikte sektörümüzün gelişmesine ve büyümesine katkıda bulunmaktır.



Fintech Zone İstanbul yöneticileri derneğimizi ziyaret etti



Fintech Zone İstanbul Genel Müdürü Bilal Benna Haksal ve Girişimcilik ve Projeler Direktörü Hasan Kömürcü TKYD Başkanı Nilgün Şimşek Ata ve TKYD Başkan Yardımcısı Halim Çun'u ziyaret ettiler.

Türkiye'nin Yenilikçi Fintek Teknoparkı Fintech Zone hakkında bilgi veren Haksal ve Kömürcü, Türkiye'nin ilk doğrudan odaklanmış tematik tekno parkı olduğunu ve İstanbul Finans Merkezi ve Teknoloji Geliştirme Bölgeleri kanunu ve mevzuatlarının sunduğu fırsatlarla finteklerin entegrasyonuna katkı sağladıklarını ve kurumların teşviklerden yararlanabileceğini belirttiler.

Toplantıda gelecek iş birlikleri ve eğitim konuları ele alındı.

TKYD Networking Event

TKYD Üyeleri 8 Haziran'da Yaza Merhaba Buluşması'nda Divan Kuruçeşme'de bir araya geldi.

Yaza enerjik bir başlangıç ve yeni bağlantılar kurmak adına düzenlenen etkinliğe katılım yüksekti.



TEB PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI SERBEST (TL) FON İLE VAKTİNİZİ VE PARANIZI İYİ DEĞERLENDİRİN

TEB Portföy Birinci Para Piyasası Serbest Fon (PTE) ile aynı gün içerisinde, vade beklemeden tüm bankalardan alım satım yapabilir, mevduata alternatif stabil getiri potansiyeli elde edebilirsiniz.

FON
KODU | PTE



tebportfoy.com.tr / 0 (212) 376 63 03



TEB PORTFÖY
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

TEB PORTFÖY
İYİ KARAR

Detaylı bilgi için tebportfoy.com.tr adresini veya KAP (kap.org.tr) adreslerini ziyaret ederek fonun izahnamesini inceleyebilirsiniz.

TEFAS

Fon Bilgilendirme Platformu

Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS) Uygulama Değişikliği ve 2026 Yılı İkinci Çeyrek Dönem İstatistikleri



Zehra Zeynep ÖÇAL

Piyasalar Direktörü
Takasbank

TEFAS'TA YENİ DÖNEM

Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu-TEFAS, kuruluşundan bu yana 10 yılı aşkın süredir fon sektörünün gelişmesine ve büyüyen ülkemiz sermaye piyasalarına katkı sağlamayı sürdürmektedir. TEFAS'ın kurulduğu dönemden günümüze değişen, gelişen ve çeşitlenen fon ekosistemi ile uyum sağlanarak TEFAS'ın işlerliğinin ve güvenilirliğinin sorunsuz sürdürülebilmesini teminen netleştirme, takas ve alacak dağıtım süreçlerine yönelik değişikliğe gidilmiştir. TEFAS Uygulama Esasları'nda yapılan değişiklikler, detaylı olarak 06/07/2026 tarihli ve 2154 sayılı Takasbank Genel Mektubu ile yayınlanmıştır.

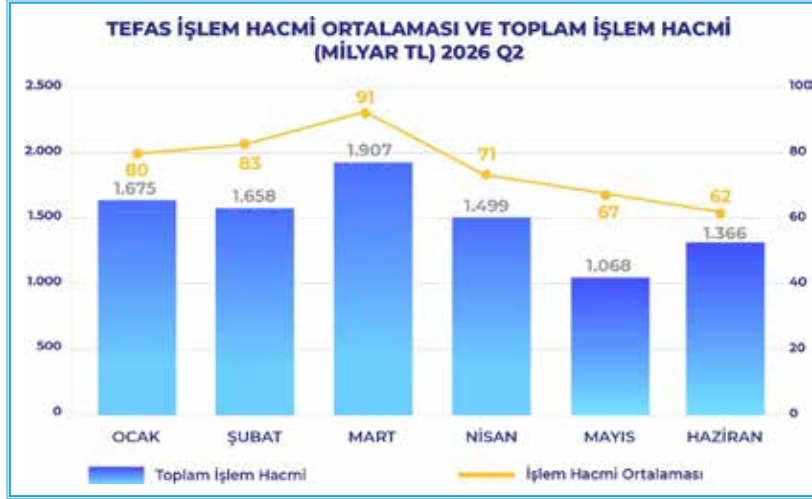
Yeni yapı ile kazanılan sistematik avantajlar özetle aşağıda sıralanmıştır;

- **Riskin ayrıştırılması;** TEFAS Üyelerinin FDK (Fon Dağıtıcı Kurum) vasfıyla yatırımcısı adına yaptığı alış işlemi kaynaklı borcu ile OPR (Operatör) vasfı nedeniyle fona gelen satış işlemi kaynaklı yükümlülüğü birbirinden ayrıştırılmış olacaktır.
- **Risk izolasyonu;** Her fon özelinde yükümlülük ayrı takip edilebilecek, ilgili fonun işlemlerine taraf olmayan diğer üye ve fonlara ait talimatlar birbirinden etkilenmeyecektir.
- **İlişki takibi;** Fon payı ve nakit aktarımları arasındaki ilişki sağlanmış olarak talimat detayında takip edilebilecek ve TEFAS Üyelerince talimat bazında yükümlülüğün ilgili tarafça yerine getirilip getirilmediği izlenebilecektir.
- **Etkinleştirilmiş borç kapama süreci;** TEFAS Üyeleri, nakit yükümlülüklerini yerine getirirken FDK ve fon bazında seçim yaparak ve gerekirse tutar belirterek ödemelerini gerçekleştirebilecek, fon bazında nakit yükümlülüklerini yerine getirirken fonun nakit akışını gözeterek borç kapama yapabilecektir. Bununla birlikte FDK ve fon bazında yürütülen nakit borç kapama işlemleri karşılığında talimatların zaman önceliği mevcut işleyişte olduğu gibi gözetilmeye devam edilerek fon payı aktarımları ve nakit alacak dağıtımları gerçekleştirilecektir.

Takasbank, TEFAS platform işleticisi olarak 20 Temmuz 2026 itibarıyla uygulamaya alınacak değişiklikler ile risk yönetimi kapasitesini güçlendiren, likidite krizlerinin bulaşmasını engelleyen, operasyonel dayanıklılığı ve şeffaflığı artıran teknik altyapısı ile fon sektörünün güçlü büyümesini desteklemeye devam etmektedir.

2026 YILI İKİNCİ ÇEYREK DÖNEM İSTATİSTİKLERİ

TEFAS'ta toplam işlem hacmi 2026 yılı ikinci çeyreği itibarıyla incelendiğinde, Nisan ayında toplam işlem hacminin 1,499 milyar TL, Mayıs ayında 1,068 milyar TL, Haziran ayında ise 1,366 milyar TL olarak gerçekleştiği görülmektedir. 2026 yılı ilk yarı toplam işlem hacmi 2025 yılı aynı dönem verileri ile karşılaştırıldığında, işlem hacminin yüzde 85.5 büyüyerek 4.9 trilyon TL'den yaklaşık 9.2 trilyon TL'ye yükseldiği görülmektedir.



TEFAS'ta 2026 yılı ilk yarı döneminde 55 aracı kurum, 38 banka ve 38 portföy yönetimi şirketi olmak üzere toplam 129 kurum vasıtasıyla günlük ortalama 75.8 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiş, toplamda 1,024 fon alım satımına konu olmuştur.

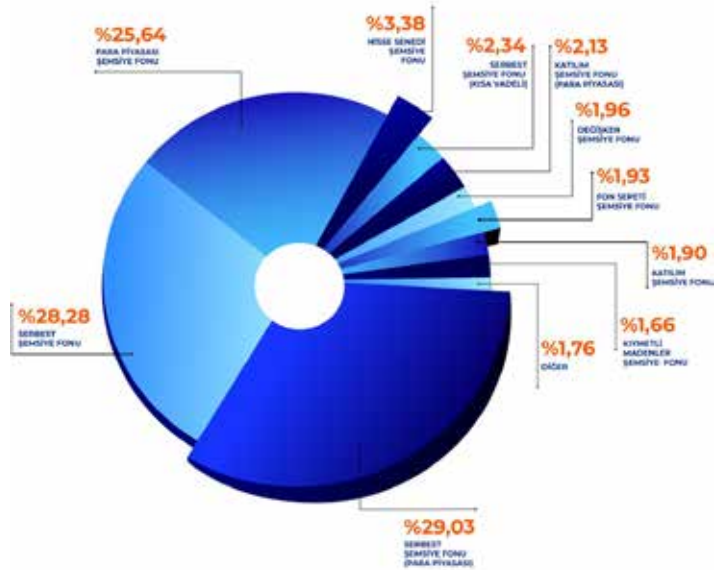


TEFAS'ta işlem gören fonlar 2026 yılının ilk yarısında tür bazında incelendiğinde; serbest ve para piyasası şemsiye fonlarının işlem hacimlerinin yüksek olduğu belirlenmiştir. Serbest şemsiye fonlarında gerçekleşen işlemler bu dönemde toplam TEFAS işlem hacminin %60'ını oluştururken, serbest şemsiye para piyasası fonlarının toplam hacim içinde en yüksek payı aldığı görülmektedir.

Para piyasası fonları özelinde bakıldığında ise yılın ilk yarısında para piyasası şemsiye fonlarının, para piyasası serbest fonlarının ve para piyasası katılım fonlarının işlem hacimleri, TEFAS işlem hacminin %57'sine tekabül etmiştir.

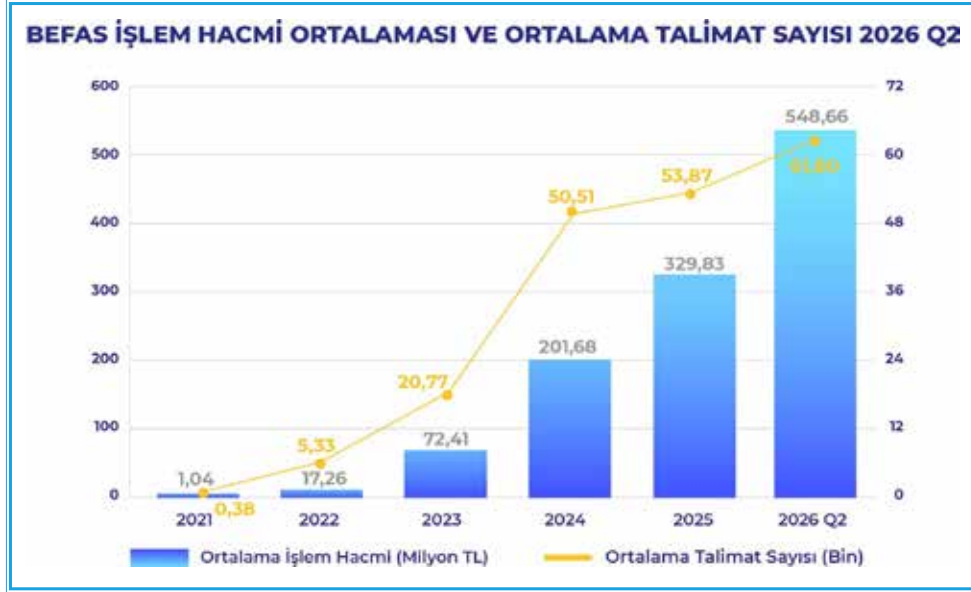
TEFAS Platformu'nda işlem görmesi zorunlu olmayan ve Platforma dahil olması kurucu talebine bağlı olan fonlar arasında yer alan serbest şemsiye fonları ve para piyasası fonları, 2026 yılı ilk yarısında geçen sene olduğu gibi en yüksek işlem hacmine sahip olan fonlar olarak toplam TEFAS işlem hacminin %87.42'sini oluşturmuştur.

TEFAS'TA İLK 10 FON TÜRÜ BAZINDA İŞLEM HACMI DAĞILIMI (OCAK-HAZİRAN 2026)



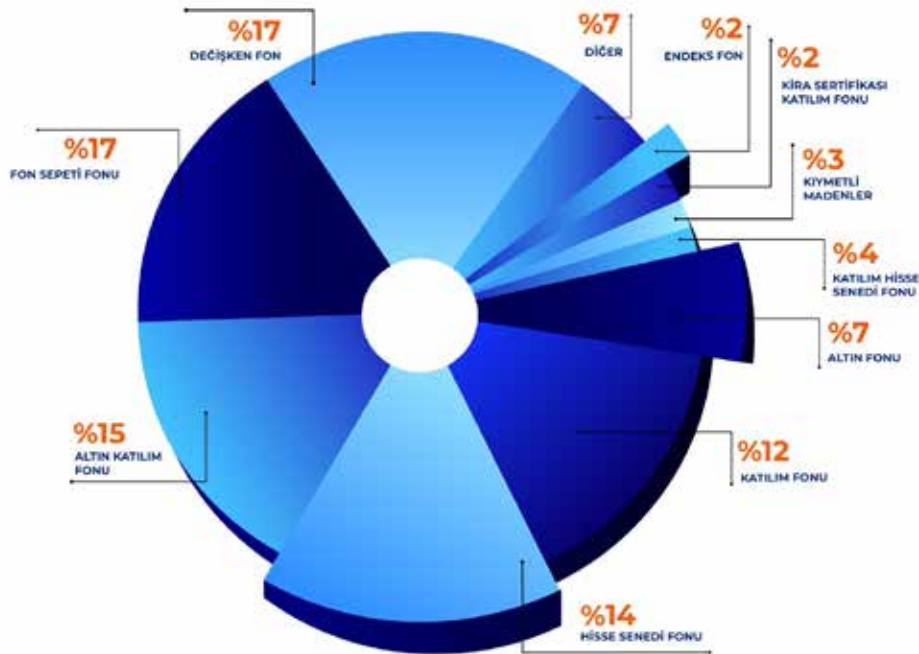
Bireysel Emeklilik Fon Alım Satım Platformu (BEFAS)

BEFAS'ın yıllar itibarıyla gelişimi incelendiğinde günlük işlem hacmi ve talimat sayısı ortalamasının sürekli yükselen bir grafik izlediği gözlemlenmiştir. 2025 yılında günlük işlem hacmi ortalaması yaklaşık 330 milyon TL olurken, 2026 yılının ilk yarısında ortalama işlem hacmi %66,35 artarak 549 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



BEFAS'ta işlem gören fonlar 2026 yılının ilk yarısında tür bazında incelendiğinde; işlemlerin ağırlıklı olarak Değişken Fon, Fon Sepeti Fonu, Altın Katılım Fonu, Hisse Senedi Fonu ve Katılım Fonunda gerçekleştiği görülmektedir.

BEFAS'TA İLK 10 FON TÜRÜ BAZINDA İŞLEM HACMİ DAĞILIMI (OCAK - HAZİRAN 2026)





İş Portföy'le milyonların yatırım gücüne dahil ol.

Tüm yatırımlara yatırım imkânı İş Portföy'de. Uzmanlığıyla fark yaratan İş Portföy'ün yüzlerce yatırım fonuyla sen de milyonların yatırım gücüne dahil ol.

İş Bankası ve diğer bankalarda.

Yatırımın İş Gücü Seninle. İş Portföy.

www.isportfoy.com.tr
0 850 290 31 73

İŞ PORTFÖY



TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI İkinci Çeyrek Görünümü



Rasim DÖNMEZ

Yatırım ve Emeklilik Fonları
Satış Yönetimi Yönetmeni
Yapi Kredi Portföy

“ Yatırım fonu sektörü 2026 yılının ilk yarısında 1,4 Trilyon TL büyüyerek 9,9 Trilyon TL büyüklüğe ulaştı. Aynı dönem tekil yatırımcı sayısı ise 5,8 Milyon kişi seviyesinde gerçekleşti.

Yılbaşından beri %17 büyüme kaydeden yatırım fonu büyümesinin arkasında yatırımcıların reel getiri arayışı ve alternatif yatırım araçlarına yönelimi ortaya çıkarken fon tercihleri ekonomik koşullara ve jeopolitik gelişmelere paralel olarak şekillendi.

Yılbaşından beri fon türü bazlı değişimde, sırasıyla %84 ve %83 büyüyen Para Piyasası Katılım fonları ve Yerli Hisse Senedi fonları ön plana çıktı.

Aynı dönemde fon türü bazlı nominal değişimde ise büyüme 676 Milyar TL ile TL Serbest Fonlar, 220 Milyar TL ile Para Piyasası Fonlarında gerçekleşti.

Bu gelişmeler, yatırım fonlarının artık yalnızca birikimlerin değerlendirildiği araçlar olmaktan çıkıp, ekonomik belirsizlikler karşısında alternatif yatırım aracı arayışında öne çıkan stratejik tercihler haline geldiğini gösteriyor.

	31.12.2025	30.06.2026	Değişim
BIST100	11.262	14.122	25%
Nasdaq 100	25.250	30.276	20%
10 Yıllık Tahvil	27,2	30,8	13%
SP500	6.846	7.499	10%
USDTRY	42,96	46,66	9%
2 Yıllık Tahvil	34,32	36,82	7%
US 10 Yıllık Tahvil	4,17	4,47	7%
EURTRU	50,52	53,31	6%
Ons Altın	4.319	4.008	-7%
Ons Gümüş	71,66	58,60	-18%

Fon Türü Bazlı Büyüklük

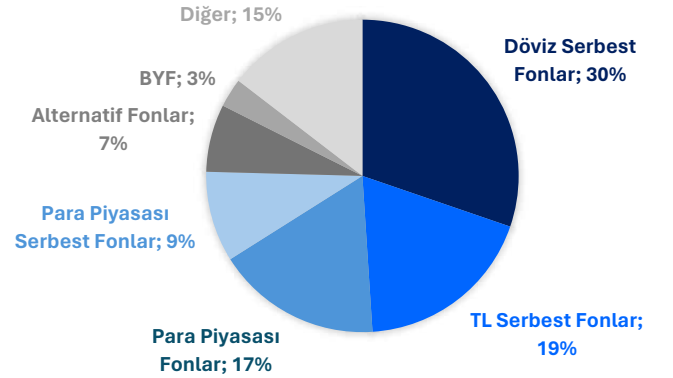
(milyon TL)	31.12.2025	30.06.2026	Değişim (%)	Değişim	Pay
Döviz Serbest Fonlar	2.913.652	2.997.105	2,86%	83.454	30%
TL Serbest Fonlar	1.176.492	1.852.845	57,49%	676.353	19%
Para Piyasası Fonları	1.470.416	1.691.282	15,02%	220.866	17%
Para Piyasası Serbest	787.933	929.009	17,90%	141.076	9%
GSYF	424.021	482.897	13,89%	58.875	5%
Borsa Yatırım Fonları	308.332	341.580	10,78%	33.248	3%
GYF	205.223	226.422	10,33%	21.198	2%
TL Hisse	102.480	187.858	83,31%	85.378	2%
Altın	181.079	186.163	2,81%	5.084	2%
Para Piyasası Katılım	99.417	182.790	83,86%	83.374	2%
Katılım (Diğer)	176.423	149.057	-15,51%	-27.366	2%
Karma & Değişken	84.932	143.249	68,66%	58.318	1%
Fon Sepeti Fonları	110.595	119.940	8,45%	9.345	1%
PP Katılım Serbest	131.967	118.518	-10,19%	-13.449	1%
Kısa Vadeli TB	95.205	99.353	4,36%	4.148	1%
Katılım Kısa Vadeli TB	64.671	59.009	-8,76%	-5.662	1%
Tahvil & Bono	55.149	53.776	-2,49%	-1.373	1%
Yabancı Hisse	56.436	52.384	-7,18%	-4.051	1%
Eurobond	16.621	16.211	-2,47%	-411	0%
Özel Sektör	8.418	14.953	77,62%	6.535	0%
Toplam Büyüklük	8.469.463	9.904.401	17%	1.434.939	100%

*Tablo Haziran büyüklüğüne göre sıralanmıştır.

Yatırım Fonları Pazarı:

Yatırım fonları sektör büyüklüğünün yaklaşık %60'ını serbest fonlar oluştururken, bu fonlarda yıl başından bugüne 887 Milyar TL nominal değişim oldu. Döviz Serbest Fonlar ise bu büyüklüğün %50'sini oluşturdu.

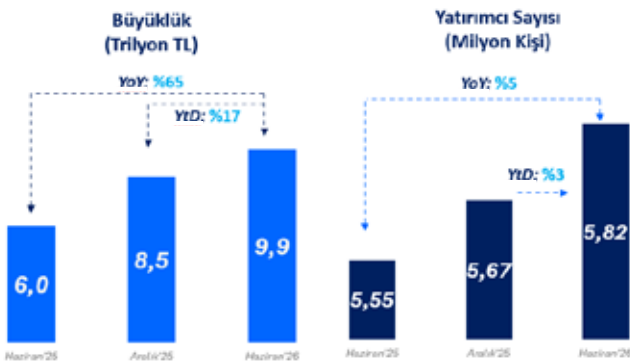
Para piyasası fonları kısa vadeli, likit ve düşük riskli olması sebebiyle yatırımcı portföylerinde yaygın olarak yer bulan bir fon türü. Toplam büyüklüğün yaklaşık %29'unu para piyasası fonları oluşturmaktadır.



Yatırım Fonları Dönemsel Analiz:

Yatırım fonu sektörü 2026 yılının ilk yarısında güçlü bir ivme sergileyerek yatırımcı sayısında dikkat çekici bir artış kaydetti. Yatırım fonları, yatırımcı adedi bazında 530 bin kişilik artışla %5 büyüyerek 10,9 milyon kişi seviyesine ulaştı (tekil veri değildir). Bu dönemde özellikle yerli hisse senedi fonları 134 bin kişi artışla öne çıkarken, karma ve değişken fonlar 130 bin kişi ile en çok tercih edilen ikinci fon türü oldu.

Öte yandan, yılın ilk yarısında yaklaşık 36 bin yatırımcı kısa vadeli borçlanma araçları fon türünden çıkış yaptı. Buna karşılık, yatırımcı adedi bazında 4 milyona yaklaşan katılımcısıyla para piyasası fonları sektör yatırımcı sayısının %35'i ile en geniş yatırımcı tabanını oluşturdu.



*Yatırımcı sayısı tekil yatırımcı sayısıdır. VAP, Haziran 2026 verisidir.

Fon Türü Bazlı Yatırımcı Sayısı

Yatırımcı Adet	31.12.2025	30.06.2026	Değişim (%)	Değişim	Oran
Para Piyasası Fonları	3.736.367	3.837.935	2,72%	101.568	35%
TL Hisse	1.000.179	1.134.386	13,42%	134.207	10%
Kısa Vadeli TB	1.058.245	1.022.544	-3,37%	-35.701	9%
Karma & Değişken	720.158	850.450	18,09%	130.292	8%
Fon Sepeti Fonları	623.978	690.818	10,71%	66.840	6%
Altın	619.984	638.191	2,94%	18.207	6%
Döviz Serbest Fonlar	573.167	554.062	-3,33%	-19.105	5%
Katılım Kısa Vadeli TB	445.227	439.534	-1,28%	-5.693	4%
Katılım (Diğer)	342.953	401.946	17,20%	58.993	4%
Yabancı Hisse	399.197	393.927	-1,32%	-5.270	4%
TL Serbest Fonlar	311.990	351.507	12,67%	39.517	3%
Para Piyasası Katılım	115.536	156.832	35,74%	41.296	1%
Para Piyasası Serbest	157.571	155.118	-1,56%	-2.453	1%
Tahvil & Bono	94.799	84.569	-10,79%	-10.230	1%
Özel Sektör	39.921	59.483	49,00%	19.562	1%
Eurobond	66.180	59.441	-10,18%	-6.739	1%
GSYF	17.967	19.676	9,51%	1.709	0%
PP Katılım Serbest Fonlar	10.354	9.195	-11,19%	-1.159	0%
GYF	4.081	6.102	49,52%	2.021	0%
Borsa Yatırım Fonları	29	30	3,45%	1	0%

Portföy Dilimi Bazında Analiz:

10 Milyon TL üstü yatırım fonu portföyüne sahip toplam yatırımcı sayısı 95 Bin kişi ile toplam yatırımcı sayısının yaklaşık %2'sini oluştururken, 250 Bin TL'ye kadar yatırım fonu portföyüne sahip yatırımcı sayısı ise 4,7 Milyon Adet ile toplam yatırımcı sayısının %80'ini oluşturdu.

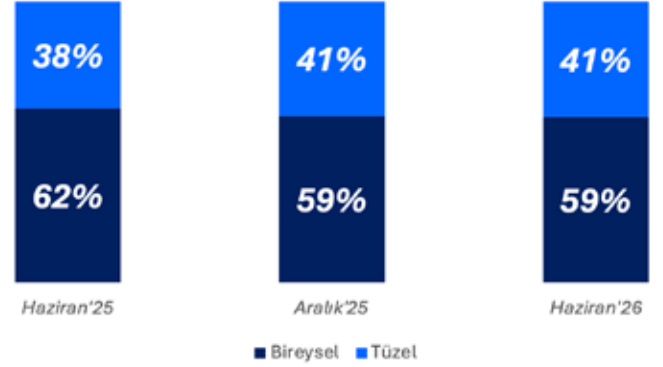
Portföy Dilimi Bazlı Yatırımcı Adeti	Haz.25	Ara.25	Haz.26
0-250.000	4.634.140	4.607.932	4.680.371
250.001-1.000.000	461.406	493.343	522.637
1.000.000-10.000.000	397.742	485.597	518.762
10.000.000+	60.276	81.894	95.210
TOPLAM	5.553.564	5.668.766	5.816.980

10 Milyon TL üstü yatırım fonu portföyüne sahip yatırımcılar toplam büyüklüğünün %80'ini oluştururken, 250 Bin TL'ye kadar büyüklüğe sahip yatırımcılar ise %1'ini oluşturdu.

Portföy Dilimi Bazlı Büyüklük (Milyon TL)	Haz.25	Ara.25	Haz.26
0-250.000	90.579	91.277	95.894
250.001-1.000.000	244.100	263.304	277.027
1.000.000-10.000.000	1.148.566	1.452.235	1.585.167
10.000.000+	4.548.203	6.690.654	7.973.854
TOPLAM	6.031.448	8.497.470	9.931.942

Yatırımcıların Kimlik Tipine göre Dağılımı:

Dönemler itibarıyla sektör dağılımını incelediğimizde bireysel yatırımcıların ağırlığını koruduğu, yılbaşından itibaren ise tüzel yatırımcıların %41 oranında seyrettiği görülmektedir.



Emeklilik Fonları:

2026 yılının ilk yarısında emeklilik fon büyüklüğü yıl başından bu yana %11 artarak 2,4 Trilyon TL seviyesine ulaştı. Toplam nominal büyümenin %45'ine likit fonlar katkı sağladı. Kıymetli madenlerin değer kaybı emeklilik fonlarına da yansdı. Altın fonları yılbaşından beri 24 Milyar TL küçülerek nominal olarak en fazla küçülen fon türü oldu.

2026 yılı için EGM'nin resmi web sitesinde yayınlanan verilere göre, 389 emeklilik fonunun 259'u belirli bir kıyas grubuna dahil olup 2026 yılının ilk yarısında 164 Milyar TL nominal büyüye %9 büyüme kaydetti. 130 Fon herhangi bir kıyas grubunda yer almazken 74 Milyar TL nominal büyüme ile %20 büyüme kaydetti.

Fon Türü Bazlı Büyüklük (Milyar TL)	2025	Haziran'26	Nominal	%
Altın	961	937	-24	-2%
Likit	222	322	100	45%
Katki	230	285	55	24%
Hisse	157	202	45	28%
Değişken	172	173	1	1%
OKS	121	143	22	18%
Kamu Dış Borçlanma	91	86	-5	-5%
Fon Sepeti	62	77	14	23%
Standart	37	47	10	26%
Dengeli (Esnek & Karma)	25	46	21	86%
Kamu İç Borçlanma (TL)	50	43	-7	-13%
Öst	20	25	5	26%
Endeks	12	13	1	7%
Büyüklük	2.161	2.399	238	11%

Milyar (TL)	Toplam Fon Adedi	Aralık'25	Haziran'26	Nominal	%
Kıyas Grubunda Yer Alan Fonlar	259	1.795	1.959	164	9%
Herhangi Bir Kıyas Grubunda Yer Almayan Fonlar	130	366	440	74	20%
Genel Toplam	389	2.161	2.399	238	11%

Sonuç olarak, emeklilik fonları yılın ilk yarısında çeşitlendirme ihtiyacını karşılayan bir yapı sergiledi. Likit fonların güçlü katkısı, altın fonlarındaki daralma ve dengeli fonların dikkat çekici yükselişi, yatırımcıların ekonomik koşullar ve jeopolitik gelişmeler ışığında portföylerini yeniden şekillendirdiğini ortaya koyuyor.

Kaynak: Yatırım fonu büyüklüğü, tekil yatırımcı sayısı, yatırımcı tipi büyüklük analizi MKK Vap platformu üzerinden Haziran'26 verileri ile hesaplanmıştır. Portföy Yönetimi Sektör büyüklükleri için SPK Portföy Değeri verisi kullanılmıştır. Fon türü bazlı büyüklükler Rasyonet verisidir.

*Yatırım Fonu büyüklüklerine GSYF & GYF dahildir.

**Son 1, 3 ve 5. yılda
getiri lideri!**



Geleceğe ortak olmak için
Yabancı Teknoloji
Sektörü Hisse
Senedi Fonu



**Fon alım satım işlemleri
Yapı Kredi Mobil'de!**



Görselde konu olan Yapı Kredi Portföy Yabancı Teknoloji Sektörü Hisse Senedi Fonu (YAY) geçmişe dönük olarak; teknoloji temalı yabancı hisse senedi grubunda son 1, 3 ve 5. yıllarda; yabancı hisse grubunda ise son 3. ve 5. yıllarda getiri lideridir.
Kaynak: TEFAS, 06.07.2026 verisidir. Detaylı bilgi için: yapikrediportfoy.com.tr

BES

Yılın İkinci Yarısında
Daha Güçlü Performans
Gösterebilir



Serkan Uğraş KAYGALAK

Genel Müdür
Anadolu Hayat Emeklilik

“Sisteme yönelik %20'ye düşürülen katkıya rağmen şirketlerin yoğun çabaları ile yeni girişlerin devam etmesi, özellikle gençler ve 18 yaş altı katılımcı segmentindeki ilgi ile düzenli katkı payı girişlerinin sürmesi, yılın geri kalanında da sektörün daha güçlü performans gösterebileceğine işaret ediyor.

Jeopolitik ortamdaki değişiklikler ve belirsizlikler, bireylerin yatırım tercihlerini de doğrudan etkiliyor. Ekonomik konjonktürdeki belirsizliğin arttığı dönemlerde bireylerin, kısa vadeli getiri stratejilerinden uzaklaşarak düşük riskli, güvenilir ve düzenli getiri sağlayan yatırım araçlarına yönelme eğilimi gösterdiği söylenebilir. Bu noktada, BES önceki yıllarda yaşanan farklı birçok belirsizlik döneminde yatırımcıların tercihi olmayı sürdürmüş, bu anlamda rüştünü ispatlamış, köklü ve güvenilir bir sistem olarak öne çıkıyor. Diğer taraftan enflasyonist ortamda tasarruf ve ek emeklilik gelirin önemi de arttığı için, katılımcılarda devlet katkısının algısı daha da önemli bir hale geliyor.

Küresel ekonomiyi etkileyen bu ve benzeri durumlarda, genel yatırımcı davranışlarına paralel olarak bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının da risk algısı elbette etkileniyor, tercih edilen emeklilik fonları bu dönemlerde farklılık gösterebiliyor. Fon tercihlerinde daha çok koruma ve temkinli bir yönelim sergilenebilmekte. Sektörel bazda incelediğimizde, net para girişinde en yüksek payı para piyasası fonlarının aldığını görüyoruz.

Yılın ilk yarısı geride kalırken, Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) tarafından yayımlanan 26 Haziran 2026 verilerine göre gönüllü BES kapsamında katılımcı adedi 10,3 milyonu geride bırakırken otomatik katılım kapsamında tasarruf eden çalışan adedi 10,2 milyonu aşmış durumda. Sisteme dahil olan katılımcı sayısında artış yaşanmakta ancak önceki yıla oranla ayrılma ve cayma oranlarında yükseliş olduğunu gözlemliyoruz. Gönüllü BES'te katılımcıların fon toplamı, 217 milyar TL'lik artışla sene başından bu yana yüzde 10,7 büyüyerek 2,2 trilyon TL'ye ulaştı. Ancak jeopolitik ortamdaki ortaya çıkan durumlar karşısında altın ve gümüş fiyatlandırmalarının geçmiş yıllara göre negatif bir seyir izlemiş olması ve katılımcılarının büyük çoğunluğunun kıymetli madenlere yönelik katılımcı tevccühü olması nedeniyle, sektör olarak gönüllü BES'te büyümenin enflasyonun altında kaldığını söylememiz mümkün. Otomatik katılımı ise fon büyüklüğü yüzde 19,3 büyüyerek 154 milyar TL'ye yükseldi.

18 yaş altı müşteri grubunun istikrarlı gelişimi ile sisteme sunduğu katkının devam ettiğini görüyoruz. Aynı tarih itibarıyla, yüzde 18,7'lik büyüme kaydeden 18 yaş altı müşteri grubu fon havuzu 100 milyar TL'ye ulaştı. Sisteme dâhil olan çocuk sayısı yüzde 4,7 artarak 1,7 milyona yükseldi. Bu müşteri grubunda kaydedilen gelişmeler, çocuklarının geleceği için birikim yapmak isteyen ailelerin BES'e yönelik ilgisinin 2026 yılında da devam ettiğini gösteriyor.

Sistem yeni yıla devlet katkısı üzerindeki yeni düzenleme ile başlamış, geçtiğimiz aylarda da bunun etkilerini gözlemleme fırsatı bulmuştuk. Dünyadaki diğer uygulamaları da dikkate aldığımızda ülkemizdeki bu uygulamayı hâlâ çok güçlü bir avantaj olarak niteliyoruz. Küresel ekonomik gelişmeler ve devlet katkısındaki %20 oranındaki güncellenmenin ardından sisteme yeni girişlerin önceki dönemlerdeki gibi ivmelenerek artmadığını söyleyebiliriz. Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin yoğun tanıtım, kampanya ve satış aksiyonlarının katkısıyla sisteme 2026 yılında giren sözleşme adedinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine benzer seviyeleri yakalamak mümkün oldu.

Elbette, sistemin büyümeye devam etmesi için yeni girişleri artırmak kadar müşterilerin sistemdeki devamlılığını sağlamak da gündemin öncelikli konularından biri haline geliyor. Bu kapsamda, gerek kamu otoritesi tarafından gerçekleştirilen mevzuatsal yenilikler gerek emeklilik şirketlerinin tutundurmaya yönelik çalışmaları müşteri devamlılığını sağlıyor. EGM tarafından yayımlanan devamlılık verilerine göre, sektörde 2024 yıl sonunda sözleşmelerin sistemde geçirdikleri ortalama süre 4,9 yıl iken, 2025 yılında bu süre 5,4'e yükseldi. Bu süre 2023 yılında 4,8 seviyesindeydi. Rakamlar da BES'teki müşteri devamlılığının her geçen yıl arttığını bize gösteriyor. Önümüzdeki dönemde de sektörel oyuncular olarak alacağımız aksiyonlarla devamlılık oranındaki artışı sürdürmek ve sistemin gelişimini desteklemek en önemli önceliklerimizden olacaktır.

2026 yılının ilk yarısında elde edilen büyüme, öngöründe bulunma noktasında bize yol gösterici oluyor. 26 Haziran itibarıyla gönüllü BES ve Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında toplam katılımcı sayısı 20,5 milyon seviyesine, toplam fon büyüklüğü ise 2,4 trilyon TL'ye ulaşmış durumda. Sisteme yönelik %20'ye düşürülen katkıya rağmen şirketlerin yoğun çabaları ile yeni girişlerin devam etmesi, özellikle gençler ve 18 yaş altı katılımcı segmentindeki ilgi ile düzenli katkı payı girişlerinin sürmesi, yılın geri kalanında da sektörün daha güçlü performans gösterebileceğine işaret ediyor. EGM'nin açıkladığı Mayıs ayı sonu verisine göre, ek katkı payı tahsilatlarının toplam katkı payı tahsilatları içerisindeki oranı 2026 yılı için yüzde 41,3 olarak ölçümlenmiş. Ek katkı paylarındaki ivme ve kıymetli madenlerde yaşanacak toparlanma ile beraber emeklilik yatırım fon havuzunun yıl sonunda 3 trilyon TL'ye yaklaşmasını bekleyebiliriz.

EGM tarafından yayımlanan devamlılık verilerine göre, sektörde 2024 yıl sonunda sözleşmelerin sistemde geçirdikleri ortalama süre 4,9 yıl iken, 2025 yılında bu süre 5,4'e yükseldi. Bu süre 2023 yılında 4,8 seviyesindeydi.



Japonya'nın “Varlık Yönetimi Odaklı Ulus” Politikası



Yoshio Hishida

Chairman

Investment Management Association of Japan (IMAJ)

2026 yılında önemli bir dönüşümü başlatan Japonya varlık yönetimi sektörünü, henüz yeni bir birleşme sonrası ortaya çıkan Investment Management Association of Japan (IMAJ) Başkanı Mr. Yoshio Hishida, Kurumsal Yatırımcı'ya değerlendirdi.

Varlık yönetimi sektörünün sadece yatırım getirisi sağlamakla kalmayıp, Japonya ekonomisi ve toplumunun uzun vadeli gelişimini destekleme konusunda benzersiz bir sorumluluğa sahip olduğuna inanıyorum.

» Yatırım fonlarının yapısı ve Japon ekonomisindeki rolü hakkında bilgi verebilir misiniz?

Japonya'nın yatırım yönetimi endüstrisi, ülkenin finansal sisteminde merkezi bir konumdadır ve sürdürülebilir ekonomik büyümenin desteklenmesinde giderek daha önemli bir rol oynamaktadır.

Japonya, 2,000 trilyon Japon Yeni'ni aşan hanehalkı finansal varlıkları ile dünyadaki en büyük finansal varlık havuzlarından birine sahiptir. Tarihsel olarak, bu varlıkların önemli bir kısmı nakit ve mevduatta tutulmuştur. Bu yüzden son yılların temel politika hedeflerinden biri, hanehalklarının ekonomik büyüme ve uzun vadeli servet yaratımına daha fazla tam katılımını sağlayarak “tasarruftan yatırıma” geçişi teşvik etmek olmuştur.

Yatırım ortaklıkları, emeklilik fonları, isteğe bağlı yatırım hesapları ve diğer kolektif yatırım araçları, tasarruf sahipleri ile reel ekonomi arasında temel araçlar olarak hizmet vermektedir. Sermayeyi borsa şirketlerine, devlet ve şirket tahvillerine, altyapıya, yeniliğe ve diğer üretken yatırımlara yönlendirirler. Böylece, sadece sermaye piyasası gelişimine değil, aynı zamanda kurumsal rekabetçiliğe ve ulusal verimliliğe de katkıda bulunurlar.

Yeni “NISA” vergi avantajlı yatırım programının genişletilmesi, finansal piyasalarda bireysel yatırımcı katılımının genişletilmesinde önemli bir dönüm noktası oldu. Daha fazla



Japon hane halkı artık uzun vadeli yatırım yapıyor; bu, portföy oluşumuna yönelik yavaş ama anlamlı kültürel bir değişimi yansıtıyor.

Varlık yöneticilerinin oynadığı sorumlu yönetim rolü de aynı derecede önemli. Yatırımcı şirketlerle yapıcı diyalog ve hissedar haklarının kullanımı sayesinde, sektör daha iyi kurumsal yönetişime, artırılmış sermaye verimliliğine ve sürdürülebilir değer yaratımına katkıda bulunmaktadır. Varlık yönetimi sektörünün sadece yatırım getirisi sağlamakla kalmayıp, Japonya ekonomisi ve toplumunun uzun vadeli gelişimini destekleme konusunda benzersiz bir sorumluluğa sahip olduğuna inanıyorum.

»» Varlık yönetimi ve fon sektöründe 2026 yılı için belirleyici olan ana faktörler nelerdir? Bu sizin faaliyetleriniz için ne anlama geliyor?

2026 yılı, Japon varlık yönetimi sektörü için önemli bir dönüşüm dönemini temsil ediyor.

Birincisi, Japonya'nın "Varlık Yönetimi Odaklı Ulus" girişiminin devam eden uygulaması, büyüme ve yenilik için önemli fırsatlar yaratmaktadır. 1 Nisan 2026'da Japonya Yatırım Ortaklığı Derneği ve Japonya Yatırım Danışmanları Derneği birleşerek Japonya Yatırım Yönetimi Derneği'ni (IMAJ) oluşturdu. Bu entegrasyon, Japonya'nın 'Varlık Yönetimi Odaklı Ulus' politikasının hedefleriyle yakından uyumludur. Yatırım ortaklığı, isteğe bağlı yatırım yönetimi ve yatırım danışmanlığı sektörlerinin

uzmanlık ve işlevlerini tek bir sektör kuruluşu altında bir araya getirerek, birleşmenin Japonya varlık yönetimi sektörünün uluslararası rekabet gücünü güçlendirmesi ve yatırımcılara sunulan hizmetlerin kalitesini artırması beklenmektedir.

Hükümetin amacı sadece yönetim altındaki varlıkları artırmak değil, Japonya'nın küresel rekabetçi bir varlık yönetim merkezi olarak konumunu güçlendirmektir. Bu, ürün yeniliğini teşvik etmeyi, yönetim standartlarını iyileştirmeyi, finansal okuryazarlığı artırmayı ve uluslararası varlık yöneticileri ile yatırımcıları çekmeyi de içeriyor.

İkincisi, küresel ekonomik ve jeopolitik gelişmeler yatırım kararlarını etkilemeye devam ediyor. Enflasyon eğilimleri, para politikasının normalleşmesi, jeopolitik gerilimler ve piyasa dalgalanması, varlık yöneticilerinin disiplinli risk yönetimi ve çeşitlendirilmiş yatırım yaklaşımlarını sürdürmesini gerektiriyor. Yatırımcılar, belirsizliği aşarak uzun vadeli değeri koruyabilen çözümleri giderek daha fazla arıyor.

Üçüncü olarak, demografik değişim hâlâ belirleyici bir faktördür. Japonya'nın yaşlanan nüfusu ve artan emeklilik ihtiyaçları, sürdürülebilir uzun vadeli getiri sağlayabilen profesyonel yönetilen yatırım çözümlerine olan talebi artırıyor. Bu, yatırımcı eğitimi ve emeklilik planlamasının önemini pekiştiriyor.

IMAJ için bu gelişmeler, misyonumuzun önemini vurgulamaktadır. Sektör genelinde en yüksek mesleki ve etik standartları teşvik etmeye kararlıyız. Yenilik ile rekabetçiliği teşvik ederken

yatırımcıları koruyan düzenleyici bir çerçeveyi desteklemek için düzenleyiciler ve politika yapımcılarla aktif olarak iş birliği yapmaktayız.

Ayrıca uluslararası iş birliğini giderek daha önemli görüyoruz. Varlık yönetimi küresel bir sektördür ve teknolojik dönüşümünden sürdürülebilir finansmana kadar karşılaştığımız birçok zorluk ulusal sınırları aşmaktadır. Asya-Pasifik bölgesi, Avrupa ve diğer pazarlar dahil olmak üzere dünya genelindeki meslektaşlarımızla diyalog yoluyla verimli, şeffaf ve dayanıklı sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunmayı hedefliyoruz.

» Japon varlık yönetimi sektöründe teknolojinin rolü nedir?

Teknoloji, varlık yönetimi değer zincirinin her yönünü hızla yeniden şekillendiriyor ve Japonya genelindeki firmalar için stratejik bir öncelik haline gelmiştir. Gelişmiş veri analitiği, yapay zeka ve makine öğreniminin uygulanması, yatırım araştırmalarını, portföy oluşturma ve risk yönetimini geliştirmektedir. Bu teknolojiler, yatırım profesyonellerinin büyük miktarda bilgiyi daha verimli işlemesini ve aksi takdirde gözden kaçabilecek yapı ve riskleri belirlemelerini sağlamaktadır.

Teknoloji, müşteri deneyimini de dönüştürmektedir. Dijital platformlar, yatırım ürünlerini daha erişilebilir hale getiriyor ve yatırımcıların bilgi ve hizmetleri daha kolay ve şeffaf bir şekilde elde etmesine yardımcı oluyor. Bu, sektörün özellikle genç nesiller ve ilk kez yatırımcı olacakların katılımını genişletmeyi amaçladığı için önemlidir.



Operasyonel verimlilik ise önemli bir diğer faydayı oluşturuyor. Otomasyon operasyonel riskleri azaltabilir, uyum süreçlerini iyileştirebilir ve firmaların katma değer içeren faaliyetlere daha fazla kaynak ayırmasına olanak tanır. Bu arada, tokenizasyon ve dağıtık defter uygulamaları gibi ortaya çıkan teknolojiler, önümüzdeki yıllarda fon dağıtımı, yönetimi ve takas için yeni fırsatlar yaratabilir.

Ancak, yenilik sorumlulukla birlikte gelmelidir. Teknoloji finansal hizmetlerde daha derinlemesine yerleştikçe, siber güvenlik, veri koruma, yönetim ve operasyonel dayanıklılık giderek daha önemli hale geliyor. Sektörün hedefi, kendisi için iyi teknoloji değil, güveni, şeffaflığı, verimliliği ve yatırımcı sonuçlarını artıran teknoloji olmalıdır.

» ESG faktörlerini yatırım kararlarına entegre etmek hakkında ne düşünüyorsunuz?

ESG değerlendirmelerinin, dikkatli yatırım kararlarının önemli bir parçası haline geldiği görüşündeyim. Çevresel, sosyal ve yönetsimsel faktörler kurumsal performansı, risk yönetimini ve uzun vadeli değer yaratımını önemli ölçüde etkileyebilir. Bu nedenle, sürdürülebilir, risk uyumlu getiri arayan yatırımcılar için son derece önemlidir.

Japonya son on yılda bu alanda önemli ilerlemeler kaydetti. Sorumlu Yönetim İlkeleri ve Kurumsal Yönetişim İlkeleri'nin tanıtılması, uzun vadeli değer yaratımı, hissedar katılımı, hesap verebilirlik ve şeffaflık konularına daha fazla odaklanmayı teşvik etmiştir. Sonuç olarak, birçok Japon varlık yöneticisi ESG entegrasyon uygulamalarını güçlendirmiş ve portföy şirketleriyle etkileşim faaliyetlerini genişletmiştir.

Aynı zamanda, ESG yatırım maddiyeti ve güven sorumluluğuna dayanmalıdır. Sorumlu yatırım, uygulanabilir, kanıta dayalı ve uzun vadeli yatırım performansı ile ilgili faktörlere odaklandığında en etkili olur. Amaç sadece uyum değil, sürdürülebilir değer yaratımını etkileyen fırsatlar ve risklerin daha derin bir şekilde anlaşılması olmalıdır.

ESG etrafındaki küresel tartışmalar gelişmeye devam etmekte ve farklı yargı bölgeleri farklı yaklaşımlar benimseyebilmektedir. Yine de temel bir ilke konusunda geniş bir uzlaşma olduğuna inanıyorum: yatırımcılar, şirketler iyi yönetildiğinde, dayanıklı, şeffaf ve uzun vadede sürdürülebilir değer yaratabilecek durumda olduğunda fayda sağlar.

Bu nedenlerle, sorumlu yatırımı ayrı bir yatırım felsefesi olarak değil, sağlam yatırım uygulamasının ayrılmaz bir parçası olarak görüyorum. Finansal açıdan önemli ESG değerlendirmelerini yatırım kararlarına ve sorumlu yönetim faaliyetlerine entegre ederek, varlık yöneticileri daha güçlü yatırım sonuçlarına, daha dayanıklı sermaye piyasalarına ve sürdürülebilir ekonomik kalkınmaya katkıda bulunabilirler.

Son yılların temel politika hedeflerinden biri, hanehalklarının ekonomik büyüme ve uzun vadeli servet yaratımına daha fazla tam katılımını sağlayarak "tasarruftan yatırıma" geçişi teşvik etmek olmuştur.

hedefon

Fon Yatırımının En Rahat Hali!

İstediğin fona, istediğin an
tek uygulamadan
ulaşabilirsin.



Varlıkların
Hedef Yatırım Bankası
güvencesiyle saklanır.



Hemen İndir



HEDEFPORTFÖY
powered by

HEDEF
YATIRIM BANKASI

Yeni Dengeler, Yeni Hikâyeler

Son iki yıldır gelişmekte olan piyasaların en önemli destek unsurlarından biri olan düşük faiz ve bol likidite ortamı kısa vadede geri dönmeyecek.



Tufan CÖMERT

BBVA Türkiye ve MENA Stratejisti



Geçtiğimiz yıl ticaret savaşlarının yarattığı oynaklığın ardından, gelişmekte olan piyasalar için hikâye farklı bir yöne evrilmeye başlamıştı. Küresel enflasyonun kademeli olarak gerileyeceği, büyük merkez bankalarının faiz indirimlerine başlayacağı ve bunun gelişmekte olan ülkelere güçlü sermaye girişlerini beraberinde getireceği beklentisi giderek daha fazla kabul görüyordu. Ancak 2026'nın ilk yarısı bu beklentilerin önemli ölçüde boşa çıktığı bir dönem oldu. İran savaşı, enerji fiyatlarındaki yükseliş, küresel enflasyonun beklenenden daha dirençli seyretmesi ve ABD faizlerinin buna bağlı olarak yüksek kalmaya devam etmesi, gelişmekte olan piyasaların beklediği dış desteği büyük ölçüde ortadan kaldırdı.

Bir süre önce taraflar arasında kalıcı bir ateşkes ihtimali konuşulmaya başlanmıştı. Ancak son günlerde çatışmaların yeniden yoğunlaşması, jeopolitik risklerin kısa vadede gündemden çıkmayacağını bir kez daha gösterdi. Petrol fiyatları yeniden yükselişe geçerken, piyasalar artık savaşın ne zaman biteceğinden çok enerji piyasalarında oluşan risk priminin ne kadar kalıcı olacağını fiyatlıyor. Dolayısıyla bugün tartışılan konu savaş öncesi koşullara ne zaman döneleceği değil, ekonomilerin ve finansal piyasaların bu yeni ortama nasıl uyum sağlayacağı. Enerji fi-

yatları hâlâ savaş öncesindeki seviyelerin üzerinde seyrediyor. Daha da önemlisi, savaşın yarattığı ikincil etkiler, özellikle enflasyon beklentileri, taşımacılık maliyetleri ve gıda fiyatları üzerindeki baskılar kolay kolay ortadan kalkmayacak. Bu nedenle küresel ekonominin ve piyasaların Şubat ayı öncesindeki dengeye dönmesinden ziyade, daha yüksek enerji maliyetlerinin ve daha yüksek faizlerin hâkim olduğu yeni bir dengeye oturması daha olası görünüyor.

Bu çerçevede yatırımcıların karşı karşıya olduğu temel soru, gelişmekte olan piyasaların yeni bir yükseliş döngüsüne girip girmeyeceğinden çok, bu yeni ortama nasıl uyum sağlayacakları. Yılın başında Fed'in faiz indirim döngüsüne gireceği beklentisi hâkimken, bugün piyasa çok farklı bir noktada. Faiz indirimleri fiyatlamalardan tamamen çıkmış durumda; tersine piyasa bu yıl için yeniden faiz artırımı ihtimalini fiyatlıyor. Elbette enerji fiyatlarının seyri ve jeopolitik gelişmeler bu beklentileri yeniden değiştirebilir. Ancak bugün için net olan gerçek şu ki, son iki yıldır gelişmekte olan piyasaların en önemli destek unsurlarından biri olan düşük faiz ve bol likidite ortamı kısa vadede geri dönmeyecek.

Bununla birlikte, gelişmekte olan piyasaların tamamını aynı sepete koymak da doğru değil. Yeni dönemde yatırımcılar çok daha seçici davranıyor. Güçlü rezervlere sahip, para politikasında öngörülebilirlik sağlayan ve dış finansman risklerini yönetebilen ülkeler diğerlerinden ayrışma potansiyeline sahip. Başka bir ifadeyle, tüm gelişmekte olan piyasaların birlikte yükseldiği bir dönemden ziyade, ülke hikâyelerinin, hatta aynı ülke içindeki farklı varlık sınıflarının bile ayrıştığı bir döneme giriyoruz.

Bu çerçevede Türkiye'nin konumu oldukça ilginç. Bir tarafta yüksek enflasyon, jeopolitik riskler ve yurt içi siyasi belirsizliklerle mücadele eden bir ekonomi var. Çatışmaların yeniden şiddetlenmesi enerji fiyatları üzerinden enflasyon beklentileri ve cari denge üzerinde ilave baskı yaratıyor. Dolayısıyla savaşın yarat-



tığı ilk çok geride kalmış olsa bile, enflasyon üzerindeki dolaylı etkiler önümüzdeki aylarda da hissedilmeye devam edecek.

Diğer tarafta ise son üç yılda elde edilen önemli kazanımlar bulunuyor. Piyasaların Türkiye'ye bakışı geçmiş dönemlere göre belirgin şekilde değişmiş durumda. İran savaşı, siyasi gelişmeler ve rezerv kayıplarına rağmen Türk varlıklarında geçmişte görülen sert satışların yaşanmaması bunun en önemli göstergesi. Bu da son yıllarda uygulanan ortodoks politikaların ve yeniden kazanılan politika kredibilitesinin piyasalar tarafından tamamen göz ardı edilmediğini gösteriyor.

Ancak burada önemli bir noktayı da gözden kaçırmamak gerekiyor. Son üç yılda politika kredibilitesindeki iyileşmeye rağmen yabancı yatırımcılar henüz Türkiye hikâyesine güçlü biçimde geri dönmüş değil. Aksine, son dönemde hemen her varlık sınıfında yeni pozisyon almak yerine fırsat buldukça riski azaltmayı tercih ediyorlar. Türk eurobondlarındaki yabancı pozisyonu hâlâ tarihsel ortalamalara yakın seyrederken, yerel tahvil ve hisse senedi piyasalarında da yabancı girişleri belirgin şekilde yavaşlamış, son dönemde ise yer yer net çıkışlara dönmüş durumda. Bu tablo, yatırımcıların Türkiye'yi tamamen gözden çıkardığını değil; mevcut politika çerçevesinin zorlu küresel koşullar altında da sürdürülebileceğine dair daha güçlü kanıt görmek istediklerini gösteriyor. Dolayısıyla Türkiye hala güçlü bir yatırım hikâyesine dönüşmüş değil; ancak mevcut programın başarısını kanıtlaması halinde yeniden portföylerde ağırlığını artıracak ülkeler arasında yer almaya devam ediyor.

Önümüzdeki dönemde Türkiye'nin performansı büyük ölçüde iki faktöre bağlı olacak. Birincisi, mevcut ekonomik programın sürdürülebilirliği. Piyasalar özellikle seçim takvimi, ücret politikaları ve kredi büyümesi üzerinden bu konuda sinyal aramaya devam edecek. Özellikle erken seçim ihtimalinin güçlenmesi, zaten dış gelişmeler nedeniyle daha kırılgan hale gelen ekonomik görünümü önemli ölçüde değiştirebilir. Böyle bir senaryoda yatırımcılar sıkı para politikasının sürdürülebilirliğini sorgulamaya başlayabilir ve maliye politikasında daha gevşek bir çizginin fiyatlanması gündeme gelebilir. Bu da son üç yılda

oluşturulan politika kredibilitesinin yeniden test edilmesine neden olabilir.

İkinci belirleyici unsur ise küresel ortam olacak. Çatışmaların tamamen sona ermesi ve enerji piyasalarındaki risk priminin zaman içinde azalması hem gelişmekte olan piyasalar hem de Türkiye açısından olumlu olacaktır. Ancak bu iyileşmenin savaş öncesi koşullara dönüş şeklinde değil, daha yüksek enerji maliyetleri ve daha temkinli yatırımcı davranışlarının hâkim olduğu yeni bir denge çerçevesinde gerçekleşmesi daha olası görünüyor.

Sonuç olarak, 2026 yılı gelişmekte olan piyasalar açısından beklentilerin yeniden yazıldığı bir yıl oldu. Piyasaların peşinden koştuğu kolay para, hızlı faiz indirimleri ve güçlü sermaye girişleri senaryosu yerini daha karmaşık bir ortama bıraktı. Türkiye, son yıllarda yeniden kazandığı politika kredibilitesi sayesinde bu yeni döneme geçmişe kıyasla daha hazırlıklı giriyor. Ancak bu durum tek başına güçlü sermaye girişlerini garanti etmiyor. Önümüzdeki dönemde Türkiye'nin öne çıkabilmesi yalnızca küresel koşullara değil, mevcut ekonomik programın kararlılıkla uygulanmaya devam edilmesine ve daha da önemlisi bunun somut sonuçlar üretmesine bağlı olacak.



Tüm gelişmekte olan piyasaların birlikte yükseldiği bir dönemden ziyade, ülke hikâyelerinin, hatta aynı ülke içindeki farklı varlık sınıflarının bile ayrıştığı bir döneme giriyoruz.

Yükselen Portföy Yönetimi Sektörü ve Verilerin İşaret Ettiği Bazı Çıkarsamalar



Erkan ÖZGÜÇ

Sermaye Piyasaları Koordinatörü
Akfen Holding A.Ş.

30 Aralık 2012 tarihi sermaye piyasalarında portföy yönetimi sektörü için yeni bir dönemi başlattı. 6362 sayılı (Yeni) Sermaye Piyasası Kanunu yatırım fonlarının münhasır kuruculuk ve yöneticiliğini portföy yönetimi şirketlerine ("PYŞ"ler) verdi. Yöneticilikten kuruculuğa geçişte sağlanması gereken organizasyonel uyum süreçlerinin tamamlanması sonrasında, 2014 yılı ortasından itibaren artık PYŞ'ler yatırım fonlarının tek patronu haline geldi. Eş anlı olarak, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nun ("TEFAS") 2015 yılında faaliyete geçmesi, başta tematik bazlı yenilikçi fonların yatırımcılara sunulması olmak üzere başarılı fon yönetimi için motivasyonu artırdı. Bu gelişmelerle birlikte, fon yönetimi sektörü yükseliş trendine girdi. Bununla birlikte, portföy yönetimi sektörünün bundan sonraki gelişimine artan hızda ve sağlıklı devam edebilmesi için sektöre ilişkin birtakım verilerin dikkatle okunarak, bunların işaret ettiği bazı önemli çıkarsamaların yapılmasında fayda olduğunu düşünüyorum.

1. Sektörün ihtisas personeli ihtiyacı yükselen bir hızla artıyor.

Aşağıdaki iki grafikte 2015 yılından bu yana PYŞ sayısı ve yönetilen portföy büyüklüğünün (TL ve ABD Doları bazında) artışını görebiliriz.



Kaynak: TSPB Portföy Yönetimi Şirketleri Verileri (<https://tspb.org.tr/veriler/#portfoy>) dikkate alınarak hazırlanmıştır.

yüklüğünün ülkemizin 2025 yılı gayrisafı yurt içi hasılasına oranının ise artık %20'lere ulaştığını da görüyoruz. Bu veri portföy yönetimi sektörü açısından zirve seviyeler anlamına geliyor.

Portföy yönetimindeki bu büyüme PYŞ'nin organizasyonel yapısı içerisindeki istihdam ihtiyacının her geçen gün arttığına da işaret ediyor. Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") PYŞ Tebliği'nde 2023 yılında yaptığı değişiklikler sonrasında, faaliyetleri sınırlı olmayan (genel yetkili) PYŞ'ler için teftiş, iç kontrol, risk yönetimi, araştırma, yatırım danışmanlığı ve muhasebe hizmetlerinin yönetilen portföy büyüklüğünden bağımsız olarak şirket bünyesinde oluşturulması; portföy yöneticisi sayısının asgari üç olmak üzere portföy büyüklüğüne göre 6'ya kadar çıkarılması; faaliyetleri sınırlı PYŞ'ler için muhasebe hizmetinin içeride kurulması ve PYŞ Tebliği'nde belirlenen üçüncü kademe portföy büyüklüğünden itibaren teftiş ile iç kontrol hizmetlerinin şirket bünyesine taşınması zorunlulukları da getirildi. Bunun yanında, aynı yıl Fon Rehberi'nde yapılan değişiklik sonrasında, bir PYŞ tarafından kurulabilecek serbest fon adedinin PYŞ bünyesinde istihdam edilen portföy yöneticisi ve portföy yöneticisi yardımcısı toplam sayı-

sının üç katını aşamayacağına ilişkin düzenleme de içeride istihdam zorunluluğu yükümlülüğünü artırdı. Bu süreçte, organik büyüme yanında 2023 yılından itibaren anılan mevzuat değişikliklerinin etkisiyle PYŞ sayısındaki artışa kıyasen çalışan sayısındaki artış dikkat çekmeye başladı. Bu gelişimi aşağıdaki grafikten görebiliriz.



Kaynak: TSPB Portföy Yönetimi Şirketleri Verileri (<https://tspb.org.tr/veriler/#portfoy>) dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Hem yönetilen portföy büyüklüğündeki önemli büyüme trendi, hem artan PYŞ sayısı hem de regülasyonun gerektirdiği ilave istihdam zorunlulukları sonucunda portföy yönetimi sektöründe lisanslı ihtisas personeli ihtiyacı önemli seviyelere ulaştı. Bu ihtiyacın karşılanmasında SPK, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği,

Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş. ve üniversiteler işbirliği ile lisanslı ihtisas personeli gelişim programlarının organize edilmesi ve maliyet sübvansesi modelleri ile sürecin kamu-özel işbirliği ile desteklenmesi sektörün bundan sonraki sağlıklı gelişimi için oldukça önem arz ediyor.

2. Portföy saklama kuruluşlarına olan ihtiyaç önemli miktarda artıyor.

Yönetilen portföy büyüklüğündeki artışın bir benzeri yönetilen yatırım fonlarının sayısında da kendini gösteriyor. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla ihracı gerçekleşen fonların tür bazında sayı ve büyüklükleri aşağıdaki tablodan görülebilir.

MENKUL KIYMET YF (Serbest Fonlar dahil)		BORSA Yatırım Fonları		EMEKLİLİK Yatırım Fonları (OKS Fonları dahil)		GAYRİMENKUL Yatırım Fonları		GİRİŞİM SERMAYESİ Yatırım Fonları	
Sayı (İhraç)	Büyük lük (FTD, Milyar TL)	Sayı (İhraç)	Büyük lük (FTD, Milyar TL)	Sayı (İhraç)	Büyük lük (FTD, Milyar TL)	Sayı (İhraç)	Büyük lük (FTD, Milyar TL)	Sayı (İhraç)	Büyük lük (FTD, Milyar TL)
1.994	7.797	30	346	391	2.336	237	212	489	448

Kaynak: TEFAS (www.tefas.gov.tr) ve KAP (<https://www.kap.org.tr>) verileri dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Tabloda geçen fon türlerinden menkul kıymet yatırım fonları, borsa yatırım fonları, gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları mevzuat uyarınca portföy saklama hizmeti almak zorundadır.

Portföy saklama hizmeti, kısaca, portföydeki varlıkların güvenilir şekilde saklanması, portföylerin fon stratejisine, portföy sınırlamalarına, mevzuat hükümlerine, fon bilgilendirme dokümanlarına uygun yönetilmesi, aykırılıkların takibi ve düzeltilmesinin sağlanması faaliyetidir. Diğer bir ifadeyle, portföy saklama hizmetini, yatırım fonu sisteminin sağlıklı işlemlerini sağlayan bir nevi güvenlik mekanizması olarak da tarif edebiliriz. Mevzuat uyarınca portföy saklama hizmetini bankalar, yatırım bankaları, aracı kurumlar ve Takasbank verebilmektedir.

2014-2016 yılları arasında yapılan ilk yetkilendirmeler sonrasında toplam 13 adet olan portföy saklama kuruluşları, uzun süre bu sayıda devam etti. Artan fon sayıları ve büyüklükleri sonrasında, portföy saklama kuruluşlarının sayısı özellikle son 2-3 yıldaki ilave yetkilendirmeler ile 20'ye ulaştı. Son yetkilendirilen kurumların ağırlıklı olarak aracı kurum ve yatırım bankalarından oluştuğunu görüyoruz.



İlave yetkilendirmelere rağmen, fon yönetimindeki hem sayı hem büyüklük artışı nedeniyle, portföy saklama hizmetinin mevcut kurulu yapı içerisinde ihtiyaca yetişmekte zorlandığını görüyoruz. Esasen portföy saklama hizmetinin bu yükümlülüğü üstlenen banka ve aracı kurumların esas faaliyetlerinden önemli ölçüde ayrılan bir faaliyet alanı olduğunu da hatırlayıp, belki de artık başka bir bakış açısıyla, bu faaliyeti gerçekleştiren saklama birimlerinin şirketleştirilmiş ayrı bir yapı içerisinde faaliyet göstermeleri ve hizmet sunumunun bu alana odaklanmış ama ana ortağı yine ilgili banka, aracı kurum ya da yatırım bankasının olduğu bir yapı altında sağlanması üzerinde düşünmek gerekiyor.

Böylece sektördeki büyüme ihtiyaçlarına daha etkin ve hızlı cevap verebilmek de mümkün olabilir. Bu bakış açısıyla, portföy saklama kuruluşlarının sayısının artırılması odaklı yaklaşıma alternatif olarak, mevcut yetkilendirilen kurumların sektör taleplerine ihtiyaç verebilecek iş kapasitesine ulaşmasını sağlayacak organizasyonel yeniden yapılandırma odaklı bir yaklaşım da göz önünde bulundurulabilir.

3. Fon hizmet birimi hizmet sağlayıcılarına olan ihtiyaç önemli miktarda artıyor.

Fon hizmet birimleri; fon muhasebesinin tutulması, nakit mutabakatlarının yapılması, katılma payı alım satım emirlerinin kontrol edilmesi ve gün sonlarında fon portföy değeri ile fon toplam değeri tablolarının oluşturularak fon birim pay fiyatının hesaplanması gibi doğrudan yatırımcıya temas eden önemli görevleri yerine getiriyor. SPK mevzuatı uyarınca fon hizmet birimi hizmeti (PYŞ bünyesinde kurulmak dışında) yatırım kuruluşlarından veya uzmanlaşmış diğer kuruluşlardan temin edilebiliyor. Genel olarak bu hizmetin içeride kurulmak yerine dışarıdan temin edildiğini ve ağırlıklı olarak banka ya da aracı kurum bünyesindeki fon hizmet birimlerinde sağlandığını görüyoruz. Ancak artan fon sayısı ve büyüklüğü, bu hizmete olan ihtiyacı da artırıyor. Fon hizmet birimi faaliyeti tıpkı portföy saklama hizmetinde olduğu gibi bankacılık ya da aracı kurum faaliyetinden önemli ölçüde ayrılan özel bir faaliyet alanı. Bu nedenle, bu hizmetin banka/aracı kurum bünyesi dışına taşınarak, esas faaliyet konusu fon hizmet birimi hizmeti sunumu olan şirketleştirilmiş ayrı bir kurum üzerinden sunulması da artık üzerinde düşünülmesi gereken önemli bir konu haline geldi. Böyle bir organizasyonel yeniden yapılanma, büyüyen sektör ihtiyaçlarına daha hızlı ve esnek şekilde cevap verebilmek açısından faydalı olabilecektir.

Ayrıca, PYŞ'lerin fon hizmet birimi hizmeti giderlerinin, personel gideri dışındaki genel yönetim giderleri içerisinde yaklaşık %20 oranında, esaslı bir paya sahip olduğunu ve portföy saklama hizmeti giderinin de fondan karşılanan giderler içerisinde yine önemli bir kalem olduğunu dikkate alırsak, portföy saklama ve fon hizmet birimlerinin aynı şirket çatısı altında buluşturulması da hem SPK hem de sektör açısından değerlendirmeye alınabilecek bir konu oluyor. Böylece, tek yetkilendirmeye dayalı (ancak birimler arası tam ayrıştırma yapılarak) esas faaliyet konusu bu iki hizmetten oluşan uzmanlaşmış kuruluşlar üzerinden bu hizmetlerin daha etkin sunulması da değerlendirilebilir. Hiç şüphesiz bunun için SPK tarafından gerekli mevzuat değişikliklerinin yapılması gerekecektir.

4. Fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyetinin önemi artıyor.

PYŞ'ler tarafından yönetilen portföy büyüklüğünün; yatırım fonu, emeklilik yatırım fonu, bireysel müşteri ile yatırım ortaklığı portföyleri açısından dağılımını aşağıdaki tablodan görebiliriz.

YÖNETİLEN PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ DAĞILIMI (Milyar TL) (31.12.2025)				
Yatırım Fonu	Emeklilik Yatırım Fonu	Bireysel Portföy Yönetimi	Yatırım Ortaklığı	Toplam
8.536	2.158	1.488	3	12.185
70,06%	17,71%	12,21%	0,02%	100,00%

Kaynak: TSPB Portföy Yönetimi Şirketi Verileri (<https://tspb.org.tr/veriler/#portfoy>) dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Buna göre, PYŞ'lerin yönettikleri portföylerin %70'lik kısmı yatırım fonu portföylerinden oluşuyor.

Yatırım fonu portföylerinin fon türü bazındaki detayını ise aşağıdaki grafikten görebiliriz.



Kaynak: TSPB Portföy Yönetimi Şirketi Verileri (<https://tspb.org.tr/veriler/#portfoy>) dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Buna göre, yatırım fonu portföy büyüklüğünün %59'luk kısmı serbest yatırım fonu portföylerinden oluşuyor.

PYŞ'lerin portföy yönetim gelirlerine kaynak oluşturan portföylerin kırılımını ise aşağıdaki tablodan görebiliriz.

PYŞ'lerin Portföy Yönetim Gelirinin Kırılımı (Milyon TL) (01.01-30.09.2025)				
Yatırım Fonu	Emeklilik Yatırım Fonu	Bireysel Portföy Yönetimi	Yatırım Ortaklığı	Toplam
22.265	897	368	12	23.542
94,58%	3,81%	1,56%	0,05%	100,00%

Kaynak: TSPB Portföy Yönetimi Şirketi Verileri (<https://tspb.org.tr/veriler/#portfoy>) dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Buna göre, yönetilen portföy büyüklüğünde %70 ağırlıkta olan yatırım fonlarından elde edilen portföy yönetim gelirleri, PYŞ'lerin toplam gelirlerinin yaklaşık %95'ini oluşturuyor. Bu veri bize PYŞ'lerin portföy yönetim gelirlerinin çok büyük ölçüde yatırım fonlarının yönetiminden sağlandığını gösteriyor.

Yatırım fonu yönetim gelirinin ise fon türü bazında dağılımını aşağıdaki grafikten görebiliriz.



Kaynak: TSPB Portföy Yönetimi Şirketi Verileri (<https://tspb.org.tr/veriler/#portfoy>) dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Buna göre, yatırım fonu yönetim geliri esasen iki fon grubundan sağlanıyor. %42 oranında serbest fonlardan ve %43 oranında (serbest fon dışında kalan) diğer menkul kıymet yatırım fonlarından...

Aşağıdaki tabloda ise PYS'lerin elde ettiği portföy yönetim gelirlerinin dağıtıcılar ile paylaşım durumunu görebiliriz.

Yatırım Fonu Komisyon Geliri Paylaşımı (Milyon TL) (01.01-30.09.2025)			
Kurucu	Yönetici	Dağıtıcı	Toplam
21.920	359	21.675	43.954
49,87%	0,82%	49,31%	100,00%

Kaynak: TSPB Portföy Yönetimi Şirketi Verileri (<https://tspb.org.tr/veriler/#portfoy>) dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Buna göre, toplamda PYS'lerin fon yönetim gelirlerinin yaklaşık yarısını dağıtıcılara aktardığını görüyoruz.

Mevzuat uyarınca, faaliyetleri sınırlandırılmamış olan (genel yetkili) PYS'ler kurucusu oldukları fonların katılma paylarının dağıtımı yanında diğer PYS'lerle yapacakları ikili anlaşmalar yoluyla diğer fonların da katılma paylarının pazarlama ve dağıtım faaliyetini de gerçekleştirebiliyorlar.

Menkul kıymet yatırım fonlarından; TEFAS'da işlem gören fonlarda dağıtıcıya, fon yönetim ücretinin sabit olarak

%35'i; TEFAS'da işlem gören fonlardan dağıtıcı ile aktif pazarlama ve dağıtım sözleşmesi imzalananlar için dağıtıcılara fon yönetim ücretinin %35'i ile %65'i; TEFAS'da işlem görmeyen fonlarda ise ikili anlaşmalar yoluyla serbest bir oranda fon yönetim ücretinden dağıtıcıya ödeme yapılıyor.

Yukarıdaki paylaşım durumuna baktığımızda, dağıtıcının fon yönetim gelirlerinin yarısını alabilmesinde, özellikle, serbest fonların toplam fon büyüklüğü içindeki ağırlığının fazla olmasının, serbest fonların yaklaşık %75'inin TEFAS dışında bulunması nedeniyle önemli düzeyde serbest bir paylaşım olanağı sunmasının ve alternatif yatırım fonlarındaki (gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları) artan büyüklüğün etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Bu kapsamda, fon yönetim sektöründeki büyüme ve fon çeşitliliğinin azalmadan devam edeceği varsayımıyla, başarılı fon dağıtım faaliyetleri üzerinden daha çok yatırımcıya ulaşabilen PYS'ler için ilave faaliyet geliri yaratılması da mümkün görünüyor. Esasen menkul kıymet yatırım fonu ve alternatif yatırım fonları tarafında bu faaliyete odaklanan bazı uygulama örneklerinin ortaya çıkmaya başladığını da görüyoruz. Bu kapsamda, PYS'lerin, fon katılma payı pazarlama ve dağıtım faaliyetine odaklanma vizyonunu gündemlerine taşıma gereğini yakın gelecekte daha çok konuşacağız gibi görünüyor.



GSYF, geleceğe yatırım yapma fırsatı sunan benzersiz bir portföy çeşitlendirme aracı



Gökçürk IŞIKPINAR

Genel Müdür Yardımcısı
Ak Portföy

Türkiye girişim sermayesi ekosistemi, son on yılda niceliksel büyümenin ötesine geçerek bir olgunlaşma sürecine girdi ve kendi sermaye altyapısını oluşturmaya başladı. Bir dönem birkaç yatırımcının etrafında şekillenen yapı, bugün yüzlerce fonun, farklı yatırım stratejilerinin ve küresel ölçekte büyüme hedefleyen girişimlerin bulunduğu çok katmanlı bir ekosisteme dönüştü. Geldiğimiz nokta, başlangıç yıllarıyla kıyaslandığında gerçekten anlamlı bir dönüşümü ifade ediyor.

Geçtiğimiz yıl 25. yıldönümünü geride bırakan Ak Portföy, sektörün kurucu oyuncular arasında yer alıyor ve bu dönüşüm sürecinde de öncü bir rol üstleniyor. Türkiye'nin ilk Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nu 2016 yılında kurduğumuzda bugünkü ölçekleri konuşmak oldukça zordu. Bugün ise GSYF platformumuz yaklaşık 230 milyon dolar büyüklüğe ulaşmış durumda. 12 farklı fon yapısı, sekiz büyüme sermayesi orta-büyük ölçekli şirket ve 13 erken aşama teknoloji odaklı şirket yatırımıyla Türkiye girişimcilik ekosisteminin farklı katmanlarında aktif şekilde yer alıyoruz. Ak Portföy'ün toplam yönetilen varlık büyüklüğü ise bugün 33,5 milyar dolar seviyesine ulaşmış durumda.

Ekosistemin genel görünümüne baktığımızda da olumlu bir tablo görüyoruz. Son yıllarda hem fon sayısında hem yatırım hacminde belirgin bir artış yaşandı. Yalnızca 2025 yılı içerisinde 123 yeni GSYF kuruluşu gerçekleşirken, aktif GSYF sayısı 570'e ulaştı. 2026'nın ilk çeyreğinde ise Türkiye'de 39 yatırım turunda yaklaşık 64 milyon dolarlık yatırım gerçekleşti. Bu büyüme yalnızca niceliksel değil; ekosistemin ölçek, çeşitlilik ve yatırım iştahı açısından yeni bir aşamaya geçtiğini de gösteriyor.

Global ölçekte bakıldığında ise özellikle MENA bölgesinde girişim yatırımlarında daha temkinli bir döneme girildiği görülüyor. Jeopolitik gerilimler, yatırım iştahındaki zayıflama ve işlem hacimlerindeki yavaşlama nedeniyle bölgedeki yatırım hacmi 2026'nın ilk çeyreğinde yaklaşık 940 milyon dolar seviyesine geriledi. Süregelen belirsizlik ortamı yatırımcıları daha seçici davranmaya yönlendirirken, güçlü teknoloji altyapısına ve nitelikli girişimci havuzuna sahip ekosistemlerin pozitif ayrıştığını gözlemliyoruz.

Düzenleyici tarafta atılan adımlar da sektörün gelişimi açısından önemli bir eşik oluşturdu. SPK'nın 2024 yılında gerçekleştirdiği düzenlemelerle paya dönüştürülebilir borç (SAFE sözleşmeleri) yapılarının resmi olarak girişim sermayesi yatırımı kapsamına alınması, uluslararası yatırım pratikleriyle uyum açısından önemli bir gelişmeydi. Önümüzdeki dönemde özellikle çalışanlara tanınan hisse havuzu (ESOP) gibi alanlarda küresel uygulamalarla daha uyumlu bir altyapının oluşması, Türkiye girişimcilik ekosisteminin derinleşmesine katkı sağlayacaktır.

Bugün GSYF'ler yalnızca alternatif bir yatırım aracı değil, Türkiye'de girişimciliğin finansman altyapısının temel bileşenlerinden biri hâline geldi. Gerçekleştirilen yatırımların yaklaşık yüzde 40'ında artık en az bir GSYF yer alıyor. Bu yapı, banka kredilerinden bağımsız şekilde uzun vadeli sermayeyi girişimcilikle buluştururken aynı zamanda kurumsal yatırımcıların inovasyon ekonomisine erişimini mümkün kılıyor.

Ak Portföy olarak yatırım stratejimizi özellikle büyüme aşamasındaki şirketlere odaklı şekilde konumlandırıyoruz. Son yıllarda to-

hum aşamasına yönelik fon sayısında ciddi bir artış yaşanırken, Seri A ve büyüme aşamasına odaklanan kurumsal sermaye tarafında hâlâ önemli bir boşluk bulunduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle erken aşama yatırımlarımızda ağırlıklı olarak 1-5 milyon dolar bandındaki yatırımlara odaklanıyor, büyüme sermayesi tarafında ise 15-25 milyon dolar bandında daha büyük ölçekli büyüme hikâyelerini destekliyoruz.

Teknoloji yatırımlarımızda yapay zekâ, büyük veri, siber güvenlik, blokzincir, biyoteknoloji ve SaaS gibi alanlar ön plana çıkıyor. Türkiye'nin önde gelen bulut teknolojileri sağlayıcılarından Bulutistan ve filo yönetimi ile Nesnelerin İnterneti (IoT) çözümleri geliştiren Trio Mobil yatırımlarımızdan sektör ortalamalarının üzerinde dolar bazlı güçlü getiri çarpanlarıyla başarılı çıkışlar gerçekleştirdik. Bu çıkışlar sayesinde fonumuz, yatırımcılarına önemli ölçüde değer yaratırken, geçtiğimiz yıl 10 milyon dolar kadar temettü dağıtımı gerçekleştirmiştir. Bu yıl da yatırımcılarımıza temettü dağıtımı konusundaki güçlü pozisyonumuzu korumayı hedefliyoruz.

Önümüzdeki dönemde, Türkiye girişim sermayesi ekosisteminin büyüme ritmini koruyacağına inanıyoruz. Genç ve dinamik girişimci havuzu, güçlü mühendislik yetkinliği, artan yatırımcı ilgisi ve gelişen regülasyon altyapısı Türkiye'yi bölgesel ölçekte önemli bir teknoloji ve girişimcilik merkezi hâline getirme potansiyeli taşıyor. GSYF'lerin bu dönüşümde oynadığı rolün ise önümüzdeki yıllarda çok daha stratejik hâle geleceğini öngörüyoruz.



TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI
KONGRESİ
2026



TÜRKİYE SERMAYE
PİYASALARI BİRLİĞİ

YENİ DENGİ:



10. Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi

3-4 Kasım 2026 Wyndham Grand Levent Otel

www.sermayepiyasalarikongresi.org.tr



Bitcoin'den Nasdaq'a

Kriptonun Sermaye Piyasalarına Kaçınılmaz Yakınlaşması

2026'nın ilk yarısı, kripto piyasalarını yıllardır izleyenler için bile şaşırtıcı bir tabloyla geçti. Bir yanda Bitcoin ve Ethereum sert dalgalanmalarla boğuşurken, binlerce altcoin değer kaybederken; diğer yanda blokzincir üzerinde işlem gören tokenize hisse senetleri rekor üstüne rekor kırdı. Bu ayrışma tesadüf değil. Bir gürültü de değil. Piyasa altyapısının sessizce yön değiştirdiğinin en net işareti.

Bu bir "kripto hikâyesi" değil, sermaye piyasalarının altyapısının yeniden yazılması



Tokenizasyonun yatırım dünyasında yaratmaya başladığı değişimi anlatan bu yazımın tezi basit ama iddialı: Kripto ile geleneksel sermaye piyasaları birbirine yaklaşıyor — birbirinin içine geçiyor. Ve bu, kurumsal yatırımcı için bir sonraki on yılı tanımlayacak yapısal bir dönüşümün başlangıcı.

Savaş krizinin sahnelediği gerçek: 7/24 fiyatlama

Bu eğilimin en görünür örneklerinden biri, hiç beklenmedik bir olayda ortaya çıktı.

28 Şubat 2026'da başlayan İran savaşı, ardından Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapanması ve bu süreç boyunca her gün gelen spekülasyon haberleri tüm piyasalarda şok yarattı; petrol yaklaşık 70–120 dolar, altın 4.000–5.400 dolar aralığında sert dalgalandı.

Kritik nokta şu oldu: Geleneksel emtia borsaları hafta sonları ve



Evren CANTÜRK

Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi
Inveo Kripto

gece seansları dışında kapalıyken, petrolü, altını ve gümüşü izleyen, stablecoin ile takas edilen 7/24 çalışan kripto vadeli kontratları, traderların savaşı gerçek zamanlı fiyatladığı fiilî tek açık pencere haline geldi. Piyasa kapalıyken fiyat keşfi blokzinciri üzerinde yaşandı.

Bu, "savaş kriptoyu yükseltti" gibi yüzeysel bir hikâye değil. Bundan çok daha derin bir şeyin altını çiziyor: Kriz anında, blokzincir tabanlı piyasaların hız, kesintisizlik ve anlık takas avantajı teoriden çıkıp sahneye oturdu. Geleneksel altyapının kapalı olduğu anda değer taşımaya devam eden bir sistem, artık bir merak konusu değil; bir gerçeklik.

Kripto neden sermaye piyasasına koşuyor?

Kripto-yerlisi yatırımcının psikolojisinde sessiz bir kırılma yaşıyor. Binlerce altcoin bir yana, artık Bitcoin'e ve Ethereum'a bile küsmeye başlayan bir kesim var. Bu yatırımcılar, aradıkları heyecanı ve — daha önemlisi — aradıkları gerçekliği hisse senedinde, altında, petrolde buluyor. Kendi kripto cüzdanından Nvidia hissesi ya da altın almanın kolaylığını yaşıyorlar.



Rakamlar bu eğilimin ölçeğini gösteriyor. 300 milyon kullanıcı ve dünyanın en büyük kripto borsası Binance, 1 Haziran 2026'da başlattığı hisse işlem platformunda, ilk 30 günde 1 milyar doları aşan varlık büyüklüğüne ve 3 milyar doları aşan işlem hacmine ulaştı. Günlük ortalama net giriş 42 milyon dolar! Platform, 7.000'den fazla ABD hissesine ve borsa yatırım fonuna, stablecoin ile takas edilecek, aynı uygulama içinden erişim sağlıyor. Fraksiyonel emirler işlem hacminin ortalama %35'ini oluşturuyor — yani yatırımcı 5 dolardan başlayan tutarlarla ABD hissesine ortak olabiliyor.

Belki de en anlamlı veri şu: Bu kullanıcıların yaklaşık %73'ü gelişen piyasalardan geliyor. Yani geleneksel aracılık altyapısının zayıf olduğu coğrafyalarda, milyonlarca insan sermaye piyasasına ilk kez bir kripto uygulaması üzerinden giriyor. Dünya genelinde yetişkinlerin yalnızca %11'inin bir yatırım hesabı olduğu düşünülürse, buradaki açık — ve fırsat — devasa.

Kripto meşruiyet ve gerçek varlık ararken, geleneksel piyasa hız, erişim ve anlık takas buluyor. İki dünya, birbirinin en büyük eksiğini kapatıyor.

Bu hamlenin arkasında güçlü bir ticari mantık da var. Kripto borsaları, düşen komisyon gelirlerini ve doyunlaşan müşteri tabanını, bu yeni ürün kategorisiyle telafi ediyor. Zaten yüz milyonlarca kullanıcıya ulaşan dağıtım altyapısını kurmuş olan bu platformlar için, hisse senedine erişim sunmak son derece düşük maliyetli bir büyüme katalizörü. Sektörün önde gelen araştırma birimleri, bu kategorinin 2031'e kadar küresel hisse piyasalarına 2 trilyon dolarlık ek sermaye kanallı edebileceğini ve 300 milyon yeni yatırımcıyı bu varlık sınıfıyla buluşturabileceğini öngörüyor.

Sermaye piyasası neden tokenizasyona geçiyor?

Yakınsama tek yönlü değil. Aynı anda, geleneksel finansın kalesindeki kurumlar da blokzincire geçiyor — üstelik bir deney olarak değil, üretim aşamasında.

Bu dönüşümün merkezinde, ABD sermaye piyasalarının takas omurgası olan DTCC yer alıyor. DTCC, Temmuz 2026'da Russell 1000 hisselerini, büyük ETF'leri ve ABD Hazine kâğıtlarını blokzincir üzerine taşıyan sınırlı üretim işlemlerini başlatıyor; tam hizmet lansmanı ise Ekim 2026'da. Pilota BlackRock, Goldman Sachs ve JPMorgan dahil 50'yi aşkın kurum katılıyor. Bu adımın önünü açan ise SEC'in Aralık 2025'te tanıdığı, katılımcılara üç yıllık düzenleyici alan sağlayan yaklaşım oldu.

Yanı sıra, tek tek kurumsal hamleler de hızlanıyor. BlackRock, tokenize likidite fonu BUIDL'i merkeziyetsiz borsalarda işlem görebilir hale getirdi. Franklin Templeton ve Ondo Finance gibi oyuncular öncülüğünde tokenize Hazine ürünleri 13 milyar doları aştı; tokenize emtialar ise büyük ölçüde altın kaynaklı olarak 7 milyar dolara yaklaştı. Nasdaq ve NYSE, tokenize menkul kıymetleri mevcut düzenlenmiş piyasa mimarisine entegre etme yönünde adımlar atıyor. Kurumsal saklama ve mutabakat tarafında da yeni entegrasyonlar devreye giriyor.

Bunların hepsi aynı yöne işaret ediyor: On yıllardır T+2 (iki iş günü) mutabakat üzerine kurulmuş bir sistem, anlık takasın somut bir alternatif haline geldiği bir eşiğe geldi. Sermaye piyasasının aradığı verimlilik, likidite ve şeffaflık, tam da kriptonun doğduğu teknolojiye karşılık buluyor.

“TradFi” Paradoksu – Burun Kıvrılan Bankacılık Kriptonun Yıldızı mı Oluyor?

Kripto dünyasının sözlüğünde “TradFi” (Traditional Finance) uzun süre boyunca geleneksel finansa burun kıvrıran bir hitap şekliydi: Hisse senedi, tahvil, banka mevduatı gibi ürünler “yavaş, hantal, dönün finansı” diye küçümsenir; bir varlığın önüne “TradFi” etiketi konması, onun demode ilan edilmesi anlamına gelirdi. 2026'nın ironisi tam da burada. Aynı kripto-yerlisi kitle, bir zamanlar listelerinin en altına “TradFi” diye yazıp geçtiği hisseyi, döviz, bonoları, yatırım fonlarını bugün cüzdanının en üstüne taşıyor — tokenize edilmiş halleriyle. Dönün “eski dünyası”, yeni dünyanın en gözde ürünü oldu.

İki dünyanın birbirinde bulunduğu şey ne?

Tabloyu geri çekip baktığımızda, kusursuz bir simetri görüyoruz.

Kripto tarafı, yıllardır peşinde olduğu meşruiyeti, kurumsal güveni ve gerçek varlık zeminini sermaye piyasalarında arıyor. Geleneksel

piyasa ise, yavaş ve maliyetli altyapısının çözemediği hızı, sınır ötesi erişimi, fraksiyonel katılımı ve anlık mutabakatı blokzincirde buluyor. Her iki taraf da kendi yapısal eksiğini karşı tarafta kapatıyor.

Ancak kurumsal yatırımcı için burada kritik bir ayırım var ve bu ayırımı atlamak pahalıya mal olabilir. Tokenize hisse senedi ile vadeli türev aynı şey değildir. Birincisi çoğunlukla 1:1 saklamalı, dayanağı gerçek hisse olan bir spot enstrümandır; ikincisi kaldıraçlı, teminatlı ve likidasyon riski taşıyan bir türevdir. Bunların risk profilleri, saklama yapıları ve fiyat oluşum mekanizmaları temelden farklıdır. Zincir üzerindeki bir varlığın değeri; oracle (fiyat besleme) altyapısına, saklama kuruluşunun güvenilirliğine ve ihraççının yükümlülüğünü karşılama kapasitesine bağlıdır. Kurumsal karar alırken sorulması gereken soru “zincirde mi?” değil, “dayanağı ne, kim saklıyor, nasıl fiyatlanıyor?” olmalıdır.

Türkiye örneğine baktığımızda ise, burada sadece düzenleyicilere değil, bizler gibi bankacılık ve sermaye piyasalarından gelen kripto piyasası oyuncularına da önemli rol ve sorumluluklar düşüyor.

Kurumsal yatırımcı için ne anlama geliyor?

Portföy yöneticisi açısından bu dönüşüm üç yeni kapı açıyor.

Birincisi, yeni bir varlık sınıfı ve erişim biçimi. Fraksiyonel tokenizasyon, daha önce yüksek asgari tutarlar ya da coğrafi engeller nedeniyle erişilemeyen varlıkları — yabancı hisseler, özel piyasa enstrümanları, emtialar — portföye dahil edilebilir kılıyor. İkincisi, yeni bir likidite ve fiyat keşfi mecrası. 7/24 işlem gören piyasalar, geleneksel seansların kapalı olduğu saatlerde dahi konumlanma ve riskten korunma imkânı sunuyor. Üçüncüsü, operasyonel verimlilik: anlık mutabakat, uzun takas döngülerinin bağladığı sermayeyi ve karşı taraf riskini azaltıyor, vadeli işlemler ve yapılandırılmış ürünleri kolaylaştırıyor.

Türkiye açısından tablo cesaret verici. Düzenleyici çerçeve, SPK'nın kripto varlık hizmet sağlayıcılarına yönelik sermaye piyasası düzenlemeleri ve MASAK'ın suç gelirlerinin aklanmasına ilişkin güncel tebliğleriyle hızla olgunlaşıyor. Bu çerçevenin netleşmesi, uluslararası standartlarla — Avrupa'da 1 Temmuz 2026'da tam yürürlüğe giren MiCA rejimi dahil — uyumlu, kurumsal katılıma açık bir zemin hazırlıyor. Sağlam bir düzenleyici altyapı, bu yeni varlık sınıfının kurumsal yatırımcı nezdinde güven kazanmasının ön koşulu; ve bu zemin adım adım oluşuyor.

Bugünün küçük rakamı, yarının altyapısı

Şüphelerin haklı bir itirazı var: Ölçek hâlâ küçük. Tokenize hisse senedi piyasası 2026 başında yaklaşık 800 milyon dolar büyüklüğündeydi; tüm tokenize gerçek dünya varlıkları toplamı 20 milyar dolar bandında. 100 trilyon doları aşan küresel hisse senedi piyasası yanında bu, denizde bir damla.

Ama tarih, tam da bu tür “önemsiz görünen” rakamların içinden çıkar. Aynı tokenize hisse piyasası, bir yıl önce yalnızca 16 milyon dolardı — yani on iki ayda yaklaşık 50 kat büyüdü. Daha çarpıcı bir paralellik: Stablecoin'ler 2020'de sadece birkaç milyar dolarlık bir nişti; 2024'te 150 milyar dolar, bugün ise 300+ milyar dolarlık, küresel finansın altyapısına yerleşmiş bir kategori. Bugünün marjinal rakamı, yarının standardı olabilir.

Kurumsal yatırımcı için mesele artık “bu olacak mı?” sorusu değil. Bitcoin'den Nasdaq'a uzanan bu çekiliş ne bir moda ne de bir spekülasyon dalgası; tokenizasyon aracılığıyla sermaye piyasalarının işletim sisteminin yeniden yazılması.

Doğru soru şu: Bu yeni dönemde ne zaman ve nasıl konumlanacağız? Bu soruyu bugün soranlar, dönüşümü kenardan izleyenlerin değil, yönlendirenlerin arasında olacak.

Yazıda yer alan veriler; Binance / Binance Research, DTCC, BlackRock ve Uluslararası Enerji Ajansı açıklamaları ile Bloomberg ve piyasa araştırma kaynaklarından derlenmiştir (Temmuz 2026).

Küresel Savunma ve Havacılıkta Yeni Süper Döngü: Rekor Gelirler, Yeniden Silahlanan Avrupa ve Yatırımcının Değişen Bakışı



Ceren ANGILI

Fonda Strateji



Tarihi Bir Eşik Aşıldı

Havacılık ve savunma sektörü, 2025 yılını tarihine altın harflerle yazdıracak bir performansla kapattı. Sektörün küresel geliri ilk kez yıllık 1 trilyon dolar sınırını aşarken, işletme kârları aynı yıl %46 oranında arttı. Bu tabloyu yalnızca finansal bir başarı hikâyesi değil; jeopolitik gerilimlerin, teknolojik dönüşümün ve yeniden şekillenen sanayi politikalarının kesişiminde ortaya çıkan yapısal bir döngünün işareti olarak yorumlamak gerekiyor. Küresel savunma harcamalarının 2024 yılında yaklaşık %10 artarak son kırk yılın en hızlı büyümesini kaydetmesi, bu döngünün konjonktürel bir dalgalanma olmadığını ortaya koyuyor. Nisan 2026'da 50 yılı aşkın bir aradan sonra Ay'a insanlı keşif uçuşlarının yeniden başlaması ve yörünge fırlatma faaliyetlerinin rekor kırması, sektörde bir değişim olduğunu göstererek uzayı hem ticari hem de ulusal güvenlik boyutuyla kritik bir yatırım alanı hâline getiriyor.

Bu yazıda, havacılık ve savunma sanayiindeki yapısal değişimleri, yatırımcı davranışındaki dönüşümü ve Türkiye'nin bu küresel tabloda hızla yükselen konumunu ele alıyoruz.

ABD: Teknolojik Üstünlüğü Ekonomik Değere Dönüştüren Model

Amerika Birleşik Devletleri, savunma harcamalarını bir güvenlik kaleminden öte, güçlü bir ekonomik büyüme motoru olarak konumlandırmakta. Rekor seviyeler kırması beklenen yeni savunma bütçesi teklifi, talebin uzun süre yüksek kalacağına işaret ederken; sektördeki birleşme ve satın alma (M&A) işlem değeri 2025'te 29 milyar dolara yükseldi.

Amerikan modelinin gücü üç temel dinamikten besleniyor. Birincisi, inovasyona ayrılan kaynak: ABD hükümeti savunma bütçesinin yak-

laşık %17'sini araştırma, geliştirme, test ve değerlendirme (RDT&E) faaliyetlerine ayırırken, bu yüksek oran teknolojik liderliği pekiştirerek yeni endüstrilerin doğmasını tetikliyor. İkincisi, ticarileştirme kabiliyeti: ABD, bilimsel araştırmaları patente ve somut ürünlere dönüştürmede Avrupa'dan belirgin biçimde daha başarılı; savunma teknolojilerinin sivil pazarlara hızlı entegrasyonu ekonomik değer yaratımını hızlandırıyor. Üçüncüsü, sermaye derinliği: Son on yılda ABD'deki savunma girişimleri, Avrupa'daki muadillerine kıyasla 8,5 kat daha fazla risk sermayesi yatırımı çekerek aynı dönemde ABD'den Avrupa'ya akan sermaye, tersi yöndeki akışın üç katına ulaştığını görüyoruz.

Bu dinamiklerin üzerine, Avrupa'nın aksine bütünsel bir iç pazar ve daha az sayıda ana silah sistemi eklendiğinde, üretimde ölçek ekonomisi ve maliyet avantajı ortaya çıkıyor. BCG'nin şirketlerin strateji, teknoloji, insan ve kültür boyutlarındaki büyüme potansiyelini ölçen "Vitality Index" verilerine göre dünyanın en canlı 10 savunma şirketinden 8'inin ABD merkezli olması, bu endüstriyel ağırlığın somut yansımaları vurguluyor.

Avrupa: Yeniden Silahlanma Bir Endüstri Stratejisine Dönüşüyor

Avrupa cephesinde ise tablo, güvenlik kaygısıyla başlayan sürecin kapsamlı bir endüstriyel dönüşüm programına evrilmesi olarak yorumlanabilir. Birçok Avrupa ülkesi, savunma harcamalarını 2035 yılına kadar GSYİH'nin %5'ine (çekirdek harcama olarak %3,5) çıkarmayı hedefliyor. Bu hedefin ekonomik karşılığı ise harcama artışının, Avrupa'daki NATO ülkeleri için önümüzdeki on yıl boyunca yıllık ortalama %0,3 oranında ek GSYİH büyümesi sağlaması olarak görülüyor. Dahası, askeri yapılanma savunma sektörü dışındaki ticari firmalar için yaklaşık 500 milyar Euro'luk yeni bir pazar fırsatı yaratıyor; savunma inovasyon ekosistemi otomotiv, havacılık, enerji ve gelişmiş malzemeler gibi sivil sektörleri besleyen bir katalizör işlevi görüyor.

Ancak bu potansiyelin önünde yapısal engellerin olduğunu da belirtmek gerekiyor. Avrupa, yapay zekâ, kuantum ve uzay gibi alanlarda dünya standartlarında araştırma kapasitesine ve yüksek atıf alan bilimsel yayınlara sahip olmasına rağmen, bu birikimi savunma ürünlerine dönüştürmekte zorlanıyor; literatürde "ticarileştirme açığı" olarak adlandırılan bu sorun, kitanın en kritik zafiyeti olarak göze çarpıyor. İkinci yapısal sorun ise pazarın parçalanmış olması. AB üyesi 27 ülke, savunma tedariklerinin yaklaşık %80'ini ulusal bazda yürütmesi nedeniyle ölçek ekonomisine ulaşamıyor. Avrupa Savunma Sanayii Stratejisi (EDIS), 2030 yılına kadar savunma ekipmanlarında %40 oranında iş birliğine dayalı tedarik hedefi koyarak bu eksikliği gidermeyi amaçlıyor.

Yatırımcı Talebi: Korunma Aracından Ana Akım Yatırım Temasına

Reel sektördeki bu dönüşümün belki de en çarpıcı yansıması, küresel sermaye piyasalarında yaşanıyor. Savunma odaklı fonların yönettiği toplam varlık büyüklüğü 2025 sonunda 83 milyar dolara ulaşarak tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı; yalnızca 2025 başından itibaren kategoriye 15 milyar doların üzerinde yeni sermaye girişi gerçekleşmiştir. Arz tarafı da bu talebe hızla yanıt veriyor: 2025 başından bu yana global piyasalarda 11 yeni savunma ETF'i piyasaya sürüldü ve alanı takip eden fon sayısı 25'e ulaştı.

Talebin zamanlaması, yatırımcı motivasyonuna dair önemli ipuçları veriyor. 2022'deki Ukrayna işgali sonrası başlayan ilk ilgi dalgası, 2024 ABD seçimlerinin ardından yeniden ve daha güçlü biçimde ivme kazandı. Yatırımcıların NATO ülkelerinin harcama artışı sinyallerini geçici bir tepki olarak değil, "yapısal bir bütçe değişimi" olarak fiyatladıkları görülüyor.

Bu talep dalgası üç nitelik değişimini öne çıkarıyor. Birincisi, bölgesel çeşitlenme: Yatırımcılar artık yalnızca İTA gibi geleneksel ABD merkezli fonlara değil, Avrupa ve Asya bütçelerindeki hızlı büyümeyi yakalamayı amaçlayan EUAD ve KDEF gibi uluslararası savunma ETF'lerine de yöneliyorlar. İkincisi, teknoloji odaklılık: Klasik platform üreticilerinden ziyade siber güvenlik, yapay zekâ ve gelişmiş malzemeleri kapsayan "tematik savunma" yaklaşımı ilgi görüyor. Teknoloji odaklı SHLD fonunun 2025'te 3,4 milyar dolarlık girişle, dünyanın en büyük savunma fonu olan İTA'dan daha fazla sermaye çektiği dikkat çekiyor. Üçüncüsü ise ESG algısının dönüşümü: Özellikle Avrupa'da savunma yatırımlarına yönelik etik çekincelerin, yerini "güvenliğin sürdürülebilirliğin ön koşulu olduğu" anlayışına bıraktığı görülüyor. Bu değişim daha önce sektöre mesafeli duran kurumsal yatırımcıları da piyasaya çekiyor.

Değerleme tarafında ise dikkat çekici bir olgu gözleniyor: hisse fiyatları, mevcut kazanç büyümesinden daha hızlı artıyor. Bu çarpan genişlemesi, piyasanın gerçekleşmiş performanstan ziyade gelecekteki savunma sözleşmelerini ve uzun vadeli sipariş defterlerini bugünden fiyatladığını gösteriyor. Özetle yatırımcılar savunma sanayisini artık yalnızca jeopolitik şoklara karşı bir korunma aracı olarak değil; yüksek teknoloji, yapısal büyüme sunan ve yüksek kârlılığa sahip ana akım bir yatırım teması olarak konumlandırıyorlar.

Türkiye: Küresel Yükselişin İçinde Bir Başarı Hikâyesi

Küresel raporlarda Türkiye'ye dair sınırlı ancak stratejik değeri yüksek bir tespit yer alıyor. BCG'nin Vitality Index sıralamasında dünyanın en canlı 10 savunma şirketinden birinin Türkiye merkezli olması, Türk savunma sanayisinin küresel ölçekte en yüksek büyüme potansiyeline sahip oyuncular arasına girdiğini teyit ediyor. Bu tabloda ABD'nin 8, Avrupa'nın ise yalnızca 1 (Almanya) şirketle temsil edildiği düşünüldüğünde, Türkiye'nin varlığı daha da anlamlı hâle geliyor.

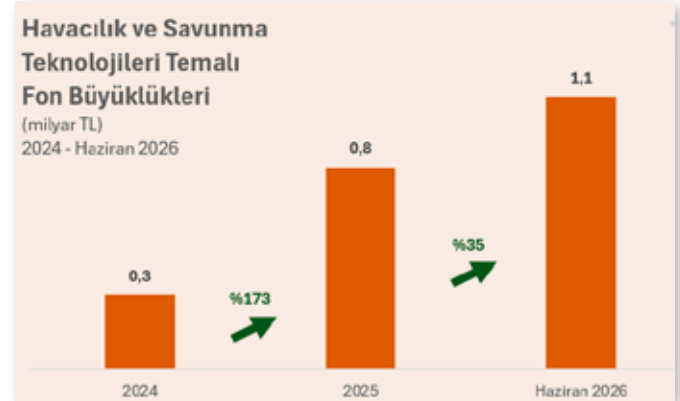
Sahadaki performans da bu tespiti destekliyor. Türkiye'nin savunma ve havacılık ihracatı 2025'te bir önceki yıla göre %48 artarak ilk kez 10 milyar dolar eşimini aştı ve tarihi rekor kırdı. Ülkemiz, savunma ihracatında dünya genelinde 11. sıraya yükseldi. İhracatın en büyük pazarının 4,3 milyar dolarla Avrupa, ikinci pazarının ise 1,6 milyar dolarla Orta Doğu olması, Türkiye'nin tam da yukarıda anlatılan Avrupa yeniden silahlanma döngüsünün tedarik zincirine eklemlendiğini gösteriyor. 2025'te imzalanan 17,9 milyar dolarlık yeni sözleşme hacmi ise gelecekteki gelir görünülüğünü güçlendiriyor. TUSAŞ'ın Hürjet'i İspanya'ya ve Kaan'ı Endonezya'ya ihraç edecek sözleşmeler imzalanması, Baykar'ın Leonardo ile iş birliğine gidip Piaggio'yu satın alması, Türk şirketlerinin artık yalnızca ürün ihraç eden değil, küresel ortaklıklar kuran ve varlık satın alan oyunculara dönüştüğünün bir kanıtı olarak dikkat çekiyor.

Türkiye Yatırım Fonları Pazarı: Savunma ve Havacılık Temalı Yatırım Fonları Sayısında Artış Dikkat Çekiyor

Yatırım fonları pazarında bu tema ile kurulan ilk iki fon 2024 yılında halka arz edildi. Bu fonları takiben 2025 yılında iki adet halka arz daha gerçekleşirken son olarak 2026 yılında bir adet fonun da yatırımcılara sunulduğunu görüyoruz. Diğer yandan 1 Temmuz'da yayınlanan SPK bülteninde yeni bir fonun daha onayının alındığı ve önümüzdeki günlerde halka arzının gerçekleşeceğini görüyoruz. Bu fon ile beraber Savunma ve Havacılık temalı altı adet yatırım fonu yatırımcıların beğenisine sunuldu.

Bu fonların 4'ü değişken, 1'i fon sepeti fonu ve 1'i sadece yerli hisse senedi fonlarına yatırım yapan fon olarak kurulmuş durumda. Değişken fonlar ve fon sepeti fonunun yatırım stratejisini incelediğimizde %50 ile 70 arasında yabancı varlıklara, %20 ile 30 arasında ise yerli hisse senetlerine yatırım yaptığını görüyoruz. Hisse senedi fonu olarak kurulan fonun ise %90'ın üzerinde yerli hisse senetlerinden oluştuğu dikkat çekiyor.

Getirileri incelediğimizde, geçmiş verilerin en fazla iki sene önceye dayandığı ve bu temanın yeni olgunlaşmaya başladığı düşünüldüğünde doğru bir karşılaştırma yapmak mümkün değil. Kısa vadeli değerlendirdiğimizde ise yabancı varlıklardan ziyade yerli hisse senetlerinin daha iyi performans gösterdiğini görüyoruz. Diğer yandan buna benzer temaların yüksek teknoloji ve yapısal dönüşüm barındırması nedeniyle yatırım perspektifinin ve doğru değerlendirmenin daha uzun vadeli veri ile yapılması gerektiğini belirtmek isteriz.



Sonuç: Portföy Yönetimi Sektörü İçin Artık Savunma ve Havacılık Sektörü Dönemsel Değil Kalıcı Bir Yatırım Teması

Portföy yönetimi perspektifinden bakıldığında, savunma ve havacılık teması artık geçici bir jeopolitik dalgalanma olarak değil; 2035'e uzanan harcama taahhütleri, rekor sipariş defterleri ve derinleşen sermaye piyasası araçlarıyla desteklenen, çok yıllık yapısal bir yatırım döngüsü olarak görülüyor. Türkiye açısından ise fırsat çift yönlü: bir yanda ihracat ve ortaklıklarla küresel değer zincirindeki payını artıran bir sanayi, diğer yanda bu büyümeyi yatırımcısıyla buluşturacak fon ve sermaye piyasası ürünlerine alan açan bir ekosistem. Küresel yatırımcının savunmayı ana akım bir tema olarak benimsediği bu dönemde, Türk portföy yönetimi sektörünün de bu yapısal hikâyeyi doğru risk-getiri perspektifiyle yatırımcısına sunması ile sektör ülke ekonomisi için önemli bir kazanım yaratıyor.

Kaynaklar

- PwC, Global Aerospace and Defense: Annual Performance and Outlook – 2026 Edition
- BCG (Boston Consulting Group), The New Frontier of Defense Technology and Security, 2026
- KPMG, Emerging Trends in Aerospace and Defense, 2025/2026
- McKinsey & Company, Aerospace & Defense Insights, 2026
- Morningstar, Avrupa Fon Akımları Raporları ve savunma fonları AUM verileri, 2025–2026
- ETF Action / etf.com, Inside the Defense ETF Boom, 2026
- Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB) 2025 yılı ihracat verileri; SavunmaSanayiST, TSKGV ve Tabya Dijital haberleri
- Rasyonet, Portfoliobase Funds

SAVUNMA TEKNOLOJİLERİ; YAPISAL DÖNÜŞÜM

Ata Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Değişken Fon- JET



Farshad Mirzazadeh, CFA

Fon Yöneticisi
ATA Portföy

Ata Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Değişken Fonu'nu (JET), Türkiye'de bu temaya odaklanan ilk yatırım fonlarından biri olarak Nisan 2024'te hayata geçirdiğimizde, savunma sektörü bugünkü yatırımcı ilgisinin oldukça uzağındaydı. Uzun yıllar boyunca küresel yatırım anlayışı, büyük güçler arasında geniş çaplı çatışma riskinin düşük olduğu varsayımına dayanıyordu. Bu nedenle savunma şirketleri; sınırlı büyüme potansiyeline sahip, döngüsel ve ESG yaklaşımının yaygınlaşmasıyla birlikte çoğu zaman yatırım evreninin dışında kalan şirketler olarak görülüyordu. Ata Portföy olarak Rusya-Ukrayna savaşının belirginleştirdiği yeni jeopolitik ortamı geçici bir kriz değil, kalıcı bir paradigma değişiminin başlangıcı olarak değerlendiriyorduk. Tek kutuplu dünya düzeninin yerini daha kırılğan ve çok kutuplu bir yapıya bıraktığını, güvenliğin yeniden devletlerin temel öncelikleri arasına yerleştiğini ve savunma teknolojilerinin uzun vadeli yapısal bir büyüme dönemine girdiğini öngörüydük.

Yatırım tezimiz üç temel gözleme dayanıyordu. Birincisi, devletlerin kendi savunma kapasitelerini güçlendirmeyi stratejik bir öncelik hâline getireceğini ve bunun savunma harcamalarında uzun vadeli bir artış yaratacağını öngörüydük. Bugün yalnızca Avrupa'da değil; ABD, Asya-Pasifik ve Orta Doğu'da da savunma bütçeleri uzun vadeli planlarla büyüyor. Tartışma artık "savunmaya daha fazla kaynak ayrılmalı mı?" sorusundan, "artan talebi karşılayacak üretim ve teknolojik kapasite nasıl oluşturulacak?" sorusuna evrilmiş durumda.

İkinci gözlemimiz, savunmanın klasik anlamda bir sanayi olmaktan çıkıp yüksek teknoloji sektörüne dönüşmesiydi. Modern savunma ekosistemini artık yalnızca platform üreticileri değil, yapay zekâ, büyük veri analitiği, uydur sistemleri ve siber güvenlik şekillendiriyor. Bu nedenle yatırım evrenimizi yalnızca geleneksel savunma üreticileriyle sınırlamadık; veri analitiği ve karar destek yazılımları geliştiren yeni nesil savunma teknolojisi şirketlerine de yatırım yaptık. Palantir gibi şirketler, bu dönüşümün en görünür örnekleri arasında yer alıyor.

Üçüncü unsur ise sektörün ekonomik dinamikleriydi. Çok yıllık devlet sözleşmeleri, yüksek giriş bariyerleri ve büyüyen sipariş defterleri birçok sektöre kıyasla savunma şirketlerinin gelirlerini daha öngörülebilir hâle getiriyor.

Bugün geriye dönüp baktığımızda, bu öngörülerin büyük ölçüde doğrulandığını görüyoruz. NATO'nun uzun yıllar birçok üye tarafından karşılanmayan %2'lik savunma harcaması hedefinin %5'e yükseltilmesi, Avrupa'nın yeniden silahlanma programları, ABD'nin teknoloji odaklı savunma yatırımları ve Asya'da yükselen güvenlik harcamaları, savunma sanayiinin artık konjonktürel değil, yapısal bir büyüme dönemine girdiğini gösteriyor. Öte yandan, ESG yaklaşımı nedeniyle uzun yıllar yatırım evreninin dışında kalan savunma şirketleri de güvenliğin sürdürülebilir ekonomik ve toplumsal düzenin ön koşulu olduğu anlayışının güçlenmesiyle yeniden kurumsal yatırımcıların ilgi alanına giriyor.

Son aylarda sektörde yaşanan düzeltmeyi ise yatırım tezinin zayıflaması değil, değerlemelerin normalleşme süreci olarak değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz dönemde hisse fiyatları şirketlerin kâr büyümesinin önüne geçmişti; bugün ise güçlü operasyonel performans ve artan kârlılık bu değerlemeleri desteklemeye devam ediyor. Sipariş defterleri tarihsel olarak yüksek seviyelerini korurken, savunma harcamalarındaki artışın tüm şirketlere aynı ölçüde yansımayaacağı da açık. Bütçelerdeki büyüme tek başına otomatik gelir artışı anlamına gelmiyor; değer yaratacak unsur, sektörün tamamına yatırım yapmak değil, teknolojik üstünlüğe ve sürdürülebilir rekabet avantajına sahip şirketleri doğru değerlemelerle portföye dahil edebilmek olacaktır.

Türkiye açısından da bu tema ayrı bir önem taşıyor. Son yıllarda savunma sanayiinde geliştirilen teknolojik yetkinlik ve artan ihracat kapasitesi, yerli şirketleri küresel değer zincirinin önemli oyuncularına taşıdı. JET Fonu, yerli ve yabancı şirketleri aynı portföyde buluşturarak yatırımcılarına savunma teknolojileri ekosisteminin tamamına tek fon aracılığıyla erişim imkânı sunuyor.

Tematik yatırımın özü, piyasa konsensüsü oluştuktan sonra değil, yapısal dönüşüm henüz başlangıç aşamasındayken doğru eğilimleri tespit edebilmektir. JET Fonu'nu bu uzun vadeli bakış açısıyla hayata geçirdik. Savunma teknolojilerinde dönüşümün önümüzdeki dönemde de devam edeceğine, yapay zekâ ve veri odaklı teknolojilerin sektörün geleceğini şekillendireceğine inanıyoruz.



Aktif Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Değişken Fon – FLY



Alper YENİLMEZ

Fon Yöneticisi
Aktif Portföy

FLY – Aktif Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Değişken Fon, havacılık, uzay ve savunma teknolojileri alanında faaliyet gösteren küresel ve yerli şirketlere yatırım yapmaktadır. Sektördeki teknolojik dönüşümü, jeopolitik gelişmeleri ve şirket bazlı dinamikleri aktif biçimde takip ederek yüksek büyüme potansiyeli taşıdığını değerlendirdiğimiz şirketleri portföye dahil ediyoruz.

Coğrafi çeşitlendirme stratejimiz kapsamında Amerika, Avrupa ve Türkiye merkezli şirketlere yatırım yaparak bölgesel ayrılmadan faydalanırken portföy riskini kontrol altında tutuyoruz. Şirket seçiminde sipariş defteri (backlog) büyüklüğü ve kalitesi, backlog'un yıllık ciroya dönüşüm beklentisi, yeni ihale ve ihracat potansiyeli ile değerlendirme disiplini temel kriterlerimizi oluşturuyor. Sektörün tek alıcısının devlet olması nedeniyle siyasi konjonktür ve kamu maliyesi gelişmelerini de yatırım sürecimizin ayrılmaz bir parçası olarak izliyoruz. İnsansız harp sistemleri ve uzay/roket teknolojisi alanındaki yeni nesil şirketler de portföyümüzde öncelikli yer tutuyor.

Amacımız, savunma sanayiindeki gelişmeleri piyasalardaki hızlı değişimlere paralel şekilde portföye yansıtarak risk-getiri dengesini gözetken orta-uzun vadeli bir yatırım deneyimi sunmak.

Rusya'nın Ukrayna işgali ve ABD-İsrail-İran savaşı savunma harcamalarında kalıcı bir yapısal kırılma yarattı. NATO üyelerinin savunma harcamaları 2015'teki 236 milyar dolardan 2024'te 484 milyar dolara çıktı; GSYİH'nin yüzde ikisini karşılayan üye sayısı 2021'den bu yana üç katına çıktı. Küresel askeri harcamalar 2025'te 2,63 trilyon dolara ulaştı; Trump yönetiminin politikaları bu artışın arkasındaki en belirleyici etken olarak öne çıkıyor. AB savunma harcamalarının 2027'ye kadar GSYİH'nin yüzde 2,4'üne ulaşması öngörülüyor.

Ülke bazında bakarsak: Almanya, 2029'a kadar yıllık savunma bütçesini 162 milyar Euro'ya taşıyarak GSYİH'nin yüzde 3,5'ini hedefliyor. Fransa 2026-2030 döneminde 36 milyar Euro ek kaynak taahhüt etti. Japonya, Tayvan, Vietnam ve Filipinler'in

harcamaları Çin-Tayvan gerilimi nedeniyle 2030'a kadar yılda 15 milyar dolar artış kaydedecek. Çin'in savunma bütçesinin de yüzde 7'nin üzerinde yıllık artışla 2030'a kadar GSYİH'nin yüzde 1,5'ine yaklaşması bekleniyor. Uzun vadeli blok parçalanması senaryosunda küresel savunma harcamalarının GSYİH oranının yüzde 4'e çıkması ve 2035'e kadar G-7 borç stoklarına yüzde 30 ek yük getirmesi öngörülüyor.

Sektörde harcama artışı tüm şirketlere eşit yansımıyor; belirleyici olan şirketin ürün portföyünü en hızlı büyüyen bütçe kalemlerine ne kadar iyi konumlandırabildiği. Kuzey Amerika şirket gelirleri mutlak büyüklük açısından baskınlığını korurken Avrupa savunma şirketleri NATO yeniden silahlanma döngüsüyle 2028 yılına kadar yüzde 12 YBBO büyüme ile öne çıktı. Avrupa şirketlerinin sipariş defteri Amerikalı rakiplerine kıyasla ortalama yarı büyüklükte; bu durum yeni sözleşmeler için potansiyel büyüme alanını işaret ediyor. Pentagon'un Lockheed ve RTX gibi geleneksel yüklenicilerden Kratos Defence ve Rocket Lab gibi teknoloji odaklı şirketlere yönelmesi yeni bir rekabet dinamiği oluşturuyor. Yeni nesil askeri platformlar, insansız sistemler, uzay savunma sistemleri ve siber güvenlik entegrasyonu en hızlı büyüyen alt sektörler arasında yer alıyor.

Türkiye'de savunma bütçesi beş yılda 13 milyar dolardan 32,6 milyar dolara çıktı; ülke aynı zamanda önemli bir ihracatçı konumuna geldi. 2026'nın ilk dört ayında ihracat 2,8 milyar doları aşarken SAHA 2026 fuarının yalnızca ilk üç gününde imzalanan sözleşmeler 8 milyar dolara yaklaştı. Bu ivmeyle ihracat odaklı savunma şirketlerimiz ve tedarikçileri öne çıkmaktalar.

Sektörün önündeki başlıca riskler; artan borçlanma maliyetleri, primli değerlendirme seviyeleri ve üretim kapasitesi darboğazları. Sektörün tek alıcısının devlet olması harcamaları siyasi konjonktüre ve mali disipline bağımlı kılıyor. Ukrayna'da ateşkes ya da İran gerginliğinin çözüme kavuşması kısa vadede risk yaratsa da uzun vadeli yapısal büyüme hikayesi sağlamlığını koruyor.

Kurumsal Yönetim Perspektifinden Portföy Yönetimi Şirketleri: Güven, Şeffaflık ve Uzun Vadeli Değer



Dr. Tamer SAKA

Yönetim Kurulu Başkanı
Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği

Sermaye piyasalarının derinliği ve sağlıklı işleyişi, yalnızca finansal performans göstergeleriyle değil, aynı zamanda bu performansın nasıl üretildiğiyle de yakından ilişkilidir. Bu noktada kurumsal yönetim ilkeleri, yatırım ekosisteminin en kritik yapı taşlarından biri olarak öne çıkıyor. Özellikle portföy yönetimi şirketleri açısından kurumsal yönetim, yalnızca bir uyum (compliance) meselesi değil; güven inşasının, sürdürülebilir getirin ve yatırımcı ilişkilerinin temel belirleyicisi oluyor.

Portföy yönetimi şirketleri, doğrudan yatırımcı varlıklarını yöneten, dolayısıyla yüksek düzeyde güvene dayalı bir iş modeli üzerine kurulu yapılar. Bu güvenin tesisi ise şeffaflık, hesap verebilirlik, adillik ve sorumluluk ilkelerinin etkin bir şekilde uygulanmasıyla mümkün. Kurumsal yönetim bu anlamda, yatırımcı ile yönetici arasındaki bilgi asimetrisini azaltan ve çıkar çatışmalarını minimize eden bir çerçeve sunuyor.

Günümüzde yatırımcı davranışlarında gözlemlenen en önemli dönüşümlerden biri, finansal getirin ötesinde yönetim kalitesine verilen önemin artması. Kurumsal yatırımcılar artık yalnızca “ne kadar kazandırdığına” değil, “nasıl kazandırdığına” da odaklanıyor. Bu eğilim, portföy yönetimi şirketlerini daha güçlü iç kontrol mekanizmaları kurmaya, risk yönetimi süreçlerini geliştirmeye ve yatırım kararlarında daha disiplinli bir yaklaşım benimsemeye yönlendiriyor.

Bu çerçevede, portföy yönetimi şirketlerinde kurumsal yönetimin üç temel boyutta ele alınması gerektiğini düşünüyoruz:

Birincisi, yönetim yapısının güçlendirilmesi. Yönetim kurullarının bağımsızlığı, çeşitliliği ve etkinliği, şirketin stratejik karar alma kapasitesini doğrudan etkiler. Portföy yönetimi şirketlerinde yönetim kurulunun sadece bir denetim organı değil, aynı zamanda değer yaratan bir stratejik rehber olarak konumlandırılması kritik önem taşır.

İkincisi, risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliği. Finansal piyasalardaki oynaklık ve belirsizlikler, portföy yönetiminde riskin doğru tanımlanmasını ve yönetilmesini zorunlu kılar. Kurumsal yönetim ilkeleri doğrultusunda oluşturulmuş güçlü bir risk yönetim altyapısı, yalnızca kayıpları sınırlamakla kalmaz, aynı zamanda fırsatların daha sağlıklı değerlendirilmesini sağlar.

Kurumsal yönetim, portföy yönetimi şirketleri için bir tercih değil, bir gerekliliktir.

Üçüncüsü ise şeffaflık ve yatırımcı iletişimi. Yatırımcıların zamanında, doğru ve anlaşılabilir bilgiye erişimi, güvenin sürdürülebilirliği açısından hayati önemdedir. Bu kapsamda düzenli raporlama, açık iletişim politikaları ve yatırımcı dostu uygulamalar, portföy yönetimi şirketlerinin itibarını güçlendiren unsurlar arasında yer alır.

Öte yandan, çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) kriterlerinin yatırım süreçlerine entegrasyonu da kurumsal yönetimin kapsamını genişletmekte. Portföy yönetimi şirketleri artık yalnızca finansal performans değil, aynı zamanda yatırımlarının toplumsal ve çevresel etkilerini de gözetmek durumunda. Bu yaklaşım, uzun vadeli değer yaratımını desteklerken, yatırımcı beklentileriyle de güçlü bir uyum sağlar.

Türkiye sermaye piyasalarının gelişimi açısından portföy yönetimi şirketlerinin kurumsal yönetim alanında öncü rol üstlenmesi büyük önem taşıyor. Bu kurumlar, yalnızca kendi iç yapılarında değil, yatırım yaptıkları şirketler üzerinde de yönetim standartlarının yükselmesine katkı sağlayabilecek bir etki alanına sahip. Aktif sahiplik yaklaşımı, oy hakkı kullanımı ve şirketlerle kurulan yapıcı diyalog, bu etkinin somut araçları arasında yer alıyor.

Sonuç olarak, kurumsal yönetim portföy yönetimi şirketleri için bir tercih değil, bir gerekliliktir. Güvenin en değerli sermaye olduğu bu alanda, güçlü yönetim yapıları yalnızca riskleri azaltmakla kalmaz; aynı zamanda sürdürülebilir büyümenin ve rekabet avantajının da anahtarıdır. Önümüzdeki dönemde, kurumsal yönetimi stratejik bir öncelik olarak ele alan portföy yönetimi şirketlerinin hem yatırımcı güvenini artıracığı hem de sermaye piyasalarının derinleşmesine katkı sağlayacağı açıktır.



Stratejik bir yatırımla, yeni ufuklara.

Yeni QNB Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Fon Sepeti Fonu (HTK) ile stratejik önemi ve değeri tüm dünyada artmaya devam eden havacılık ve savunma teknolojileri alanında öne çıkan şirketlere tek fon üzerinden yatırım yapma fırsatını yakalayın.



Güvenin Bileşik Getirisi: Kurumsallaşan Hissedarlık ve Şeffaf Yönetişim

Portföy yönetimi sektörümüzün ve kurumsal yatırımcılarımızın çatı kuruluşu olan TKYD üyelerinin rasyonel ve “aktif sahiplik” odaklı yaklaşımı, piyasamızdaki yönetim çitasını yukarı taşıyan en büyük itici güçtür. Bizler de TÜYİD olarak, şirketlerimizin kurumsal yönetim kaslarını güçlendirerek bu kurumsal sermaye akışına aynı şeffaflık ve raporlama kalitesiyle yanıt vermesini sağlıyoruz.



Kerem TEZCAN

Başkan
TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Derneği



Türkiye sermaye piyasalarında son yıllarda gözlediğimiz hacimsel büyümeyi, genellikle sadece “yatırımcı sayılarındaki artışlar” üzerinden okuma eğilimindeyiz. Oysa yüzeydeki bu hareketliliğin derinlerinde, çok daha kalıcı ve yapısal bir değişim yaşanıyor: **Bireysel tasarruflar, hızla profesyonel portföy yöneticilerinin kontrolünde ki yatırım fonlarına akıyor.**

Bu dönüşüm, sadece fon büyüklüklerinin artması anlamına gelmiyor; şirketlerin hissedar tabanını, yatırımcı beklentilerini ve kurumsal yönetim standartlarını kökten yeniden şekillendiriyor. Başka bir ifadeyle, Türkiye’de sermaye piyasalarının geleceğini artık sermayenin miktarı değil, sermayenin niteliği belirleyecek. Gelişmekte olan bu yeni ekosistemde, şirketlerimiz için oyunun kuralları yeniden yazılıyor.

Rakamların Gösterdiği Yapısal Dönüşüm

Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun (MKK) Temmuz 2026 başı verileri, piyasamızın ulaştığı hacmi açıkça ortaya koyuyor. Türkiye pay senedi piyasasının toplam değeri 23,06 trilyon TL’ye ulaşmış durumda. Bu tutarın 9,45 trilyon TL’lik kısmı halka açık paylardan oluşurken, yabancı yatırımcı payı %32,94, yerli yatırımcı payı ise %67,06 seviyesinde seyrediyor.

Bu tabloyu asıl anlamlı kılan unsur, hissedarlığın giderek fonlar, yani kurumsal bir aracı katman üzerinden gerçekleşmesi.

- **Fonların Ağırlığı Artıyor:** TCMB Mayıs 2026 Finansal İstikrar Raporu’na göre, Mart 2026 sonu itibarıyla, reel sektör yatırım fonlarının büyüklüğü önceki yılın aynı dönemine göre %81 artarak 2 trilyon TL’ye ulaşmış ve toplam 12 trilyon TL’lik reel sektör finansal varlıkları içindeki payı ise yıllık 3.2 puanlık artışla %13,4’ten %16,6’ya yükselmiştir.
- **Banka Dışı Finansın Yükselişi:** Banka dışı finansal kesimin toplam finansal sistem içindeki payı, 2020’deki %12 düzeyinden 2026’nın ilk çeyreğinde %26’ya yükseldi. Bu ivmede yatırım fonu piyasasındaki genişleme ön plana çıkmaktadır.
- **Milyonlarca Yeni Yatırımcı:** Yatırım fonu taşıyan yatırımcı sayısı, 2022 yıl sonuna göre %61 artış göstererek, Nisan 2026 itibarıyla 5,8 milyona ulaşmıştır.

Bu veriler bize tek bir şeyi söylüyor: Türkiye’deki tasarruflar artık doğrudan değil, profesyonel portföy yönetimi şirketlerinin (PYŞ) yönettiği fonlar aracılığıyla dolaylı olarak şirketlerimize yöneliyor. Dolayısıyla şirketlerin hissedar tabanında yalnızca bireysel yatırımcılar değil, milyonlarca tasarruf sahibini temsil eden kurumsal sermaye de giderek daha fazla yer alıyor.

Yeni Bir Sorgulama Kültürü: “Aktif Sahiplik”

Bu dönüşüm, şirketlerimiz açısından yalnızca yeni bir sermaye kaynağı anlamına gelmiyor; yatırımcı beklentilerinin niteliğini de baştan aşağı değiştiriyor. Profesyonel portföy yöneticileri, şirketleri yalnızca kısa vadeli finansal sonuçlar üzerinden değerlendirmiyor. Finansal raporlama kalitesi, risk yönetimi uygulamaları, yönetim kurulu yapısı, sürdürülebilirlik performansı ve stratejik öngörülebilirlik gibi unsurlar da yatırım kararlarının ayrılmaz bir parçası haline geliyor.

Bu yaklaşım, OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan "aktif sahiplik" (active ownership) anlayışıyla tamamen örtüşüyor. Aktif sahiplik, yatırımcıların yalnızca sermaye sağlayan taraflar olarak değil, şirketlerin uzun vadeli başarısına katkı sunan paydaşlar olarak hareket etmelerini ifade ediyor. Dünyanın önde gelen varlık yöneticilerinin yayımladığı stewards-hip raporları da kurumsal yatırımcıların giderek daha fazla yönetim kalitesine, sürdürülebilir performansa ve uzun vadeli değer yaratımına odaklandığını gösteriyor.

Bununla birlikte, fonlamanın artması tek başına daha güçlü bir yönetim anlamına gelmez. Kurumsal sermayenin piyasa kalitesine katkısı; fon yöneticilerinin aktif sahiplik kapasitesine, şirketlerin şeffaflık düzeyine ve yatırımcılarla kurdukları diyalogun niteliğine bağlıdır.

Burada kendimize sormamız gereken kritik soru şu: Fon endüstrimizin bu genişlemesi ne kadar yönetim kalitesine duyulan güvene, ne kadarı ise yalnızca alternatif getiri arayışına dayanıyor? Piyasamızın derinleşme kalitesini belirleyecek asıl unsur bu sorunun yanıtıdır. Fon piyasasındaki büyümeyi şeffaflık ve güvenle taçlandırabilirsek, kalıcı bir başarı hikayesi yazabiliriz.

Şirketler İçin Yeni Beklenti Seti

Kurumsal yatırımcı tabanının genişlemesiyle birlikte şirketlerden beklenen standartlar da doğal olarak yükseliyor. Yatırımcılar artık yalnızca dönemsel rakamları değil; şirketlerin bu performansı nasıl ürettiğini, riskleri nasıl yönettiğini ve geleceğe nasıl taşıyacağını da titizlikle inceliyor.

Bu nedenle fonlarla gelen hissedarlığın, şirketler için sadece bir finansman kaynağı değil; daha yüksek standartlar, güçlü raporlama disiplini ve hesap verebilirlik getiren stratejik bir ortaklık olduğunu unutmamalıyız. Şirket liderleri olarak, şu sorulara güçlü ve tutarlı yanıtlar vermek zorundayız:

- Değer yaratma modelimiz ne kadar sürdürülebilir?
- Risklerimizi nasıl tanımlıyor, yönetiyor ve paydaşlarımızla paylaşıyoruz?
- Yönetim ve denetim yapılarımız değişen koşullara ne kadar uyum sağlayabiliyor?
- Sermaye tahsis kararlarımız uzun vadeli değer yaratımını destekliyor mu?
- Yatırımcılarımıza ne ölçüde öngörülebilirlik sunabiliyoruz?

Bu sorulara güçlü yanıt verebilen şirketler, yatırımcı güvenini artırarak, daha geniş ve istikrarlı bir yatırımcı tabanına erişme avantajını elde edeceklerdir.

Sermaye Maliyeti: Görünmeyen Ama Ölçülebilir Bir Avantaj

Kurumsal yönetim çoğu zaman sadece etik ve uyum başlıkları altında değerlendirilir. Oysa güçlü yönetim uygulamalarının şirketler açısından çok somut, finansal sonuçları vardır. Küresel akademik çalışmalar ve yatırımcı araştırmaları, yönetim kalitesi yüksek şirketlerin daha düşük sermaye maliyetiyle fonlanabildiğini net bir şekilde gösteriyor. Şeffaf raporlama, etkin yatırımcı ilişkileri ve öngörülebilir yönetim yapıları, yatırımcıların algıladığı riski azaltırken; bu durum özsermaye maliyetine, şirket değerlemelerine ve sermayeye erişim koşullarına doğrudan olumlu yansıyor.

Bu avantajlar bilançolarda ayrı bir kalem olarak yer almasa da; daha düşük risk primi, daha yüksek değerleme çarpanları ve daha istikrarlı yatırımcı ilgisi şeklinde kendini gösterir. Güçlü yönetimin finansal değeri de tam olarak burada ortaya çıkar.

Çünkü sermaye piyasalarının en değerli ve en zor inşa edilen varlığı güvenidir. Güven, bileşik getiri gibidir; tutarlı kararlar, şeffaflık ve hesap verebilirlikle zaman içinde katlanarak büyür; ihmal edildiğinde ise hızla aşınır. Geleceğin kazananları; güven inşa eden, şeffaflığı kurumsal kültürünün ayrılmaz bir parçası haline getiren ve değişen yatırımcı beklentilerine proaktif biçimde yanıt verebilen şirketler olacaktır.

Ekosistemin Ortak Sorumluluğu

Tüm bu dönüşüm sürecinde ekosistemdeki tüm paydaşların etkin rol almasını oldukça önemli buluyorum. Şirketlerimizin yatırımcı ilişkilerini stratejik bir yönetim fonksiyonu olarak görmeleri; Portföy Yönetimi Şirketleri'nin ise performansı kısa vadeli getirilerle değil, uzun vadeli yönetim ve değer yaratımı perspektifiyle desteklemeleri gerekiyor.

Ekosistemin Ortak Sorumluluğu

TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Derneği olarak biz de bu dönüşüme rehberlik etmekten büyük gurur duyuyoruz. Sektördeki tüm paydaşları bir araya getirerek ülkemizdeki yatırımcı ilişkileri uygulamalarını küresel standartlara ulaştırmak amacıyla, 150'ye yakın kurumsal üyemizle birlikte somut araçlar sunmaya devam ediyoruz:

- **TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Zirvesi:** Ekosistemimizin liderlerini bir araya getirerek geleceğin stratejilerini tartışıyoruz.
- **TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Ödülleri:** Veriye dayalı kriterlerle iyi uygulamaları ödüllendiriyor ve piyasa normuna dönüştürmeyi hedefliyoruz.
- **TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Sertifika Programı:** Sertifikalarımızın Lisanslama ve Sicil Tutma Sistemi (LSTS) üzerinden resmi mesleki sicile işlenmesini sağlayarak mesleğimize kurumsal bir omurga kazandırıyoruz.
- **TÜYİD Gelişim Platformu:** İki haftada bir düzenlediğimiz online seminerlerimizle ekosistemimize kesintisiz bir öğrenme rutini sunuyoruz.

Geleceğe Güvenle Bakmak

Portföy yönetimi sektörümüzün ve kurumsal yatırımcılarımızın çatı kuruluşu olan TKYD üyelerinin rasyonel ve "aktif sahiplik" odaklı yaklaşımı, piyasamızdaki yönetim çitasını yukarı taşıyan en büyük itici güçtür. Bizler de TÜYİD olarak, şirketlerimizin kurumsal yönetim kaslarını güçlendirerek bu kurumsal sermaye akışına aynı şeffaflık ve raporlama kalitesiyle yanıt vermesini sağlıyoruz. Fon endüstrimizin derinliği (TKYD) ile şirketlerimizin şeffaflık standardı (TÜYİD) arasındaki bu güçlü köprü ve ortak vizyon, sermaye piyasalarımızda özlemi- ni duyduğumuz güven iklimini kalıcı kılacak ve ülkemize bileşik getiri olarak dönecektir.

Enerji Arz Şoku Sonrasında Hasar Kontrolü



Dr. İrem TALASLI

Başstratejist
İş Portföy

”Üçüncü çeyrekte finansal piyasalarda Orta Doğu’daki uzlaşının tedarik zincirlerinin devamlılığını sağlayacak şekilde sürekli hale gelmesi, ABD efektif gümrük tarife oranının mevcut durumda öngörülen %7-10 bandını aşmaması, küresel enflasyon görünümünde iyileşmeyle Fed ve ECB faiz artırım beklentilerinin fiyatlamalardan çıkması, teknoloji şirket hisselerinin seyri yakından takip edilecek.



Orta Doğu’da ABD ve İran’ın 14 maddelik bir çerçeve anlaşma üzerinde uzlaşısı sağlanması piyasaların yılın ikinci yarısına olumlu başlamasını sağlayan temel unsur oldu. İran’ın nükleer varlıklarının geleceği gibi tartışmalı konularda taraflar arasındaki müzakerelerin Ağustos ortasına kadar devam edecek olmasına karşın, petrol arzında yeniden uzun süreli kesinti öngörülüyor. Ek olarak petrol fiyatlarının beklentilerden hızlı bir şekilde, çatışmaların başlaması öncesindeki Şubat ayı seviyelerine gerilemesi küresel enflasyon üzerindeki yukarı yönlü belirsizlikleri azalttı. Fed Para Politikası Kurulu Üyelerinin Mayıs ayında %4,1 olan yıllık PCE enflasyonun yıl sonunda %3,6, %3,4 olan çekirdek PCE enflasyonun %3,3 olacağı yönündeki medyan beklentisi faiz indirim olasılığının masadan kalktığını gösteriyor. Ancak, ECB Başkanı Lagarde ve Fed Başkanı Warsh’un da son açıklamalarında işaret ettiği gibi, enerji fiyat şokunun ikincil etkilerinin sınırlı kalacağı beklentilerini Fed ve ECB’den yılın kalanında politika faiz değişikliği yönünde bir adım gelmeyeceği görüşümüzü desteklediğini düşünüyoruz. Ancak sene başına göre yükselmiş olan rezerv paralarındaki fonlama maliyetleri ve hanehalkı reel gelirdeki gerilemeler küresel büyüme tahminlerinin sene başına göre revize edilmesine neden oldu. Bu bağlamda IMF 2026 küresel ekonomik büyüme görünümü %3,3’ten %3,1’e güncellendi, 2025 büyümesi ise %3,5 olmuştur.

2026’nın üçüncü çeyreğinde finansal piyasalarda Orta Doğu’daki uzlaşının tedarik zincirlerinin devamlılığını sağlayacak şekilde sürekli hale gelmesi, ABD efektif gümrük tarife oranının mevcut durumda öngörülen %7-10 bandını aşmaması, küresel enflasyon görünümünde iyileşmeyle Fed ve ECB faiz artırım beklentilerinin fiyatlamalardan çıkması, teknoloji şirket hisselerinin seyri yakından takip edilecek.

ABD ekonomisinde imalat sanayi savaş döneminde önden yüklemeli alımlarla yılın ikinci yarısında güçlü performans sergilerken hizmetler sektöründe de ciddi bir ivme kaybı olmaması, 2026 yılında ekonomik büyümenin sene başında tahmin edilen potansiyel büyümenin altında kalsa bile emsal ülkelerden güçlü seyrini sürdüreceğini gösteriyor. Yeni Fed Başkanı Warsh, GSYİH'ya oranı %20 seviyelerinde olan Fed bilançosunun küçültülmesi, PCE enflasyonu yerine Dallas Fed'in açıkladığı kısıtlanmış ortalama PCE (Mayıs %2,4) enflasyonun referans alınması, para politikası kararlarında kullanılan ekonomik veri setinin güncellenmesi, Fed iletişim politikası gibi alanlarda çalışma grupları kurulduğunu açıkladı. Bu çalışmaların çıktılarının yılın son çeyreğinde daha fazla gündeme gelmesini beklerken, Başkan Warsh'un gelecek dönem para politikası adımlarına ilişkin yönlendirme yapmamasının piyasa faizlerinin ekonomik veri akışına duyarlılığını artırmasıyla faiz oynaklıklarında artışın yılın üçüncü çeyreğinde etkili olmasını bekliyoruz. Kısa vadeli oynaklıkların ötesine baktığımızda ise, enflasyon ve mali görünüm ile Haziran toplantısında beklentilerden daha şahin olan Fed politika duruşu nedeniyle ABD tahvil faizlerinde anlamlı bir gerileme alanı olmadığını düşünüyoruz. Ancak, mevcut durumda yıl sonuna kadar 35 bp olan Fed faiz artırımı beklentilerinin fiyatlamalardan kademeli olarak çıkmasıyla en kısa vadeli faiz oranlarında sınırlı gerileme olabileceğini ve bu durumun kısa vadeli reel faizlerde de azalışa yol açabileceğini düşünüyoruz. Euro Bölgesi büyümesinin 2026 yılında %1 altında olacağı, ABD ekonomisinin %2,2 büyüyeceği ve iki merkez bankası da yılın kalanında politika faizlerini sabit tutarken nominal getiri farkının dolar lehine kalmaya devam edeceği baz senaryoda, EUR/USD paritesinde yıl sonu beklentilerinin aşağı yönde güncellendiği görülmekte. Yine de yılın ikinci yarısında enerji fiyat şokunun etkilerinin giderek azalmasının euroyu, dolar karşısında sınırlı şekilde destekleyeceği ve EUR/USD paritesinin Mart ayı başındaki seviyelere geri dönebileceğini değerlendiriyoruz.



Hisse senedi piyasalarında savaşın sonlanmasıyla yatırımcı ilgisinin geri döndüğü görülmekte. Küresel olarak ana tema teknoloji hisseleri olarak kalmaya devam etse de bu segmentte yatırımcıların aynı yönde ve yüksek kaldıraçlı pozisyonlarındaki yoğunlaşma ile şirketlerin yüksek sermaye ihtiyacı ve hali hazırdaki borçluluk seviyeleri yılın ikinci yarısında teknoloji sektörü pozisyonlanmalarında yatırımcıların daha temkinli olacağını düşündürüyor. Diğer taraftan, yatırımcı ilgisinin, risk iştahındaki iyileşmeyle, sene başından beri teknoloji hisselerinden geride kalmış olan şirketler arasında potansiyel görülenlere doğru kaymasıyla alım ilgisinin diğer sektörlerle yayılması olası görünmekte.

Emtialar tarafında ise savaş döneminde hem ticari hem de stratejik petrol rezervlerinden yapılan kullanımların yerine konulmasının yaratacağı talebin petrol fiyatlarında mevcut seviyelerin altına gerilemeyi zorlaştıracaklarını düşünüyoruz. Altında rezerv para birimlerinde getirilerin yüksek kalması ve dolardaki güçlü seyir yatırımcı talebini önemli ölçüde baskılamakta. Merkez bankaları gibi stratejik yatırım yapan alıcıların alım ilgisinin sürmesi beklense de momentum yaratan ETF'ler gibi kurumsal yatırımcıların alım ilgisinde azalış yıl sonu altın fiyat tahminlerinde aşağı yönlü revizyonlara neden olmakta. Diğer taraftan yılın ikinci yarısında Fed'den faiz artırımı gelmeyeceği tahminimiz altında yıl başındaki öngörülerimize kıyasla daha sınırlı da olsa değer kazancı olasılığına işaret etmekte.

Yurt içinde ise yılın ikinci yarısında dezenflasyon ve politika faiz indirimleri piyasaların odağında olacaktır. Bu kapsamda Temmuz PPK toplantısından itibaren fonlama maliyetlerinde kademeli normalleşme ile yıl sonunda politika faizinin %35 seviyesine gerilediği, küresel risk iştahının da pozitif seyrettiği senaryoda hisse senedi ve tahvil piyasalarında yurt dışı yatırımcı ilgisinin artması makul görünmekte. Tahvil piyasasında yatırımcının vade riski taşıma konusundaki isteksizliği, orta-uzun vadeli tahvillerin fonlama maliyetindeki gerilemeden daha sınırlı yararlanabileceğini düşündürmektedir. Bu kapsamda yatırımcı ilgisi tahvillerde kısa-orta vadeler arasında yoğunlaşmaya devam edebilir. Faiz indirimleri öngörmekle beraber, pozitif reel faiz ortamının devamı tahminimiz çerçevesinde para piyasası enstrümanlarına olan ilginin de sürmesini beklemekteyiz. Döviz kurlarında öngörülebilir seyrin devamı beklentimiz de hisse senedi ve tahvil piyasalarında yatırımcı ilgisini destekleyecektir. Yılın devamında 5 yıl vadeli Türkiye CDS priminin mevcut seviyeleri etrafında bant hareket yapacağı öngörümüz ve küresel tahvil faizlerinde yatay seyir beklentimiz yurt dışı borçlanma araçlarında sermaye kazancı olasılığını sınırlamakta. Ancak hali hazırda iç verim oranlarının yüksek olmasının bu segmentteki yatırımcı talebinin devamını sağlayacağı değerlendiriliyor.

Bütün olarak bakıldığında yılın üçüncü çeyreğinin petrol fiyatlarındaki arz şoku sonrasında enflasyon ve para politikası patika beklentilerinde iyileşmeyle beraber yatırımcıların risk alma iştahının artacağı bir dönem olacağı öngörülmüyor. Bu bağlamda yatırımcıların küresel olarak hisse senedi piyasalarındaki fırsatları değerlendirme isteğinin sermaye akımlarını destekleyeceği düşünülmekte. Yerel tahvil piyasalarında da Türkiye gibi sermaye kazancı potansiyeli barındıran ve döviz kurunun görece olarak öngörülebilir olduğu piyasaların ön planda olabileceğini düşünüyoruz. Yılın kalan döneminde Türk lirası cinsi kısa vadeli reel getirilerin pozitif kalacağı tahminimiz, risk alma iştahı daha sınırlı olan yatırımcılar açısından para piyasası enstrümanları ve kısa vadeli borçlanma araçlarına olan ilginin devam edeceğine işaret etmekte. Rezerv para birimlerinde faizlerin yüksek kalması ve ABD dolarında yıl başındaki beklentilere göre daha güçlü seyrin devam etmesi emtialarda yukarı yönlü hareket alanını sınırlayan bir unsur olacaktır.

Agentic AI ile bir Portföy Yatırımı Çalışması



Mehmet CANER

Thurman-Raytheon Distinguished Professor
North Carolina State University,
Department of Economics,
Magnus-AI Kurucu Ortağı



Bu yazıda Designing Agentic-AI based screening for Portfolio Investment* başlıklı makalemizin genişçe bir özetini sunmaya çalışacağım. Makale şu an bilgisayar mühendisliğinde ve bunun uygulamalı alanlardaki çok gözde olan “Agentic AI” kavramıyla ilgili.

Hepimiz şu an günlük yaşamımızda bir Large Language Model (LLM-Büyük Lisan Modelleri) kullanıyoruz. Claude, ChatGPT, Gemini türü uygulamalar çeşitli sorunlarımızı hızlı bir şekilde çözmeyi deniyor. Bu tip modellerin en önemli özelliklerinden birisi hiçbir veri verilmeden (zero shot) de iyi sonuç verebilmeleri. Bu tip LLMler genelde çok yoğun ve geniş bir bilgi kaynağına hızlı ulaşım, karar verebilme yeteneğine sahip.

Agentic AI için genelde bir tür takım halinde iyi dizayn edilmiş, görev dağılımları yapılmış LLM grubu olarak düşünebiliriz. Nasıl gerçek hayatta, bir takım insanlar zor bir işi aşamalı ve karşılıklı konuşarak çözüyorsa, Agentic AI da aynı şekilde bu işi yapmayı deniyor.

Biz makalemizde, bu tür bir portföy yönetimi ve tavsiye verme mekanizması oluşturduk. Biz ilk önce iki sanal ajanımızla geniş bir portföyden, mesela S&P 500’de bütün 500 hisseden, hangilerini seçmemiz gerektiğini bu iki sanal ajandan öğreniyoruz. Bu ajanlar bize hangi hisseleri satın almamızı, ve hangi hisseleri satmamız gerektiğini tavsiye ediyorlar. Önemli bir nokta bu ajanların nasıl çalıştığı. Birinci ajanımız LLM-S, uzun dönemli şirket raporlarını ve şirket dokümanlarını analiz ediyor ve bazı faktörleri gözeterek bize senelik rapor veriyor.



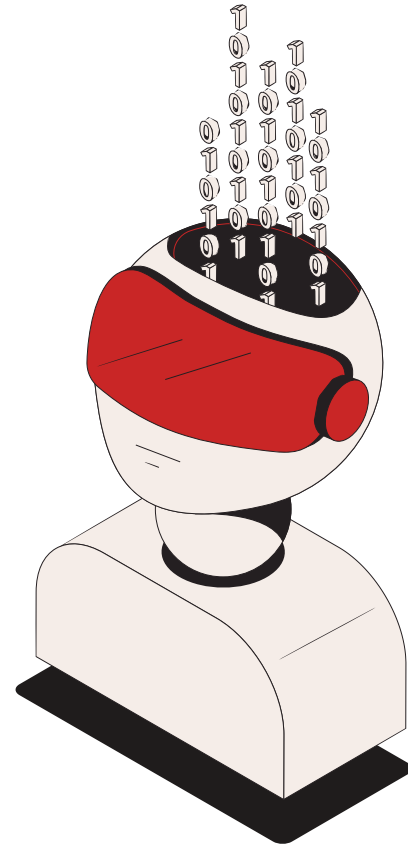
Diğer ajan FinBERT ise aylık olarak kısa dönemli makale duygusunu ölçüyor. Eğer makale bir şirket hakkında pozitif yazılar yazmışsa bu pozitif duygu olarak geçiyor ve alıma yol açabiliyor. İki ajan aralarında söyle bir konuşma protokolü hazırlamışlar: eğer iki ajan da alış ya da satışta aynı görüşteyse, o alış/satış kararı hayata geçiriliyor. Fakat eğer iki ajan hiç bir noktada anlaşamıyorlarsa, o zaman iki ajanın toplam kararları hayata geçiriliyor. Makalemizde bu tip konuşma protokolünün tek ajanlı LLM kararlarından çoğu zaman daha iyi olabileceğini gösterdik. Bu kademeden sonra bu iki ajanın verdiği alış, satış kararı başka bir ajana iletiliyor bu ajan da, quant-ajan olarak adlandırabiliriz, kendine verilmiş olan bu alım satım hisselerine ağırlık veriyor. Bunu yaparken bir yatırım matrisi teknolojisinden faydalaniyor. Genel olarak benim geliştirdiğim ve makale olarak bastırdığım yüksek boyutlu yatırım tekniklerinden faydalaniyor. Bütün bunları ampirik olarak uyguladık ve şu soruların cevabını aradık:

Algoritmamız bizim için önemli olan ABD'deki analistlerden daha iyi sonuç verebiliyor muydu? Hisse seçimi önemli mi? Ve Agentic-AI, tek ajan LLMleri performansta geçebiliyor mu? Agentic-AI, market endeksini yenebiliyor mu?

Bunları yanıtlamadan önce, şunu anlamak çok önemli, LLMlerdeki ileri zaman yanılmasını (look ahead bias) önlemek için, sadece şu anda kullanılmayan vintage LLMler kullandık. LLM-S için ChatGPT-4o (son tarih Ekim 2023), ve FinBERT (son tarih Haziran 2019). Önce Kasım 2023-Nisan 2024 arası sonuçları analiz ettik. Agentic AI bu zaman aralığında açık ara birinci geldi, ve Sharpe Rasyosu 8.16 oldu (yıllık). Üstün nitelikli insan tahminciler ise 3.17 Sharpe Rasyo getirebildi. Hisse seçiminin önemli olduğunu ise, hisse seçmeden yapılan bütün S&P 500 yeniden quant ile değerlendirildiğinde, 3.04 Sharpe Rasyosuyla açıklayabiliriz. Tek ajan ChatGPT-4o 0.95 Sharpe Rasyosu, tek ajan FinBERT ise 6.68 Sharpe Rasyosu elde etti. Bu zaman sırasında S&P 500 2.08 Sharpe Rasyosu getirmişti. Yani Agentic AI sistemimiz büyük fark yarattı.

Bütün bunların sebebi Agentic AI sisteminin halüsinasyon önleyici konuşma protokolü olduğunu düşünüyoruz. Daha geniş bir zaman dilimine içinde (Ekim 2021-Nisan 2024), hem 2022

çöküşü ve covid sonrası analizde sonuçlar bu şekilde oldu. Agentic AI 1.09 Sharpe Rasyosu ile birinci oldu, ve S&P 500 endeksi ise 0.27 Sharpe Rasyosu getirebildi. İnsan tahmincileri ise 0.19 Sharpe Rasyosu elde etti. Hiç hisse senedi seçimi yapılmadığı zaman ise quant ajan 1.00 Sharpe Rasyo elde etti. Tek ajan FinBERT ise 0.69 Sharpe Ratio, ChatGPT 3.5 ise 0.61 Sharpe Rasyosu elde etti. İnsanların başarısızlığını ise kısa dönemli iniş çıkışlarda çok ani karar vermelerine bağlı bulduk.



* Mehmet Caner & Agostino Capponi & Nathan Sun & Jonathan Y. Tan, 2026. "Designing Agentic AI-Based Screening for Portfolio Investment," Papers 2603.23300, arXiv.org.

SPK

İdari Para Cezaları



Yalçın Özge OKAT

Avukat (E. SPK Başuzmanı)
Yönetici Ortak, Okat Law



Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından verilen idari para cezalarının sık sık gündeme geldiğini gözlemliyoruz. Bu yazımızda, özellikle portföy yönetimi şirketleri ve yatırım ortaklıkları gibi tüzel kişiler bakımından uygulanabilecek idari para cezaları hakkında özet bilgiler vermeye çalışacağız. Daha ağır kabul edilen fiiller bakımından söz konusu olan sermaye piyasası suçlarına ise yazımızın sonunda değinilmektedir.

Ceza Tutarı: Genel Düzenlemede Yaklaşık en az 450.000 TL, en fazla 5.500.000 TL

SPK, yönetmeliklerine, tebliğlerine, standartlarına ve kararlarına aykırı hareket eden kişilere 20.000 ilâ 250.000 TL idarî para cezası vermeye yetkilidir. Sermaye Piyasası Kanunu'nda (Md.103/1) yer verilen bu tutarlar, her yıl yeniden değerlendirilerek artırılarak uygulanır. Buna göre, 2026 yılı için 445.243,49 TL ile 5.565.516,37 TL aralığında idari para cezası uygulanabilecektir.

Menfaat Elde Edilmişse: İki Kat İdari Para Cezası

İdari para cezalarının bu parasal sınırları, ancak menfaat temin edilmişse geçerlidir. Bu davranışlar sonucu menfaat sağlanmışsa ceza, edinilen menfaatin (yararın) iki katından az olamaz.

Tüzel Kişilere Özel Hükümler: Hasılatın %1'i / Kârın %20'si

Tüzel kişilere, aykırılığın ağırlığı ve etkilediği mağdur sayısı dikkate alınarak asgari miktardan (2026 yılı için 445.243,49 TL'den) az olmamak üzere, yıllık finansal tablolarında yer alan

- brüt satış hasılatının %1'i ile
- vergi öncesi kârının %20'sinden

... yüksek olanına kadar idari para cezası verilir.

Bir tüzel kişinin organı veya temsilcisi ya da o tüzel kişiden görev üstlenen bir kişi yükümlülüklerine aykırı davranırsa, aykırılığın tüzel kişinin zararına

sonuç doğurup doğurmadığına bakılır. Tüzel kişi zararına sonuç ortaya çıkmışsa tüzel kişiye ceza verilmez, aksi halde o tüzel kişiye de idarî para cezası verilir.

Pay Alım Zorunluluğunu Yerine Getirmeyenler: Payların Toplam Bedeline Kadar

Pay alım zorunluluğunu yerine getirmeyen gerçek ve tüzel kişilere pay alım teklifine konu payların toplam bedeline kadar idari para cezası verilir.

Örtülü kazanç aktarımında ceza: Yaklaşık en az 450.000 TL, en fazla 5.500.000 TL

Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirâk ve bağlı ortaklıklarının;

- Esas sözleşmeleri veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamülleri uyarınca,
- Kârlarını ya da malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla,
- İlişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin kârlarının ya da malvarlıklarının artmasının sağlanması hâlinde

... ilgili tüzel kişiye SPK tarafından idari para cezası verilir.

Yukarıda da belirtildiği gibi 2026 yılı için bu tutarlar 445.243,49 ilâ 5.565.516,37 TL olarak belirlenmiştir. Ayrıca verilecek idari para cezasının miktarı elde edilen menfaatin iki katından az olamaz.

Hatırlanmalıdır ki, örtülü kazanç aktarımı ilgili gerçek kişiler için (hapis cezası öngörülen) bir suçtur. Bu idari para cezaları ilgili tüzel kişiye uygulanmaktadır.

Piyasa Bozucu Eylemler: Yaklaşık 445.000 ilâ 11.141.000 TL / Menfaatin İki Katından Az Olamaz

Borsa ve teşkilâtlanmış diğer piyasaların güven, açıklık ve istikrar içinde çalışmasını bozacak nitelikteki eylem ve işlemler, Yasa tarafından, “piyasa bozucu nitelikteki eylem” sayılmıştır. Piyasa bozucu eylemleri gerçekleştiren kişilere idarî para cezası verilir. Sermaye Piyasası Kanunu’nda 20.000 ilâ 500.000 TL olarak belirlenmiş olan bu ceza tutarı, 2026 yılı için 445.243,49 ilâ 11.141.376,25 TL olarak belirlenmiştir. Menfaat sağlanması hâlinde bu ceza, menfaatin iki katından az olamaz.

Yükümlülüklerin Birden Fazla Kez İhlali: Cezanın İki Katı, Menfaat/Zarar Varsa Bunların Üç Katı

Tanımlanan kabahatlerden biri, idari para cezası verilmeden önce birden çok işlenirse tek ceza verilir, ancak tutar iki kat artırılır. Menfaat temin edilmişse veya zarara sebebiyet verilmişse, verilecek cezanın miktarı bu menfaat veya zararın üç katından az olamaz.

SPK Savunma Almadan İdari Para Cezası Veremez

SPK idari para cezalarını uygulamadan önce ilgilinin savunmasını alır. SPK’nın savunma yazısının tebliğinden itibaren 30 gün içinde savunma verilir. Aksi halde, ilgilinin savunma hakkından feragat ettiği kabul edilir.

Yargı Yolu

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca verilen idari para cezası kararlarına karşı idari yargı yoluna başvurulabilir.

Sermaye Piyasası Suçları

İdari para cezalarını gerektiren fiillerden farklı olarak, Kanun’un 106. ve devamı maddelerinde bir dizi suç tipi de düzenlenmiştir. Kanun’da yer alan başlıca sermaye piyasası suçları şunlardır:

- Bilgi suistimali (Md.106)
- Piyasa dolandırıcılığı (Md.107)
- Usulsüz halka arz ve izinsiz sermaye piyasası faaliyeti (Md.109)
- İzinsiz kripto varlık hizmet sağlayıcılığı faaliyeti (Md. 109/A)
- Güveni kötüye kullanma ve sahtecilik (Md.110)
- Kripto varlık hizmet sağlayıcılarda zimmet (Md. 110/A)
- Bilgi ve belge vermeme, denetimin engellenmesi (Md.111)
- Yasal defterlerde, muhasebe kayıtlarında ve finansal tablo ve raporlarda usulsüzlük (Md.112)
- Sır saklama yükümlülüğünün ihlali (Md.113)

Bu suçlar için Kanun’da öngörülen hapis cezaları, fiilin niteliğine göre en az altı ay ile en çok yedi yıl arasındadır (yalnız kripto varlık hizmet sağlayıcılara ilişkin cezalar ağırdır; 3 yıldan 22 yıla kadar cezalar öngörülmüştür.)

Kaynaklar

Sermaye Piyasası Hukukunun Esasları, GÜNAL, Vural, OKAT, Yalçın Özge, Eylül 2021, Oniki Levha Yayınları.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 30.12.2025 tarih ve 68/2461 sayılı Kararı uyarınca yapılan duyuru (SPK Bülteni 2025/68).

Özgeçmiş

Okat Hukuk Bürosu’nun kurucusu olan Yalçın Özge Okat, 1997-2010 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu’nda çalışmıştır. Başuzman kadrosunda iken SPK’dan ayrılan Okat görevine Avukat olarak devam etmiş, altı yılı Sermaye Piyasası Takım Lideri olmak üzere 11 yıl önde gelen hukuk bürolarında görev yapmıştır.

Yalçın Özge Okat 5 Yıldır Okat Hukuk Bürosu’nda Yönetici Ortak olarak çalışmaktadır ve Legal 500, IFLR gibi çeşitli yayınlarda Ülkemizin önde gelen Bankacılık, Finans ve Sermaye Piyasası avukatları arasında gösterilmektedir.

Okat Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi (Lisans) ve A.B.D.’de kurulu Northwestern Üniversitesi Hukuk Fakültesi/ Kellogg İşletme Fakültesi (Yüksek Lisans) mezunudur. Çeşitli kitap ve makalelerin yanı sıra, Vural Günel ile birlikte “Sermaye Piyasası Hukukunun Esasları” kitabının yazarıdır.

Finansal Okuryazarlık: Güçlü Yatırımcı, Güçlü Sermaye Piyasası



Zekeriya ÖZTÜRK

Yönetim Kurulu Başkanı
Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği



Son birkaç yılda Türkiye sermaye piyasalarında belki de tarihimizin en dikkat çekici dönüşümlerinden birine tanıklık ediyoruz. Milyonlarca vatandaşımız ilk kez yatırım dünyasıyla tanıştı; yatırım fonlarından girişim sermayesi fonlarına, sürdürülebilirlik temalı ürünlerden serbest fonlara kadar ürün yelpazesi önemli ölçüde genişledi. Teknolojinin sunduğu imkanlarla yatırım yapmak artık birkaç dakika içinde cep telefonundan gerçekleştirilebiliyor.

Bu gelişmeler, sermaye piyasalarımızın derinleşmesi ve tasarrufların ekonomiye kazandırılması açısından son derece sevindirici. Ancak madalyonun bir de diğer yüzü var.

Dünya artık daha belirsiz. Jeopolitik gelişmelerin piyasalara etkisi her zamankinden daha hızlı hissediliyor. Küresel ekonomide yaşanan kırılmalar, faiz politikalarındaki değişimler, enerji fiyatları, bölgesel çatışmalar ve dijital bilgi akışının hızı yatırım kararlarını geçmişe göre çok daha karmaşık hale getiriyor. Bir yandan yatırım araçları çeşitlenirken diğer yandan bilgi kirliliği de aynı hızla büyüyor.

Tam da bu nedenle bugün yatırımcıların en çok ihtiyaç duyduğu şey yeni bir finansal ürün değil; **doğru bilgiye ulaşabilme, riski anlayabilme ve bilinçli karar verebilme becerisidir.** Başka bir ifadeyle, **finansal okuryazarlık artık bireysel bir yetkinlik olmanın ötesinde, güçlü sermaye piyasalarının en önemli yapı taşlarından biridir.**

Bugün finansal okuryazarlığı yalnızca bütçe yapmak ya da tasarruf etmek olarak tanımlamak yeterli değil. Gerçek finansal okuryazarlık; yatırım araçlarını tanıyabilmeyi, risk-getiri dengesini doğru değerlendirebilmeyi, portföy çeşitlendirmesinin önemini kavrayabilmeyi, dijital dolandırıcılık girişimlerini ayırt edebilmeyi ve belki de en önemlisi yatırım kararlarını duygularla değil bilgiyle verebilmeyi kapsıyor.

Çünkü yatırım dünyasında çoğu zaman en büyük risk piyasa değildir; eksik veya yanlış bilgidir.

Son yıllarda sosyal medya üzerinden yayılan yatırım tavsiyeleri, doğrulanmamış içerikler ve kısa vadeli kazanç vaatleri özellikle piyasaya yeni giren yatırımcılar açısından önemli riskler oluş-



turuyor. Finansal okuryazar yatırımcı ise yalnızca hangi ürüne yatırım yapacağını değil, neden yatırım yaptığını bilen kişidir. **Kısa vadeli dalgalanmalar karşısında paniğe kapılmayan, uzun vadeli hedeflerine odaklanan ve kararlarını veriyle destekleyen yatırımcı profili, sermaye piyasalarının sürdürülebilir büyümesi açısından da büyük önem taşıyor.**

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan'ın 22 Mayıs 2026 Finansal Okuryazarlık Günü'ne istinaden yaptığı konuşmasındaki şu değerlendirmesi, yatırımcıların korunması ile finansal okuryazarlık arasındaki güçlü ilişkiyi açıkça ortaya koyuyor:

“Şu hususun altını özellikle çizmek istiyorum, finansal ürün ve hizmetlerden faydalanan yatırımcı ve tüketicilerimizin olası piyasa risklerine karşı korunabilmeleri bizim temel önceliğimizdir. Bu noktada SPK'nin asli görevi olan düzenleme ve denetleme faaliyetlerini tam ve eksiksiz yerine getirmesi çok mühimdir. Reel sektörle bağıni koparmayan, yalnızca refah değil, değer de üreten, gelir ve servet adaletsizliğini gideren bir finans piyasasının temin edilmesinde SPK'ye çok önemli sorumluluklar düşüyor.”

Yatırımcının korunması elbette etkin düzenleme ve denetim mekanizmalarıyla mümkün. Ancak bunun bir diğer önemli ayağını da bilinçli yatırımcı profili oluşturuyor. Bu nedenle son dönemde Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal okuryazarlığı stratejik bir öncelik olarak ele almasını son derece değerli buluyorum. Finansal Okuryazarlık Platformu'nun hayata geçirilmesi, ülke genelinde yürütülen farkındalık çalışmaları ve 22 Mayıs'ın “Finansal Okuryazarlık Günü” olarak ilan edilmesi, yatırımcıların yalnızca korunmasını değil, aynı zamanda bilinçlendirilmesini de hedefleyen bütüncül bir yaklaşımın önemli göstergeleridir. Bu vizyonun, sermaye piyasalarımıza duyulan güveni güçlendirirken uzun vadede daha sağlıklı ve sürdürülebilir bir yatırım kültürünün oluşmasına da önemli katkılar sağlayacağına inanıyorum.

Finansal okuryazarlık yalnızca yatırımcıyı koruyan bir mekanizma değil; aynı zamanda sermaye piyasalarına duyulan güveni artıran, tasarrufların uzun vadeli yatırımlara yönelmesini destekleyen ve ekonomik kalkınmayı güçlendiren stratejik bir yatırımdır.

Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER) olarak biz de kuruluşumuzdan bu yana finansal bilgiyi toplumun her kesimi için erişilebilir hale getirmeyi, finansal hizmetlere erişimi desteklemeyi ve bilinçli yatırımcı kültürünün yaygınlaşmasına katkı sunmayı temel misyonumuz olarak görüyoruz.

Bugün dijital eğitim platformumuz **FinKurs (www.finkurs.org)** üzerinden **13 bini aşkın kullanıcıya ücretsiz finansal okuryazarlık eğitimleri ulaştırmış bulunuyoruz.** Temel finansal okuryazarlıktan yatırım okuryazarlığına, dijital finansal güvenlikten girişimcilik finansmanına kadar farklı alanlarda geliştirdiğimiz içeriklerle bireylerin kendi hızlarında öğrenmesini destekliyoruz.

Bunun yanında kadınların ekonomik güçlenmesine yönelik projelerimiz, girişimciler için hazırladığımız eğitim programlarımız, çiftçilere yönelik finansal okuryazarlık çalışmalarımız ve erişilebilir eğitim içeriklerimizle finansal bilincin toplumun her kesimine ulaşması için çalışıyoruz. Çünkü finansal okuryazarlığın kapsayıcı olmadığı bir yerde finansal kalkınmadan da söz etmek mümkün değildir.

Önümüzdeki yıllarda yatırım dünyasının bugünkünden çok daha farklı olacağını biliyoruz. Yapay zeka destekli yatırım araçları, dijital varlıklar, sürdürülebilir finans ürünleri ve yeni nesil yatırım platformları yatırımcıların karşısına çok daha fazla çıkacak. Bu dönüşüm yalnızca yeni ürünler geliştirmeyi değil, aynı zamanda bu ürünleri anlayabilecek bilgi ve beceriye sahip yatırımcılar yetiştirmeyi de zorunlu kılıyor.

Dolayısıyla artık asıl rekabet, finansal ürünlerde değil; finansal bilinçte yaşanacak.

Ülkelerin sermaye piyasalarını güçlü kılan yalnızca teknolojiye yaptıkları yatırım değildir. Aynı zamanda yatırımcılarının bilgi seviyesidir. Bilinçli yatırımcılar daha sağlıklı kararlar alır, piyasalara daha fazla güven duyar, uzun vadeli yatırım kültürünü destekler ve ekonomik büyümenin sürdürülebilirliğine katkı sağlar.

FODER olarak inanıyoruz ki güçlü yatırımcılar yalnızca kendi finansal geleceklerini değil, ülkemizin ekonomik geleceğini de şekillendirir. Finansal okuryazarlığa yapılan her yatırım ise daha güçlü sermaye piyasalarına, daha bilinçli yatırımcılara ve daha dirençli bir Türkiye ekonomisine yapılmış uzun vadeli bir yatırımdır.



Prof. Dr. Jale Sözer ORAN



Dr. Tuğberk ÇİTİLCİ

Fiba Yatırım Araştırma Direktörü

Fildişi Kulelerin Sarsılmasından Sırça Köşklere: Davranışsal Finansın Önlenebilen Yükselişi

Piyasalar rasyonel işler, fiyatlar gerçeği yansıtır ve insanlar rasyonel kararlar alır. Onlarca yıl boyunca ekonomi teorisinin temel kabulleri bunlardı. Klasik finans, tüm bilgileri anında ve doğru biçimde işleyen, her zaman kendi faydasını maksimize eden, acısını minimize eden “Homo Economicus” yani kusursuz rasyonel insan modelini temel almıştır. Ekonomi dünyasının o her şeyden arınmış, dış dünyadan kopuk fildişi kulelerinde oturan teorisyenler, piyasaları kusursuz işleyen birer saat mekanizması gibi kurgulamışlardır.

Bu ekole göre fiyatlar, tüm bilgiyi anında yansıtan “Etkin Piyasalar” zemininde her zaman rasyonel yatırımcıların faaliyetleriyle temel değerine eşitlenmek zorundadır. Ancak finansal piyasaların gerçek tarihi, bu kulelerdeki matematiksel denklemlerin hayattaki karşılığının trajikomik bir yanılsamadan ibaret olduğunu defalarca kanıtlamıştır. Teorinin “rasyonel ve devasa birer ekonomik güç” olarak gördüğü piyasa aktörleri, gerçek dünyada zihnin yarattığı hayali canavarlarla, korkularla, coşkularla ve en önemlisi kendileriyle savaşmaktadır.

Üstelik bu fildişi kuleler zamanla sırça köşklere dönüşmüştür. Klasik teorisinin

matematiksel zarafeti, içinden bakıldığında her şeyi şeffaf ve düzenli gösterir; ancak sırça hem kırılındı hem de dışarıyı olduğu gibi değil, yansıttığı biçimde gösterir. Etkin piyasa teorisyenlerinin o şeffaf ve simetrik modelleri, gerçek piyasanın gürültüsünü, paniklerini, çılgınlıklarını ve aşırılıklarını içeri almaz, onları yansıtarak uzaklaştırır. Köşkün içindeki aktör, camın berraklığına güvenerek gerçeği gördüğünü zanneder, oysa gördüğü yalnızca kendi varsayımlarının yansımasıdır.

Bu noktada, insan psikolojisi ile finans teorisini bir araya getiren “Davranışsal Finans” disiplini devreye girmektedir. Daniel Kahneman’ın 2002 Nobel Ekonomi Ödülü almasıyla akademik rüştünü ispat eden davranışsal finans, fildişi kulelerin katı duvarlarında derin çatlaklar açmıştır. İnsanların parayla kurdukları ilişkilerde maruz kaldıkları bilişsel, duygusal ve sezgisel hataları inceleyen bu alanın iki temel dayanağı vardır. Bilişsel psikoloji ve arbitraj mekanizmasının sanılanın aksine sınırlı oluşudur. Shleifer ve Vishny’nin ortaya koyduğu üzere profesyonel arbitraj uygulayıcıları, fiyat sapmaları ne kadar büyük olursa olsun yüksek risk ve yatırımcı baskısı nedeniyle pozisyon almaktan kaçınma eğilimi göstermektedirler. Piyasanın kendiliğinden hızlı bir şekilde dengeye geleceği varsayımı bir illüzyondan ibarettir.

İnsanlar, yatırım kararları alırken çoğu zaman rasyonel analizlerden ziyade zihinsel kısayollara ve duygusal tepkilere dayanırlar. Kahneman ve Tversky’nin Beklentiler Teorisi ile kanıtladığı üzere insanoğlu, kazançlarda riskten kaçınırken zararda büyük riskler alan asimetrik bir psikolojiye sahiptir. Bu durum, yatırımcıların kazanan hisseleri erkenden satıp kaybeden hisselerle pişmanlıktan kaçınma dürtüsüyle uzun süre bağlanması sonucunu doğurur. Davranışsal finans, akılsal muhasebe ve yanlışlıklarının piyasalarda yarattığı optimum seviyeden uzak dengeleri anlamamıza yardımcı olan finans disiplini.





Bu disiplinin ampirik bulguları finans dünyasında geniş bir yelpazede pratik karşılık bulmaktadır. Portföy yönetiminde piyasanın kolektif yaptığı hatalar tespit edilerek, anomalilerden getiri sağlanabilme potansiyeli değerlendirilebilir. Non-konformist yatırımcılar aşırı iyimser ya da aşırı kötümser dönemlerdeki olası kar fırsatlarını kullanarak kalabalığa karşı pozisyon alırlar. Kurumsal finasta ise üst yönetimin aşırı güven başta olmak üzere psikolojik tuzakları analiz edilerek riskler minimize edilebilir. Üstelik yatırımcıların ruh halinden, hatta hava koşullarından bile etkilendiği ampirik olarak kanıtlanmış bir gerçektir.

Bugün bu bilgi birikimi, yapay zekanın finansal karar süreçlerine entegrasyonu bambaşka bir boyut kazanmaktadır. Makine öğrenmesi modelleri, on yıllık piyasa verisi içinde insan gözünün kolayca kaçıracağı davranışsal örüntüleri, aşırı tepki döngülerini, sürü davranışının öncü sinyallerini, sosyal medyada yayılan duygu dalgalanmalarının fiyat hareketlerine yansımaları, tespit edecek ölçüde gelişmiştir. Doğal dil işleme teknolojileri, milyonlarca haber başlığını, analist raporlarını ve merkez bankalarının faiz kararlarını gerçek zamanlı tarayarak piyasa katılımcılarının kolektif ruh halini sayısallaştırmakta, bu duygu endeksleri geleneksel fiyat modellerinin yanına alternatif bir sinyal katmanı olarak eklenmektedir. Ancak burada sırca köşkün tehlikesi yeniden karşımıza çıkmaktadır: Yapay zeka da yalnızca geçmiş dönem insan davranışlarından ve kalıplarından beslenmektedir. Dolayısıyla yapay zekâ davranışsal önyargıları ortadan kaldırmaz, en iyi ihtimalle onları daha hızlı ve daha büyük ölçekte tanımlayabilir. Camın kırılmasını sağlayan yine insanın kendisi olmak zorundadır.

Peki bu önyargılar gerçek hayatta nasıl görünür? Tarih ve popüler kültür, bunun en çarpıcı örneklerini sunar.

1975'te Steven Spielberg'in Jaws filmi beyaz perdeye geldiğinde, milyonlarca insan istatistiksel olarak son derece düşük bir riski yani köpekbalığı saldırısını gerçek bir tehdit olarak algılamaya başlamıştır. Bu, elde edilebilirlik yanılığının en çarpıcı örneğidir. Zihne kolayca gelen canlı imgeler, gerçek olasılıkların önüne geçer. Yatırımcılar da benzer biçimde yakın zamanda yaşadıkları ya da medyada geniş yer bulan olayları gerçek ağırlığından çok daha büyük bir tehdit olarak algılar ve rasyonel risk analizini devre dışı bırakarak irrasyonel davranırlar.

Tarihin bir diğer büyük çılgınlığı ise 1630'lu yılların Hollanda'sında yaşanmıştır. Calvinist ahlakın hâkim olduğu bu dönemde bastırılan

lüks ve statü sergileme arzusu kendine lale soğanlarında sığınak bulmuştur. Botanik bilgisizliği hastalıklı bir çiçeği paha biçilemez bir sanat eserine dönüştürdü ve mozaik virüsüyle enfekte tek bir lale soğanı için lüks malikaneler gözden çıkarıldı. Ancak rüya, 1637 Şubat ayında Haarlem sokaklarında yayılan bir güvensizlik dalgasıyla sona erdi ve haftalarca süren panikle servet değerindeki soğanlar sıradan sebzeler kadar değersizleşti. Bu ani çöküşün arkasında rasyonel hiçbir bilgi akışı yoktu, yalnızca kulaktan kulağa yayılan sosyal bulaşma vardı. Servetini South Sea balonunda kaybeden Isaac Newton'ın gök cisimlerinin hareketini hesaplayabileceğini ama insanların çılgınlığını asla hesaplayamayacağını söylediği rivayet edilir. Yakın tarihteki dot-com balonu, NFT ve kripto çılgınlıkları, irrasyonel sürü davranışının modern yansımalarıdır.

Büyük ekonomist John Maynard Keynes ise yatırımcı davranışlarını açıklamak için çarpıcı bir güzellik yarışması benzetmesi yapar. Bir gazete, okuyucularından 100 fotoğraf arasından en güzel buldukları altı yüzü seçmelerini ister ve ödülü doğru tahmin edene vereceğini açıklar. Ancak burada kritik bir kurgu vardır. Ödül, en güzel yüzü seçene değil, seçimi tüm katılımcıların ortalama seçimine en yakın olana verilmesidir. Dolayısıyla yarışmacı kendi beğendiği yüzü değil, başkalarının en çok beğeneceğini düşündüğü yüzü tahmin etmeye çalışır. Finans piyasalarındaki fiyat oluşumu tam olarak bu mantıkla işlemektedir. Yatırımcılar hissenin gerçek değerini hesaplamaktan ziyade, piyasa kalabalıklarının ne yöne evrileceğini tahmin etmeye çalışırlar. Kendi analizini terk edip etraftaki bilgi yığılmasına göre pozisyon alma durumu tam bir bilgi yağmuru etkisi yaratır. Piyasayı rasyonel hesaplar değil, zihnimizin gerçeğe karşı açtığı o hayali savaşlar yönetir.

Sonuç olarak, finansal kararlarımızın rasyonel matematiksel denklemlerden ibaret olmadığını kabul etmek, kurumsal ve bireysel başa-
nın ilk adımıdır. Davranışsal finansın temel öğretileri ve tarihin sarı-
sıcı hikâyeleri bizlere göstermektedir ki; piyasaları anlamak, grafikleri
veya bilançoları okumaktan önce, insan zihninin karanlık dehlizlerini
ve mantık hatalarını okumaktan geçmektedir. Bu bakış açısı, risk
yönetiminde teorik kabullerin o korunaklı ama gerçeklerden kopuk
fildisi kulelerinden çıkıp, piyasadaki irrasyonel insan faktörünü yani
gerçek dünyayı görebilmenin en kritik anahtarı olacaktır.

Bazen en büyük yatırım riski piyasada değil, zihnimizin içindedir...



Sermaye Piyasalarında Yarının Rekabeti: Sadece Teknolojik Altyapı mı, Stratejik İş Geliştirme Ortağı mı?

Finansta Yeni Büyüme Motoru: “Pazarlanabilir” ve Deneyim Odaklı Teknolojiler



Karya KÜLCÜOĞLU

Kıdemli Pazarlama Uzmanı
infina

Sermaye piyasalarında rekabetin kuralları, daha önce benzeri görülmemiş bir hızla ve köklü bir biçimde kabusu değiştiriyor. Yakın geçmişe kadar finansal kuruluşlar için birer ana ayrışma noktası olarak sunulan ve pazarlama stratejilerinin merkezine oturtulan “yüksek işlem hızı” ya da “ham finansal verinin doğruluğu” gibi kavramlar, artık tek başına bir kurumun öne çıkarmaya yetmiyor. Günümüz pazar dinamiklerinde bu unsurlar, kurumsal bir finansal kuruluşun ekosistemde varlığını sürdürebilmesi için sahip olması gereken asgari hijyen faktörlerinden ibaret haline geldi.

Peki asıl rekabet nerede yaşanıyor? Altyapıların görünmeyen derinliklerinde değil; o altyapıların üzerinde yükselen, yatırımcıya doğrudan dokunan katmanda: kişiselleştirilmiş müşteri deneyimi ve kesintisiz güven evreninde.

Bugün aracı kurumların ve portföy yönetimi şirketlerinin pazar payını büyüme mücadeleleri, müşteri edinme maliyetlerini optimize etme ve mevcut yatırımcı kitlelerini elde tutma başarıları, arkalarındaki teknoloji partnerinin vizyonu ile doğrudan bağlantılıdır. Yeni nesil yatırımcı profili, özellikle Y ve Z kuşakları, sadece bir arayüz üzerinden emir iletme değil; kendi risk algısına göre şekillenen, proaktif ve anlık içgörüler sunan akıllı ekosistemlerin parçası olmayı talep etmektedir.

Operasyonel Destekten Stratejik İnovasyona

Bu bağlamda teknoloji, finans kurumları için artık sadece back-office’te saklanan, görünmeyen operasyonel yükleri hafifleten veya maliyetleri kısarak pasif bir destek birimi değildir. Aksine, pazarlamanın en ön saflarında konumlanan, yeni yatırımcı kitlelerini kuruma çeken, markanın kurumsal vaadini ve güvenilirliğini somutlaştıran en güçlü pazarlama argümanlarından biridir. Güçlü bir teknolojik altyapı, kurumsal markanın pazardaki itibarını doğrudan inşa eder. Özellikle Portföy Yönetimi Şirketleri (PYS) açısından teknoloji alımı, yalnızca mevcut operasyonları sürdürme aracı değil; küresel finansal inovasyonu yakalama ve kurumu sürekli dinamik tutma zorunluluğudur.

Bugün sermaye piyasası aktörleri için sorulması gereken soru “Hangi yazılım paketini satın almalıyız?” gibi teknik bir satın alma sorusu olmaktan çıkmıştır.

Asıl kritik, sessiz ama kurumun geleceğini belirleyecek olan soru şudur: “Geleceğe kiminle, nasıl bir vizyoner ortakla yürüyoruz?” Çünkü doğru bir teknoloji partneri, finansal kuruluşa sadece satırlar dolusu kod veya hazır paket programlar sunmaktan ziyade; doğrudan kurumun marka değerini besleyen, sürdürülebilir ve pazarlanabilir bir büyüme motoru armağan etmelidir. Bu soruyu erken ve doğru soran kurumlar, küresel oyuna dahil olabilenlerin arasında yer alacaktır.

Sermaye Piyasalarında Platform Ekonomisi, Tokenizasyon ve Sınır Ötesi WealthTech Stratejileri

Geleneksel finansal mimarilerin ön ofis ve operasyon süreçlerini keskin çizgilerle birbirinden ayırdığı, teknolojinin yalnızca lokal veri analitiği ya da bölgesel emir iletim araçları olarak konumlandırıldığı dönem artık geri dönüşmez biçimde kapanmaktadır. Sermaye piyasalarının ve küresel varlık yönetiminin geleceğini şekillendirecek asıl dönüşüm dalgası, Platform Ekonomisi ve Varlıkların Tokenizasyonu ekseninde hızla yaklaşmaktadır.

Küresel WealthTech ekosistemine bakıldığında, sınır ötesi entegrasyon kabiliyeti ve çoklu varlık sınıflarının tek bir bütünlük çatıdan yönetilmesi artık bir lüks değil, stratejik bir zorunluluktur. Geleneksel portföy yönetimi şirketleri ve aracı kurumlar, çok yakın bir gelecekte yalnızca hisse senetleri, tahviller ya da klasik yatırım fonlarını yönetmekle sınırlı kalamayacaklar. Yatırımcılar; tokenize edilmiş gayrimenkulleri, altyapı projelerini, alternatif fonları ve yeni nesil dijital varlıkları geleneksel portföyleriyle hibrit bir şekilde görmeyi ve yönetmeyi talep edecek. Türkiye’deki finansal kuruluşların bu yeni varlık yönetimi trendlerine hızla adapte olması, lokal pazara sıkışmış rekabet sarmalından çıkmanın tek yoludur.

Tokenizasyon Türkiye İçin Bir Fırsat Penceresi

Tokenizasyonu soyut bir küresel trend olarak değil, Türkiye sermaye piyasalarının kendi dinamikleri içinde somut fırsatlara dönüşecek bir yapısal kırılma olarak okumak gerektirir.

Kira sertifikaları, Türkiye’nin halihazırda köklü bir altyapıya sahip olduğu sukuk benzeri enstrümanlar olarak tokenizasyon için en olgun zemini sunuyor.

Blokzincir tabanlı kira sertifikası ihraçları, ihraç maliyetlerini düşürürken yatırımcı tabanını kurumsal sınırların ötesine, bireysel yatırımcılara ve yurt dışı talebe doğru genişletme potansiyeli taşıyor. Altyapı projeleri cephesinde ise köprü, hastane, enerji santrali gibi uzun vadeli varlıkların tokenize edilerek küçük pay büyüklüklerinde yatırımcılara sunulması hem likidite hem de erişilebilirlik sorunlarına yapısal bir çözüm üretiyor. Gayrimenkul Yatırım Fonları başta olmak üzere geleneksel olarak yüksek giriş eşiklerine sahip alternatif fon yapılarının tokenizasyonu ise portföy yönetimi şirketlerine tamamen yeni bir yatırımcı kitlesi kapısı aralıyor.

Bu dönüşümün karmaşıklığını yönetebilmek, gerçek zamanlı ve bütünlük bir bakış açısını zorunlu kılıyor. Geleneksel ön ofis ve operasyon ayırımı ortadan kaldırarak, tüm varlık sınıflarını — geleneksel menkul kıymetlerden tokenize varlıklara kadar — tek bir perspektiften izleyen ve gün içi pozisyon takibini kesintisiz sunan IBOR (Investment Book of Records) mimarisi, bu ihtiyacın tam merkezinde duruyor. Yayıncı zeka destekli robo-danışmanlık katmanları da yalnızca bireysel yatırımcıya değil, kurumun portföy yönetimi altyapısına doğrudan değer katıyor. Öneriver bu küresel trendin Türkiye’ye özgü, regülasyon uyumlu yansıması olarak stratejik bir anlam taşıyor.

Vizyoner bir iş geliştirme stratejisi, finansal kurumların bugünün mikro rekabet koşullarına değil, yarının küresel platform dünyasına hazırlanmayı hedefler. API tabanlı, esnek, modüler ve uluslararası standartlara uyumlu bir mimari; kurumlara yalnızca operasyonel konfor sağlamaz, yeni küresel iş birlikleri kurma, alternatif iş modelleri geliştirme ve sınır ötesi gelir kanalları yaratma gücü kazandırır.

Sonuç olarak, blokzincir ve tokenize varlık mimarisini stratejik yol haritasına dahil eden, regülasyon uyumunu — KVKK, Bilgi Sistemleri Tebliği, iş sürekliliği — bir yük olmaktan çıkıp rekabet avantajına dönüştüren ve teknolojiyi doğrudan bir iş geliştirme ortağı olarak konumlandıran kurumların yarının kazananları arasında yer alacak. Infina olarak biz, otuz yıldır inşa ettiğimiz güven ilişkisini ve mühendislik birikimini bu dönüşümün hizmetine sunuyoruz. Bu dönüşümün yakın bir takipçisi olmaktan ziyade, finansal kuruluşlarla beraber geleceği inşa ediyoruz.



Entegrasyonlarımızla
finans sektöründeki kurumları
geleceğe taşıyoruz.



infina.com.tr



Yapay Zekâya Hazır Sermaye Piyasası Altyapıları: Güvenli, Ölçeklenebilir ve Akıllı Dönüşüm

“Yapay zekâ, sermaye piyasalarında veri yönetiminden operasyonel verimliliğe, regülasyon uyumundan yatırımcı deneyimine kadar birçok alanı yeniden şekillendiriyor. Bu dönüşümden sürdürülebilir değer üretmek isteyen aracı kurumlar ve portföy yönetimi şirketleri için güvenli, izlenebilir ve ölçeklenebilir altyapılar kritik önem taşıyor. ATP CTO’su İlyas Daşkaya ile yapay zekâya hazır sermaye piyasası altyapılarının önemini ve ATP’nin bu dönüşümdeki rolünü konuştuk.



İlyas DAŞKAYA

CTO
ATP

Sermaye piyasalarında rekabetin tanımı hızla değişiyor. Aracı kurumlar ve portföy yönetimi şirketleri açısından “yapay zekâya hazır altyapı” bugün ne anlama geliyor?

Yapay zekâya hazır olmak, mevcut sistemlerin üzerine bir yapay zekâ aracı eklemekten çok daha kapsamlı bir konu. Sermaye piyasaları gibi yüksek güven, hız ve regülasyon hassasiyeti gerektiren bir alanda bu kavram; verinin doğru toplandığı, anlamlandırıldığı, güvenli biçimde işlendiği ve iş süreçlerine kontrollü şekilde entegre edilebildiği bir teknoloji mimarisini ifade ediyor.

Aracı kurumlar ve portföy yönetimi şirketleri yüksek hacimli işlem verisi, müşteri etkileşimi, piyasa verisi, risk göstergeleri ve regülasyon kaynaklı operasyonel veriyi çalışıyor. Bu veriler parçalı sistemlerde, standartlaşmamış formatlarda ya da yeterince izlenebilir olmayan süreçlerde tutulduğunda yapay zekâdan beklenen hız, verimlilik ve içgörü üretilmez. Bu nedenle veri yönetimi, entegrasyon kabiliyeti, yetkilendirme, mevzuat uyumu ve sistem ölçeklenebilirliği aynı mimari bütünlük içinde ele alınmalı.

Burada kritik nokta, yapay zekânın kurumun karar destek, operasyon, risk ve uyum süreçleriyle güvenli biçimde çalışabilen bir teknoloji bileşeni olarak tasarlanmasıdır. Rekabet avantajı artık tekil teknolojilerden ziyade, bu teknolojileri sürdürülebilir ve iş sonuçlarına dönüştürülebilir bir yapı içinde yönetebilme kabiliyetinden doğuyor. Bu ihtiyacı hızlandıran temel dinamikler ise yatırımcı beklentilerindeki değişim, operasyonel süreçlerin karmaşıklaşması ve regülasyonlara uyumun teknolojiyle daha yakından ilişkili hale gelmesi olarak öne çıkıyor.

Yapay zekâ ve veri analitiği yatırımcı deneyimini ve operasyonel verimliliği nasıl dönüştürüyor?

Yapay zekâ ve veri analitiği, yatırımcı deneyimini statik bir hizmet anlayışından dinamik ve bağlamsal bir yapıya taşıyor. Yatırımcıyı doğru analiz ettiğinde ya da risk profilinin ötesinde; işlem alışkanlıkları, portföy tercihleri, piyasa hareketlerine verdiği tepkiler ve hizmet beklentileriyle birlikte değerlendirmek mümkün hale geliyor. Kurumlar bu verileri doğru analiz ettiğinde yatırımcılarına veriyi birlikte anlamlı içgörü de sunabiliyor. Bu da daha doğru segmentasyon, daha etkili müşteri iletişimi ve daha güçlü sadakat yaratıyor.

Özellikle dalgalı piyasa dönemlerinde yatırımcıya doğru zamanda doğru bağlamı sunabilmek, güven ilişkisinin korunması açısından kritik önem taşıyor. Operasyon tarafında ise yapay zekâ; veri toplama, sınıflandırma, raporlama, anomali tespiti, müşteri segmentasyonu ve karar destek süreçlerinde önemli değer üretiyor. Biz yapay zekâyı insanı süreçten çıkaran değil, insanın daha doğru ve hızlı karar almasını sağlayan bir teknoloji katmanı olarak görüyoruz. Doğru kurgulanmış yapılar, riskleri daha erken görünür kılarken ekiplerin zamanını daha stratejik alanlara yönlendiriyor. Böylece kurumlar hem yatırımcı deneyimini iyileştiriyor hem de operasyonel verimliliklerini sürdürülebilir biçimde artırıyor.

ATP Tradesoft’un sermaye piyasalarına yönelik teknoloji yaklaşımı içinde ATP FinX ve ATP AiX çözümlerinizi, bu dönüşüm ihtiyacına nasıl yanıt veriyor?

ATP Tradesoft’u, sermaye piyasalarının görev kritik süreçlerinde kurumlara yalnızca teknoloji sağlayan değil, teknolojiyi ölçülebilir iş değerine dönüştüren stratejik bir iş ortağı olarak konumlandırıyoruz. ATP FinX, bu yaklaşımın sermaye piyasalarına özel geliştirilmiş yeni nesil platform karşılığı. Satıştan risk yönetimine, muhasebeden uyuma kadar farklı süreçleri uçtan uca bütünlük bir mimariye ele alıyor. Yapay zekâ destekli otomasyon ve gerçek zamanlı veri analitiğiyle manuel süreçleri akıllı iş akışlarına dönüştürüyor; kurumların pazara çıkış sürelerini kısaltmasına, değişen piyasa koşullarına daha çevik yanıt vermesine ve operasyonlarını ölçeklenebilir biçimde yönetmesine katkı sağlıyor.

ATP AiX ise bu yapının üzerine güvenli üretken yapay zekâ kabiliyetleri ekleyen kurumsal yapay zekâ platformumuz. Çoklu model mimarisi, kurum içi dokümanlarla çalışabilen asistan yapısı, merkezi yönetim kabiliyeti ve gerektiğinde on-premise çalışabilen mimarisiyle regüle sektörlerin ihtiyaçlarına yanıt veriyor. Bu sayede kurumlar, yapay zekâ kullanımını veri güvenliği, erişim yönetimi ve denetlenebilirlik ilkeleriyle uyumlu şekilde yönetebiliyor.

FinX, görev kritik sermaye piyasası süreçlerini bütünlükten; AiX, bu süreçlere kurumsal ölçekte yönetilebilir bir yapay zekâ katmanı kazandırıyor. ATP Tradesoft’un dikey uzmanlığıyla birlikte değerlendiril-

diğinde, bu iki çözüm sermaye piyasaları için uçtan uca izlenebilir, regülasyonlarla uyumlu ve yapay zekâyı hazır bir dönüşüm mimarisi ortaya koyuyor.

Önümüzdeki dönemde sermaye piyasalarında yapay zekânın rolü nasıl evrilecek? ATP AiX bu gelecek vizyonunda nasıl konumlanıyor?

Yapay zekânın sermaye piyasalarındaki rolünü, mevcut süreçlere hız kazandıran yardımcı bir teknolojiyle sınırlı görmemek gerekiyor. Asıl dönüşüm, kurumların veriyi, bilgiyi ve karar mekanizmalarıyla çalışma biçiminde yaşanacak. Bugüne kadar veri çoğunlukla raporlama, izleme ya da geriye dönük analiz amacıyla kullanılıyordu. Yeni dönemde ise yapay zekâ, bu veriyi daha erken sinyal üreten, karar süreçlerini besleyen ve operasyonel refleksleri güçlendiren bir yapıya taşıyacak.

Bu değişim, sermaye piyasası kurumları için yapay zekânın kurum içinde hangi veriyi, hangi kurallar çerçevesinde ve hangi kullanıcı profilleriyle çalışacağını yönetmeyi kritik hale getiriyor. ATP AiX’i bu açıdan, kurumlara özel yapay zekâ kullanımını sürdürülebilir biçimde kurumsallaştıran stratejik bir platform olarak konumlandırıyoruz. Platform; farklı yapay zekâ modellerini, kurumun kendi bilgi kaynaklarını, kullanıcı yetkilerini, güvenlik politikalarını ve merkezi yönetim kabiliyetlerini aynı çerçevede buluşturuyor.

Bu yaklaşım, aracı kurumlar ve portföy yönetimi şirketlerinin kurum içi dokümanlardan operasyonel kayıtlara, raporlama süreçlerinden karar destek mekanizmalarına kadar farklı bilgi alanlarını yapay zekâ destekli bir çalışma ortamına taşımalarını sağlıyor. Böylece yapay zekâ, bireysel ve dağıtık kullanımlardan çıkarak kurumsal ölçekte yönetilebilir bir kapasiteye dönüşüyor.

Sermaye piyasaları açısından baktığımızda, yapay zekânın gelecekteki rolü yalnızca otomasyon ya da analizle sınırlı olmayacak. Yapay zekâ; veri yönetimi, operasyonel mükemmellik, regülasyon uyumu, yatırımcı deneyimi ve stratejik karar alma süreçlerini destekleyen kurumsal bir zekâ katmanına dönüşecek. ATP AiX de bu vizyon doğrultusunda kurumlara, yapay zekâyı güvenli, ölçeklenebilir ve sürdürülebilir biçimde iş süreçlerinin bir parçası haline getirebilecekleri güçlü bir altyapı sunuyor.

Türkiye 125 2026

Brand Finance®

ATP



İlk kez ve gururla!

Dünyanın önde gelen bağımsız marka değerlendirme ve strateji danışmanlık kuruluşu Brand Finance, "Türkiye'nin En Güçlü ve En Değerli Markaları - Türkiye 125" raporunda ATP'yi Türkiye'nin en değerli markaları arasında sıraladı.

ATP Tradesoft

ATP Zenia

ATP Digital

ATP GreenX



Emirhan Cad. No:109 Kat:9 Atakule 34349 Beşiktaş İstanbul - Türkiye



+90 212 310 6500



www.atptech.com





Sermaye Piyasalarının Yeni Nesil Finansal Zekâsına Yön Veriyoruz

Rasyonet'in Portföy Yönetimi Sektörü İçin Yapay Zekâ ve Yeni Nesil Çözümler Vizyonu



Vahide UNUTMAZ BARIN

Genel Müdür Yardımcısı
Rasyonet

Rasyonet olarak 2000 yılından bu yana portföy yönetimi sektörünün güvenilir çözüm ortağı olarak yazılım, veri, otomasyon ve analiz çözümleri üretiyoruz. Kurulduğumuz günden bu yana temel hedefimiz, sermaye piyasalarının ihtiyaç duyduğu doğru veriyi, en hızlı ve en analiz edilebilir formatta kullanıcılarımıza sunmak oldu. Bugün geldiğimiz noktada ise bu hedefi yalnızca veri sunumu ile sınırlı görmüyor; güçlü teknoloji altyapımız, sektörel deneyimimiz ve yapay zekâ yatırımlarımızla portföy yönetimi sektörünün karar alma süreçlerine yeni bir finansal zekâ katmanı kazandırmayı amaçlıyoruz.

Portföy yönetimi sektörü bugün her zamankinden daha fazla ve-riyle çalışıyor. Ancak asıl farkı yaratan unsur doğru veriyi, doğru bağlamda, hızlı ve güvenilir biçimde yorumlayabilmek. Fon büyüklükleri, yatırımcı davranışları, risk metrikleri, piyasa koşulları ve regülasyon gereklilikleri aynı anda değişirken, kurumların rekabet avantajı veriyi ne kadar etkin kullanabildikleriyle doğrudan bağlantılı hale geliyor.

Bu bakış açısıyla geliştirdiğimiz **EquityRT** platformuna entegre edilen Model Portföy, Strateji Oluşturma ve Backtesting modülleriyle kullanıcılarımıza daha güçlü bir analitik öngörü yeteneği kazandırmayı hedefliyoruz. Kullanıcılarımız, farklı yatırım stratejilerini geçmiş veriler üzerinde test edebiliyor, model portföylerini daha sistematik biçimde oluşturabiliyor ve karar alma süreçlerini veri temelli analizlerle destekleyebiliyor.

PortfolioBase Fon Platformu ile portföy yönetimi sektörüne rakip analizi, pazar gelişimi, fon getirileri, risk metrikleri, fon büyüklükleri, yatırımcı talebi ve yatırımcı sayıları gibi çok boyutlu

verilere erişim ve analiz imkânı sunuyoruz. Bu sayede kullanıcılarımız yalnızca kendi fon performanslarını değil, pazarın genel yönünü ve rekabet dinamiklerini de daha bütünsel bir bakış açısıyla değerlendirebiliyor.

PortfolioBase Entegre Portföy Yönetim sistemimiz emir yönetiminden risk analizine, regülasyon uyumundan performans raporlamasına kadar portföy yönetimi sektörünün operasyonel süreçlerini tek çatı altında topluyor. Bu yapı, kurumların hem operasyonel verimliliğini artırıyor hem de stratejik içgörü üretme kapasitesini güçlendiriyor.



Bunun yanında Hemen Rapor uygulamamızla finansal rapor ve yatırım bültenlerinin hazırlanma süreçlerini önemli ölçüde otomatikleştiriyoruz. Veri entegrasyonundan görselleştirmeye,

formatlamadan rapor üretimine kadar pek çok adım sistem tarafından yönetilebilir hale geliyor. Böylece kurumlar, zaman alan manuel süreçler yerine içerik kalitesine, yorum gücüne ve yatırımcı iletişimine daha fazla odaklanabiliyor.

Tüm bu çözümlerin arka planında Rasyonet'in yurt içi ve yurt dışı sermaye piyasalarına ilişkin yüz binlerce veriden oluşan güçlü veri tabanı ve API/Web Servis altyapısı yer alıyor. Bu altyapı sayesinde kurumların iç ve dış müşterilerine yönelik dijital projelerinde güvenilir veri omurgasını sağlayan, sürdürülebilir ve esnek çözümler sunan bir iş ortağı konumundayız.

Doğru Veri, Doğru Karar

Rasyonet olarak "Doğru veri, doğru karar" mottosu ile hareket ediyoruz. Yapay zekânın başarısının eğitildiği ve beslendiği verinin doğruluğu ile doğrudan ilişkili olduğunun farkındayız. Sermaye piyasaları gibi güven, hız ve doğruluğun kritik olduğu bir alanda yapay zekânın yalnızca hızlı sonuç üretmesi yeterli değil. Üretilen sonucun izlenebilir, açıklanabilir ve denetlenebilir olması da aynı derecede önemli. Bu nedenle **yapay zekâyı bir karar merci olarak değil, insan uzmanlığını güçlendiren denetlenebilir bir karar destek aracı** olarak konumlandırıyoruz. Kullanıcılarımıza sunduğumuz veriyi çapraz kontroller, geçmiş veri tutarlılık analizleri ve yapay zekâ destekli hata kontrol sistemleriyle sürekli izliyoruz. Amacımız, kullanıcılarımızın karar alma süreçlerinde güvenilir veriye daha hızlı ulaşmasını sağlarken, hata payını azaltan ve kontrol edilebilir bir teknoloji deneyimi sunmak.

Bizim için yapay zekâ insanın yerini alan değil, insanın karar kalitesini artıran bir teknoloji. Özellikle portföy yönetimi gibi sorumluluğun ve regülasyonun yüksek olduğu bir alanda, uzman sezgisini, kurumsal hafızayı ve veriye dayalı analitiği aynı zeminde buluşturmak gerektiğine inanıyoruz.

Bu yaklaşımı kendi iç süreçlerimizde de uyguluyoruz. Yakın zamanda GPU tabanlı kendi yapay zekâ altyapımıza yaptığımız yatırım ile dış servis bağımlılığımızı azaltırken, sistem stabilitesini ve veri gizliliğini güçlendirdik. Geliştirdiğimiz kurum içi yapay zekâ asistanı; teknik ekiplerimizin, satış ve operasyon birimlerimizin şirket içi bilgiye daha hızlı erişmesini sağlıyor. Kod incelemesi, dokümantasyon desteği ve anomali tespiti gibi alanlarda yapay zekâdan yararlanıyoruz. Ancak nihai değerlendirme ve onay her zaman insan uzmanlığında kalıyor.

Kullanıcı Deneyiminin Yeni Dili: ERA Chatbot ve Mobil Platformlar



Son yıllarda finansal karar alma süreçleri giderek daha mobil, daha hızlı ve daha anlık hale geldi. Kullanıcılarımız toplantı salonlarında, müşteri ziyaretlerinde, seyahat sırasında veya dünyanın farklı bir noktasından aynı güvenilir veriye ve analiz kabiliyetine erişmek istiyor. Bu ihtiyacı dikkate alarak EquityRT ve Portfolio-Base Fon Platformu kullanıcılarımız için mobil uygulamalarımızı hayata geçirdik.

Mevcut platformlarla senkronize çalışan mobil uygulamalarımız,

larımız, kullanıcıların takip ettikleri verilere ve analiz ortamlarına daha esnek biçimde erişmesini sağlıyor. Bu uygulamaları, yalnızca masaüstü deneyiminin mobil versiyonu olarak değil, finansal analizin değişen çalışma alışkanlıklarına uyum sağlayan yeni bir kullanım katmanı olarak görüyoruz.

Kullanıcı deneyimini dönüştüren bir diğer önemli adımımız ise yapay zekâ destekli asistanımız ERA oldu. ERA'yı ürün içi destek aracı olmasının yanı sıra zaman içinde kullanıcıların analiz alışkanlıklarını anlayan, doğru veriye doğru bağlamda ulaşmalarını sağlayan yeni nesil bir finansal çalışma arkadaşı olarak konumlandırıyoruz.

Bugün kullanıcılarımız ERA üzerinden fonksiyonlara ve veri kapsamına dair sorularına hızlı yanıt alabiliyor. ERA'nın yeteneklerini çok daha geniş bir alana taşımak için çalışmalarımız devam ediyor. Kullanıcılarımızın platform içerisinde menüler arasında gezinmek yerine doğal dilde soru sorarak veri setlerine, analiz ekranlarına, karşılaştırmalı sonuçlara ve ilgili finansal içgörülere ulaşabilmesini amaçlıyoruz.

Altyapı, Güvenlik ve Sürdürülebilir İnovasyon

Finansal teknolojilerde inovasyonun sürdürülebilir olabilmesi için yeni ürün ve özellikler geliştirmek yeterli değil. Regülasyon uyumu, veri güvenliği, operasyonel süreklilik ve sistem performansı da en az ürün kabiliyeti kadar kritik. Bu nedenle geliştirdiğimiz her yeni modül ve yapay zekâ katmanını kurumsal yönetim, denetlenebilirlik ve uyumluluk perspektifiyle de ele alıyoruz.

Önümüzdeki dönemde yapay zekâ geliştirmeleri, veri kalitesi yatırımları, mobil kullanım senaryoları ve kullanıcı deneyimini sadeleştiren yeni fonksiyonlar gündemimizin önemli başlıkları olmaya devam edecek. Amacımız, portföy yönetimi sektöründe kurumların daha hızlı, daha güvenilir ve daha ölçeklenebilir karar alma süreçleri oluşturmalarına katkı sağlamak.

Portföy yönetimi sektörünün dijital dönüşümünde **en kalıcı katma değer, güvenilir veri, sağlam altyapı, denetlenebilir yapay zekâ ve derin sektörel uzmanlığın birleşiminden** doğacağına inanıyoruz.

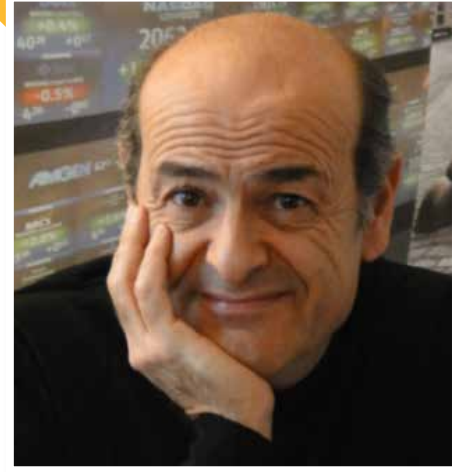
Türkiye'den Dünyaya Uzanan Finansal Teknoloji

Rasyonet olarak gurur duyduğumuz konulardan biri de ülkemizi yurt dışında temsil ederek gerçekleştirdiğimiz teknoloji ihracatı. Avrupa, Amerika ve Afrika kıtalarında varlık gösteren EquityRT finansal analiz platformumuz, bugün sekiz farklı ülkede yüzlerce finans profesyoneline hizmet veriyor.

Bugün Türkiye'den geliştirilen bir finansal teknoloji altyapısının farklı kıtalarda kurumlar tarafından kullanılıyor olması ülkemizin sermaye piyasaları teknolojilerindeki üretim gücünün de önemli bir göstergesi. Finans piyasalarında teknoloji üretmek, yalnızca yazılım geliştirmekten ibaret değil; piyasanın dinamiklerini, kullanıcı ihtiyaçlarını, regülasyon beklentilerini ve finansal karar alma süreçlerinin hassasiyetini derinlemesine anlamayı gerektiriyor.

Rasyonet olarak 25 yılı aşkın deneyimimizi, güçlü veri altyapımızı ve yeni nesil yapay zekâ yatırımlarımızı bu vizyonla birleştirerek sermaye piyasalarının ve portföy yönetimi sektörünün dijital dönüşümüne yön vermeye devam edeceğiz.

NEMLİ TEMMUZ TARİHİNDEN VICIK HİKÂYESLER



Ali PERŞEMBE

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Saha Rating

1946

Fransız modacı Louis Reard bir Paris defilesinde erkeklerin bayıldığı bir giysiyi tanıttı: Bikini! İsmi de o yıllarda ABD'nin hidrojen bombası testleri yaptığı Güney Pasifik'teki Bikini Atolleri'nden aldı. Daha birkaç ay önce başka bir Fransız tasarımcı (Jacques Heim) biraz daha kapalı (göbeği kapatıyordu) bir bikini yapmış ve ismi de (küçük olduğu için) "Atom" koymuştu. Atom tutmadı, bikini tuttu.

Evet bikini 1946'da doğdu ama bilinen en eski bikinili kadın resimleri Sicilya'daki Villa Romana del Casale'deki, Roma devrinde kalma "10 Bakireli Oda" mozaiğinde (1700 yaşında).



Evet bikini 1946'da doğdu ama 1957 yılında Brigitte Bardot Cannes Film Festivali'nde çiçekli bikinisini giyene dek pek popüler olmadı. Playboy dergisi kapağına 1960'a dek bikinili bir kadın resmi koymamıştı. Ursula Andress 1962 yılında o ünlü beyaz bikinisini Dr. No filminde giydi. 2011 yılında o bikini müzayedede 54 bin dolara satıldı.

Erkeklerin en sevdiği spor, plaj voleybolu, olimpiyatlara 1996 yılında girdi. O zamandan beri de bikini o sporun resmi forması. Bikini 1951 yılından beri de dünya güzellik yarışmalarının bir parçası oldu ama 2014 yılında çıkarıldı.

Girişimci Nguyễn Thị Phương Thảo'nun sahibi olduğu ve Vietnam'ın ilk özel havayolu şirketi VietJet Air 28 Ocak 2018'de bi-

kinili modellerin hosteslik yaptığı bir uçuşla Vietnam 23 yaş altı futbol takımını uçurdu. Millet in pek hoşuna gitmedi ama adam milyarder ve şirketi bugün Vietnam pazarının %30'una sahip. Bikini Gücü!

Dünyanın en pahalı bikinisini tasarımcı Susan Rosen Sports Illustrated dergisi için tasarladı. Üzerinde 150 karatlık platin var ve değeri \$30 milyon. 2011 yılında da Andrew Schneider dünyanın ilk güneş enerjisi panelli bikinisini yaptı. Plajda telefonunuzun pili hep bitiyorsa kaçırmayın.

Şaka değil, 5 Temmuz ABD'de Ulusal Bikini Günü. Erkeklerin de bayramı sayılır.

1977

Roger Moore ve Barbara Bach'ın baş rollerini oynadığı onuncu James Bond filmi *The Spy Who Loved Me* (Beni Seven Casus) filminin Londra galası yapıldı. Aralarında Sean Connery, David Niven, Timothy Dalton, Pierce Brosnan, Daniel Craig'in olduğu o harika James Bond karakterlerinin (Cary Grant, Clint Eastwood, Burt Reynolds, Tom Jones, Liam Neeson, Mel Gibson, Hugh Grant, Will Smith kapıdan döndüler) arasında belki de en sevileniydi Roger Moore. 12 yıl boyunca James Bond oldu (7 film). En yaşlı Bond da oydu. İlk filmi (*Live and Let Die*) çevirdiği 1973 yılında 45 yaşındaydı. 1985 yılında kendini emekliye ayırdığında "artık kızım yaşındaki kızlarla aşk sahneleri çekmekten utanıyorum," dedi.



Çevirdiği bütün filmlerde koştuğu sahneleri dublörü oynadı, çünkü koşarken komik görüldüğünü düşünürdü. Filmlerde yüzlerce adam öldürdü ama aslında küçükken kazara bacağından vurulduğu için ateşli silahlardan çok korkardı. Kontaratında sonsuz sayıda puro maddesi vardı. Ağzından eksik etmediği Montecristo puroları yapımcılara binlerce sterline patlardı.

1962'den bu yana 26 Bond filmi çevrildi. Filmler (enflasyon ayarıyla) \$17 milyar yaptı. Bugün hem Apple hem de Amazon, James Bond haklarını alabilmek için delicesine kapışıyorlar. James Bond markası başarısını biraz da John F. Kennedy'ye borçlu. JFK 1961 yılında *Life* dergisindeki röportajda en sevdiği romanın *From Russia With Love* (Rusya'dan Sevgilerle) olduğunu söyleyince bilet satışları uçtu gitti. Sonra JFK filme gitti ama bu izleyeceği son film oldu (suikaste kurban gideceği Teksas'a gitmeden bir gün önce). Tam Bond filmi gibi.

Bond filmleri öyle oluyor. Bond bugüne dek 352 kişiyi öldürdü, ona 4.662 kez ateş edildi. Ölmedi ama kendini öldürmeye çalışıyor. Bir ara günde 70 sigara içiyordu (yaratıcısı Ian Fleming 80 içerdi) ve Martini'siz günü geçmiyor. Her bir Martini bardağında 130 kalori var. Bond için önemli değil, çünkü bugüne dek yattığı 52 kadınla her aşk yaptığında o kadar kalori harcıyor. Kadınlar da onu öldürmeye çalışıyor (52 tanenin dörtte üçü buna çalıştı).

Bond'u gören her kadın onla yatmadı. Filmlerin yapımcısı bir kadın. Barbara Broccoli 30 yıldır bu işi yapıyor. Hikâyeyi seçiyor, kızları seçiyor, helikopterleri seçiyor. Seçtiği kızlardan biri (Caroline Cossey) doğduğunda erkekti. *Playboy* dergisine poz veren ilk transseksüel model oldu. Hikâyeler çok heyecanlı

ama aslında Ian Fleming ismi seçerken çok sıradan olmasını istemişti. James Bond ismini okuduğu kuş gözlemi kitabındaki ornitolog Dr. James Bond'dan arakladı.

1991

Donald Trump ikinci eşi Marla Maples'a evlilik teklif etti ve takriben 1,5 milyon dolar değerinde 7,5 karatlık elmas bir yüzük hediye etti.

2017'nin Ocak ayında Trump başkanlık yeminini edip ABD'nin 45. başkanı olurken Washington DC'deki törende üç eşi de vardı: şimdiki eşi Melania, Çekya doğumlu ilk eşi Ivana ve en küçük kızının annesi Marla Maples.

Trump, Marla ile kırıştırmaya başladığında 13 yıllık ilk eşi Ivana ile beraberdi. Mankenlik yapan Marla ise 22 yaşındaydı (Trump'tan 17 yaş genç) ve ona Georgia Şeftalisi deniliyordu.

1992 yılında Donald Ivana'yı boşadı ve bir sonraki yıl New York'un ünlü Plaza Otel'indeki şatafatlı bir törende 1.500 davetlinin önünde hamile Marla ile evlendi. İşlerin sarpa sarması uzun sürmedi. Altı yıllık evliliğin ikinci üç yıllık yarısı boşanma davasıyla uğraşmakla geçti. Marla "onu değiştirebileceğimi umdum ama yanılmışım," dedi.

2000 seçimlerinde Trump bir ara aday olmayı düşünmüştü ama Marla hemen basına çıkıp aman ha diyerek Amerikan halkına bir uyarı göndermişti. 2016'da seçildiğinde ise "asla bunun gerçekleşebileceğini düşünmemiştim," dedi.

Nafaka duruşmasında Trump servetinin 1,17 milyar dolar olduğunu beyan etti. Bu çok abartılı bir rakamdı ama o "ne kadar yüksek beyanat verirsene hakim o kadar sana sempati duyar," dedi. Marla'nın ise o zaman bankada 100 bin doları vardı. Marla'nın avukatları 25 milyon istedi. Olmadı. Trump Marla'ya 1 milyon + 1 milyon da ev alması için verdi. Çocuk için de 21 yaşına gelene kadar yılda 100 bin vermeyi kabul etti. Trump, ilk eşi Ivana ile boşandığında henüz o kadar akıllı değildi. O ilk boşanma ona 14 milyon dolara patlamıştı.

Marla Maples boşandıktan sonra 1999 yılında California'da 1,35 milyon dolara 500 m2'lik bir ev aldı. Dört yıl sonra evi 2,2 milyona sattı. Televizyon kariyeri de devam etti. Bir daha hiç evlenmedi.





FON DÜNYASINDAN HABERLER



Halim ÇUN

Yönetim Kurulu Danışmanı
Inveo Portföy

State Street'e göre ABD'de ETF sayısı Yatırım Fonlarını Geçecek

State Street'in 2026 Küresel ETF Görünümü raporu ile, 2026'daki Borsa Yatırım Fonu (ETF) piyasalarının olası evrimine ilgili artık geleneksel haline gelen "açık ve test edilebilir" tahminler listesi açıklandı. Bu tahminler, momentumun nerede geliştiğini, dönüm noktalarının nerede ortaya çıktığını ve değişimin uzlaşma beklentilerinden daha erken—ya da geç—gelebileceğini ortaya koyuyor.

Kuzey Amerika ETF piyasası için sıralanan 13 tahminden öne çıkan bazıları şöyle:

ABD ETF'leri 2,1 trilyon dolar net giriş çekecek: Yıl boyunca, ETF sektörünün ABD'de işlem gören ETF'lere 2,1 trilyon dolar giriş çekmesi bekleniyor; State Street tarafından yer verilen ETF.com verilerine göre, bu rakam 2025 sonunda kaydedilen 1,49 trilyon doları geçiyor. Geçen yıl küresel olarak ETFlere 1,9 trilyon dolar para girişi olmuştu.

ABD'de yatırım fonlarından daha fazla ETF olacak: ABD ETF sayısı, (para piyasası fonları ve fon sepeti fonları hariç) yatırım fonları sayısını aşacak ve zaten mevcut olan bir eğilimi sürdürecektir. Raporda, ETF'lerin düşük maliyetleri, vergi verimliliği, likiditesi ve kullanım kolaylığı sayesinde Kuzey Amerika'da baskın yatırım araçlarından biri haline geldiği ve genç yatırımcılar arasında özellikle popüler olduğu belirtiliyor: ETF'ler, Millennials portföylerinin ortalama %30'unu oluşturuyor. Bu oran X kuşağı için %26, Baby Boomer için %21. Anketler, tüm yaş gruplarında ETF'lere portföy tahsislerinin %20 veya daha fazla oranda artabileceğini, bunların arasında X kuşağı yatırımcılarında %31 artış beklentisinin bulunduğunu ortaya koyuyor.

İlk 1 Trilyon Dolarlık ETF Ortaya Çıkacak: Piyasa, 1 trilyon doları aşan ilk ETF'nin piyasaya çıkışı veya bu oranda büyümesini bekliyor.

Küresel ve Gelişmekte Olan Piyasa Hisse Senetlerine Para Girişleri iki katına çıkacak: ABD'nin küresel gelişmekte olan piyasa hisse senedi ETF'lerine yatırımları 2025 seviyelerine kıyasla iki katına çıkacak.

Raporuna detaylarına <https://www.statestreet.com/web/insights/articles/documents/2026-global-etf-outlook-from-wrap-per-to-backbone.pdf> linkinden ulaşabilirsiniz.

Pictet Avrupa'da ilk YZ ile Geliştirilmiş Hisse Senedi Endeksi Aktif ETF serisini başlattı

Pictet Asset Management Mart 2024'te tanıtılan Lüksemburg merkezli UCITS fonu Pictet – Quest AI-Driven Global Equities'in başarısının ardından bu kez de yapay zeka (YZ) ile Geliştirilmiş UCITS ETF serisini lanse etti. Önceki fon, kuruluşundan Mayıs 2026'nın sonuna kadar dolar bazında %50,0 oranında gelir elde ederek, aynı dönemde %45,9 getiri gösteren MSCI World Endeksi'ni geçti.

Pictet Asset Management Niceliksel Yatırımlar Başkanı David Wright, "Yatırımcılar genellikle getirileri iyileştirmenin yeni veya egzotik üstün performans kaynakları aramak anlamına geldiğine inanıyor. Gerçekte konu, genellikle aynı yatırım evrenini ve veriyi daha akıllıca yönlendirmekle ilgili. İşte burada YZ öne çıkıyor – insanların göremediği karmaşık kalıpları tespit edebiliyor," değerlendirmesinde bulundu.

Şirketin açıklamasına göre, YZ modeli geleneksel faktör tabanlı geliştirilmiş endeks yaklaşımlarından farklı bir üstün performans kaynağı (alfa) sunuyor. Bazı Pictet Asset Management müşterileri, pasif varlıklarının maliyetlerini dengelemek için zaten bunu kullanmakta; Örneğin, pasif bir alokasyonun %20'sini geliştirilmiş endeks stratejisine aktarmak, portföyün endeks kısmının maliyetini sıfıra yaklaştırabiliyor...

SEC, Yenilikçi Varlıklara Yatırım yapacak ETF'leri Kamuoyu Görüşüne Açtı

ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC), "Yeni ETF'ler" hakkında yorum talebi (RCF) yayınlayarak, yenilikçi varlık sınıflarına yatırım yapmak veya yeni yatırım stratejileri ile ilgilenmek isteyen ETFler için kamuoyundan görüş talep etti. Söz konusu görüş talebi, "ETF evreninde yeniliği kolaylaştırmanın yolları ve yatırımcıları koruma, adil, düzenli ve verimli piyasaları sürdürme ve sermaye oluşumunu kolaylaştırma yollarına odaklanıyor."

SEC Başkanı Paul S. Atkins, “Komisyon, ABD ETF pazarının yatırımcılara etkin hizmet verirken büyümeye ve yenilik yapmaya nasıl devam edebileceği konusunda kamuoyunun görüşlerini almak istiyor, ve son piyasa değişikliklerine en iyi şekilde nasıl yanıt vereceğimizi değerlendirirken piyasa katılımcılarından gelen geri bildirimleri incelemeyi dört gözle bekliyorum,” dedi.

RFC, bu tür ETF’leri “Yeni ETF’ler” terimi altında gruplandırıyor; bu terim, RFC’de “yenilikçi varlık sınıflarına maruz kalma veya yeni yatırım stratejileri kullanma konusunda ilgi gösteren” ETF’ler olarak kabaca tanımlanıyor ve özellikle “kripto varlıklara; emtia odaklı enstrümanlara; tek hisse stratejilerine; güçlendirilmiş kaldıraça; blokzincir destekli fırsatlara; özel varlıklara; etkinlik sözleşmelerine; ve/veya yukarıdakilerin herhangi birinin kombinasyonuna” yatırım düşünen ETFlere dikkat çekiliyor.

“Borsada işlem gören fonlar büyük bir başarı hikayesidir,” diyor SEC’in Yatırım Yönetimi Bölümü Direktörü Brian Daly’nin verdiği bilgiye göre, ETF’ler 2019’daki 4 trilyon dolardan 2025 sonunda 12 trilyon doların üzerine çıktı. Daly, “ETF’ler büyümeye devam ettikçe ve yeni stratejiler ortaya çıktıkça, kamu katılımı, önümüzdeki gelişim yıllarını başarılı kılmak için temel soruları yanıtlamada hayati öneme sahiptir,” dedi. Kamuya açık yorum süresi, yorum talebinin Federal Kayıt’ta yayımlanmasını takiben 60 gün boyunca açık kalacak.

ABD ETF Varlıkları Mayıs’ta Yeni Rekora Ulaştı: 15.69 Trilyon Dolar

ABD ETF sektörü, Mayıs ayında büyük bir dönüm noktasına ulaştı; yönetimdeki toplam 15.69 trilyon dolarlık varlıkla yeni bir rekor kırarak, ETFGI’nin son raporuna göre, bir ay önce kaydedilen 14.87 trilyon dolarlık zirveyi geride bıraktı.

Sadece Mayıs ayında ABD ETF piyasası güçlü bir varlık büyümesi yaşadı ve 189,01 milyar dolar net yeni sermaye çekti. Bu aylık giriş, yıl başından bu yana net girişleri eşi benzeri görülmemiş bir seviyeye taşıdı. 2026’nın ilk beş ayında toplanan 837,35 milyar dolar, önceki tüm rekorları kırarak 2025’in aynı döneminde kaydedilen 443,32 milyar doları çok aştı.

Avrupa ETF’lerine para girişleri ilk yarıda 219 milyar Euro ile rekor oldu

Morningstar verilerine göre, Avrupa ETF’leri ve borsada işlem gören emtialar (ETC’ler) Haziran ayında 36,9 milyar Euro net para girişi çekerek, yatırımcıların küresel ve ABD hisse senetlerine tahsisatlarını artırmasıyla ilk yarı girişlerini rekor düzey olan 219 milyar Euro’ya taşıdı.

Yönetilen varlıklar, Mayıs ayındaki 3,18 trilyon Euro’dan Haziran sonunda 3,23 trilyon Euro’ya yükseldi ki bu, esas olarak piyasa değerlenmesi ile değil yatırımcıdan para girişiyle gerçekleşti.

Hisse senedi ETF’leri, Mayıs’taki 24,6 milyar Euro’dan Haziran ayında 29,8 milyar Euro’ya artan talep ile para girişinin ana itici gücü olmaya devam etti. Teknoloji sektörü ETF’leri, yapay zeka ve yarı iletken üretimiyle bağlantılı stratejilere olan talebin desteğiyle 1,8 milyar Euro giriş çekti.

Aktif ETF’ler Haziran ayında 4,1 milyar Euro giriş çekerek ay boyunca gelen tüm Avrupa ETF akışlarının %11,1’ini oluşturdu. Aktif ETF’lerdeki varlıklar 108,8 milyar Euro’ya yükseldi.

Varlık yöneticileri arasında, iShares Haziran ayında 10,5 milyar Euro ile en yüksek net girişleri çekerek, Vanguard ve State Street’in önünde yer aldı.

Geçen yılın en iyi performans gösteren fonunu satın almalı mısınız?

Avrupa hisse senedi ve tahvil fonlarına yönelik 15 yıllık bir süreci inceleyen Morningstar çalışması, geçmiş getirilerin gelecekteki başarıyı öngörülebilirliğini sorguladı.

Yatırımcılar fon seçerken genellikle geçmiş performansa bakarlar. Güçlü tarihsel getirilerin gözlemlenmesi ve karşılaştırılması kolaydır ve sıralamalarda, önerilerde ve finansal medyada sıkça vurgulanır. Sonuç olarak, rakiplerini geride bırakan fonlar, genellikle daha fazla yatırımcı ilgisi ve para girişi çeker; çünkü geçmişleri genellikle kalite veya yönetici becerisi sinyalleri olarak yorumlanır.

Ancak önemli soru, geçmiş sonuçların devam edip etmediğidir. Morningstar’ın 2010’dan 2025’e kadar olan dönemde Avrupa’da yerleşik hisse senedi ve sabit getirili fonlar üzerine yaptığı çalışma, güçlü performansın sürdürülmesinin zor olduğunu ortaya koydu. Bir yıl içinde kategorilerinde en üst sıralarda yer alan fonların, ertesi yıl orada kalma şansı sınırlı kaldı. Birçoğu ortalara doğru geri çekildi, bazıları ise diplere düştü.

Çalışmaya göre, güçlü yakın dönem sonuçları analiz için faydalı bir başlangıç noktası olabilir, ancak tek başına nadiren yeterli olacaktır. Bir yıl içinde en üst beşli içinde yer alan fonların %25,0’i ertesi yıl orada kalabildi ve neredeyse aynı oranda, %24,6’sı, alt beşli içine düştü ya da birleşme veya tasfiye yoluyla ortadan kayboldu.

Alt sıradaki fonların, anlamlı bir şekilde toparlanmaktan çok, zayıf kalmak veya kaybolmak olasılığı daha yüksekti: %34,9’u alt beşli içinde kaldı ya da birleştirildi veya tasfiye edildi, oysa sadece %17,8’i en üst beşe yükseldi. Bu nedenle, geçmiş performans kazanmaya devam edecek yeni kazananları bulmaktan ziyade, mücadele etmeye devam edebilecek fonları belirlemek için daha faydalı görünüyor.

Performans kalıcılığının yorumlanması zor olmasının bir nedeni, tüm bunların yönetici becerisini yansıtmaması ve sürekli riske maruz kalma ile ilişkilendirilebilmesidir. Hisse senedi fonları arasında kalıcılık ise hisse senedi piyasasının ivmesiyle yakından bağlantılı. Aktif hisse senedi fonları arasında süreklilik, momentum getirileri güçlü olduğunda genellikle artma eğiliminde. Son kazananlara yönelen fonlar, piyasa liderliği devam ettiğinde bundan faydalanır ve bu da onları en iyi performans gösterenler olarak kalma olasılıklarını artırır. Ancak aynı maruziyet, özellikle dalgalı piyasalarda momentum tersine döndüğünde bir engel haline gelebilir. Bu, görünürdeki kalıcılığın sürekli üstün hisse senedi seçimini değil, ödüllendirilmiş bir piyasa faktörü—ya da riske maruz olmayı—yansıttığını göstermektedir.

Raporun detaylarına <https://www.morningstar.com/en-gb/business/insights/research/european-persistence-in-funds> linkinden ulaşabilirsiniz.

Allfunds kurucusu ve eski CEO'su Juan Alcaraz hayatını kaybetti

Dünyanın önde gelen uçtan uca B2B WealthTech platformlarından biri haline gelen, servet ve varlık yönetimi sektörlerindeki fon şirketleri ile dağıtıcıları birbirine bağlayan fon platformu Allfunds'ın kurucusu ve eski CEO'su Juan Alcaraz, Nisan ayında 56 yaşında vefat etti.

Juan Alcaraz, Allfunds'ı Banco Santander içinde bir iş birimi olarak kurdu ve bir fon dağıtım devi olarak bıraktı. Şirketi 2000'deki kuruluşundan geçen yıla kadar yönetti. Geçen yıl görevini eski HSBC küresel özel bankacılık CEO'su Annabel Spring devraldı.

Allfunds'ın Alcaraz'ın vefatının ardından yaptığı açıklamada, "Juan, Allfunds'ı yirmi beş yıldan fazla bir süre önce kurdu ve şirketin dünyanın önde gelen fon dağıtım platformuna dönüşmesine liderlik etti. Net bir vizyon, derin bağlılık ve önümüzdeki gelişmelere yönelik kalıcı heyecanla hareket eden ilham verici liderliği, Allfunds'ın varlık yönetimi sektöründe küresel bir şampiyon olmasına katkı sağladı," denildi.

Alcaraz'ın ortaya koyduğu vizyona ilişkin bir yorumda, menkul kıymet işlemleri için merkezi takas, mutabakat ve risk yönetimi sağlayan ABD altyapısı Ulusal Menkul Kıymetler Takas Kurumu'nun (NSCC) Avrupa'da bir eşdeğeri olmadığına dikkat çekildi. Avrupa fon dağıtımının, Merkezi Menkul Kıymetler Saklama Depoları (CSD'ler) ve Uluslararası Merkezi Menkul Kıymetler Saklama Depoları'ndan (ICSD) oluşan parçalanmış yapısına işaret edilirken, merkezi bir karşı

taraf olarak hareket eden NSCC'nin aksine, Avrupa'nın işlem sonrası mimarisinin yapısal olarak merkeziyetsiz olduğu kaydedildi.

Bir takas merkezi olarak değil, pazarın henüz üretmediği bir yapı olarak inşa edilen Allfunds, "Avrupa'nın işlem sonrası parçalı altyapısının üzerinde entegre fon dağıtımını ölçekli şekilde yürütmek için dijital bir ekosistem," olarak tanımlandı.



Allfunds, Nisan 2021'de Euronext Amsterdam borsasında kayıtlı ve 66 ülkede 1.400'den fazla fon ortağı ile 900'den fazla dağıtıcıyı birbirine bağlayan bir platform haline geldi; 2025 yılı itibarıyla yönetimi altında 1,76 trilyon Euro büyüklüğünde varlık bulunuyor.

Ocak ayında Deutsche Börse, Allfunds'ı yaklaşık 5,3 milyar Euro değerlemesiyle satın almayı kabul etti. Anlaşma, Allfunds platformunu Deutsche Börse'nin Clearstream Fonu ile birleştirecek. Geçerli düzenleyici onayların alınmasına tabi olan Satın Alınmanın tamamlanmasının 2027'nin ilk yarısında gerçekleşmesi bekleniyor.

Franklin Templeton, 250 Dijital'in Satın Alınmasını Tamamladı

Franklin Templeton, dijital varlık sektörü deneyimli isimleri Christopher Perkins ve Seth Ginns'in liderliğindeki aktif bir kripto para yatırım yönetimi şirketi olan 250 Digital'i satın aldı. Satın alma işlemi, 250 Digital'in yatırım ekibini ve daha önce CoinFund tarafından yönetilen tüm likit kripto para stratejilerini içeriyor. Anlaşmanın bir parçası olarak, Franklin Templeton bu stratejilere yatırım yapacak.



Şirketin açıklamasına göre, satın almanın tamamlanması Franklin Templeton'un dijital varlık ekosisteminde altyapı inşa etme konusundaki uzun vadeli bağlılığını ve firmaya göre kurumsal yatırımın yeni neslini şekillendirecek teknolojilere olan inancını yansıtır.



Franklin Templeton CEO'su Jenny Johnson 250 Digital satın alımına ilişkin olarak değerlendirmesinde, "Yatırım yetenekleri ve farklılaşmış stratejileri birleşerek, dijital varlıklardaki yeteneklerimizi güçlendirecek ve bizi adanmış, kurumsal düzeyde kripto yatırım yönetim ekibine sahip, küçük bir küresel varlık yöneticileri grubu arasında

konumlandırarak; böylece dünya çapında müşterilere hizmet etme kapasitemizi artıracak," dedi.

Perkins bölümün başında olacak ve Ginns, yeni kurulan Franklin Crypto birimini Franklin Templeton Digital Assets yatırım deneyimli Tony Pecore ile birlikte yönetecek ve kurumsal büyümeyi hedefleyen kripto yerel uzmanlığını Franklin Templeton'un küresel dağıtımıyla birleştirerek Baş Yatırım Sorumlusu olarak görev yapacak.

"Kriptonun kurumsal zamanı geldi ve Franklin Crypto, küresel müşterilerimizin bu karmaşık ve hızla gelişen varlık sınıfında yol almasına yardımcı olacak; böylece onların gelişmiş yatırım ihtiyaçlarını karşılayan uzmanlık, bilgi ve dijital varlık ürünleri sunacak," diyen Perkins ekledi: "Seth, Tony ve ekiplerimizle iş birliği içinde, Franklin Crypto'yu dijital varlık yönetiminde küresel lider olarak konumlandıracağız."

Fon tokenizasyonunun öncüleri

31 Mayıs 2026 itibarıyla yönetimdeki 1,78 trilyon dolarlık varlıkla Franklin Templeton, dünya genelinde 35'ten fazla ülkede faaliyet gösteriyor. Franklin Templeton Digital Assets'in, 31 Aralık 2025 itibarıyla yönetiminde yaklaşık 1,8 milyar dolarlık küresel varlık bulunuyor.

Franklin Templeton, 2018'den beri tokenomik araştırmaları, veri bilimi ve teknik uzmanlığı birleştirerek en son çözümler sunan dijital varlık yatırımı ve blokzincir yeniliğinde öncü şirketlerden biri olarak görülüyor. Kısaca BENJI olarak bilinen Franklin OnChain

ABD Hükümet Para Fonu 2021'de faaliyete geçti ve alım-satım işlemlerini işlemek ve hisse sahipliğini kaydetmek için blokzincir entegre teknolojisini kullanan dünyanın ilk ABD kayıtlı yatırım fonu oldu.

Bu alanda yine öncülerden olan, halihazırda 170 milyar dolarlık varlığı yöneten WisdomTree'nin CEO'su Jonathan Steinberg ise bir konferansta, "Yatırımın altın çağına giriyoruz, ancak sektör şaşırtıcı derecede yavaş ilerledi," açıklamasını yaptı. Steinberg, son yedi yıldır tokenizasyona yatırım yapıyor ve şimdi blokzincirde 7/24 faaliyet gösteren ve yerleşen dünyanın ilk para piyasası fonunu yönetmekte...

Diğer taraftan, 2026 FIFA Dünya Kupası sadece 48 takım ve üç ülkenin -ABD, Meksika ve Kanada—ortak ev sahipliği yapmasıyla tarihi bir dönüm noktası olarak değil, aynı zaman-



da dijital finans sektörü ile eğlence ekonomisinin yakınlaşmasını sağlamlaştıran ve elektronik ödemelerin, dijital cüzdanların, tokenizasyonun ve yeni perakende yatırım biçimlerinin kitlesel benimsenmesini teşvik eden bir spor etkinliği olarak da kayda geçecek gibi görünüyor.

Dijital varlıklar arasında en hızlı büyüyen segmentlerden biri, taraftarların anketlere katılabilmesi, ödüller kazanması ve özel deneyimlere erişmesini sağlayan blok zinciri tabanlı hayran tokenleri olarak görülüyor. Küresel bir pazar araştırma ve danışmanlık firması olan DataIntelto'ya göre, küresel hayran token pazarı 2025'te 3,8 milyar dolar değerine ulaştı ve 2034'e kadar 18,6 milyar dolara çıkabilir; bu da yaklaşık %19,3'lük yıllık bileşik büyüme oranına denk geliyor...

▲ Baillie Gifford, Birleşik Krallık'ta tokenize edilmiş ilk halka açık fonu kurdu

1908'de kurulan bağımsız küresel yatırım yöneticisi Baillie Gifford, küresel bir finansal hizmetler şirketi olan BNY ile birlikte Baillie Gifford Gelişmiş Getiri Fonu'nu (BAGEY), tamamen yerel İngiltere düzenlemesine göre tokenize edilmiş ilk fon olarak halka sundu.

Dolar üzerinden değerlendirilen BAGEY, uygun yatırımcılara aktif olarak yönetilen, bir İngiltere düzenlemelerine göre, Ethereum ve Solana kripto para birimleri üzerinde Açık Uçlu Yatırım Şirketi (OEIC) yapısı aracılığıyla kısa vadeli halka açık özel sektör tahvili portföyüne erişim sunuyor.



Baillie Gifford'ın açıklamasına göre, tokenlar doğrudan yatırımcının Fondaki varlığı olarak çıkarılıyor ve

kamuya açık blok zincirleri de sahiplik için yasal doğruluk kaynağı olarak kullanılıyor. Firma buna göre, kamuya açık blok zincirlerini bir fonun temel mimarisine uygun şekilde kullanarak, yatırımcıların düzenlenmiş yatırım fonlarından beklediği standartları, sürekli, şeffaf ve programlanmış bir biçimde çalışan piyasalar için tasarlanmış bir altyapıya doğru genişletiyor. Bunun, fon katılım paylarının nasıl çıkarıldığı, transfer edildiği ve kullanıldığı konusunda yeni olanaklara da kapı açan bir gelişme olduğuna dikkat çekilmiş.

Baillie Gifford'da Dijital Varlıklar ve Tokenizasyon Başkanı Theo Golden, "Tokenizasyon ancak finansı temelde daha iyi hale getirirse önemli olur. Çünkü altyapının etrafında dijital bir sarmalayıcı yeterli değil. Müşteriler yeniliğe onun kendisi için ihtiyaç duymaz; daha net sahipliğe, daha güçlü yönetime, daha hızlı takas ve güvenebilecekleri altyapıya ihtiyaçları var," değerlendirmesinde bulundu.

▲ Matt Benchener, Hargreaves Lansdown'ın yeni CEO'su olarak göreve başladı

Eski Vanguard yöneticisi Matt Benchener, İngiltere merkezli özel yatırımcılar için yatırım ve tasarruf platformu Hargreaves Lansdown'ın (HL) yeni CEO'su olarak Temmuz ayında görevine başladı.



HL, 1981 yılında Peter Hargreaves ve Stephen Lansdown ortaklığında kuruldu ve 2007 yılında Londra Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeye başladı. Geçen yıl Mart ayında Nordic Capital ve Abu Dabi Yatırım Otoritesi'nin de dahil olduğu bir konsorsiyum tarafından satın alındıktan sonra ise borsa kotasyonundan çıkarıldı.

İngiltere'nin en büyük DIY yatırım platformu HL, iki milyondan fazla müşteriye 172,7 milyar Sterling değerinde varlık yönetiyor. Yeni görevinde Benchener, İngiltere'nin "perakende yatırımcılar ulusu" haline gelmesine yardımcı olma taahhüdünü ifade etti.

Benchener'ın Vanguard'ın teknolojisini ve dijital platformlarını dönüştürme deneyimi ile şirketin danışmanlık işini genişletmedeki rolü öne çıkarılırken, HL son olarak, üst düzey liderlik ekibini iki yeni işe alımla güçlendirdi. Finans platformu, Charles Thompson'ı baş teknoloji direktörü olarak, Michael Finnegan'ı ise dönüşüm sorumlusu olarak atadı. İki yönetici de Vanguard'dan HL'ye katılacak ve ABD pazarında teknoloji ve perakende yatırımı alanında geçmişiyle sahip bulunuyor.

▲ Eski FED Başkanı Alan Greenspan 100 yaşında vefat etti

ABD Merkez Bankası'nın (FED) uzun yıllar başkanlığını yapan, "Maestro" olarak bilinen ve döneminin en etkili ekonomik politika yapımcılarından biri haline gelen Alan Greenspan Haziran ayında vefat etti. 100 yaşındaydı.



Greenspan, dört ABD başkanı ile beş dönem Fed başkanlığı yaptı; 1987'de kendisini aday gösteren Ronald Reagan ile göreve başladı. George W. Bush dönemindeki görevi 2006'da sona erdi. On sekiz buçuk yıllık görev süresi, 1951'den 1970'e kadar merkez bankasına başkanlık eden William McChesney Martin'in dört ay gerisinde, ikinci en uzun dönemdi.

Fed'in yaptığı açıklamada, Greenspan'ın vefatının "derin bir üzüntüyle" kaydedildiği ve "para politikası ve ekonomik düşünceye katkılarının bu kurumda, daha geniş ekonomi alanında ve ülkede kalıcı bir iz bıraktığı" ifade edildi.

New York'ta doğan Greenspan, 1950'lerde mezun olduğu New York Üniversitesi'nde ekonomi dersleri verdi; aynı zamanda 21 yıl boyunca yönetimine yardımcı olduğu ekonomik danışmanlık firması Townsend-Greenspan & Co.'nun başkanıydı. Richard Nixon'ın 1968 başkanlık kampanyasında iç politika araştırmaları direktörü idi ve Nixon göreve başladıktan sonra da ona yarı zamanlı danışmanlık yaptı.

1974'te, Nixon yönetiminin son yılında Greenspan, Başkanlık Ekonomik Danışmanlar Konseyi başkanı oldu ve Başkan Gerald Ford'un görev süresi boyunca görevde kaldı. Ford'un 1976'daki yenilgisinden sonra ekonomik danışmanlık işine geri döndü ve Fed'e atanana kadar orada devam etti.

Greenspan'ın görev süresinin başlamasından iki ay geçmiş iken, borsa en büyük bir günlük yüzde düşüşünü yaşadı; Dow 19 Ekim 1987'de %22 düştü; o gün "Kara Pazartesi" olarak anıldı. Ertesi gün Greenspan, Fed'in "ekonomik ve finansal sistemleri desteklemek için likidite kaynağı olarak hizmet etmeye" hazır olduğunu açıkladı. Onun güvencesi, piyasanın nispeten hızlı bir toparlanmaya başlamasına yardımcı oldu.

Fed'deki döneminde, ABD ekonomisi tarihindeki en güçlü büyüme dönemi ekonomik genişlemelerinden birini yaşadı. İşsizlik %4'ün altına düştü, borsa o dönemde rekor seviyelere ulaştı.

2000'de dot-com balonunun patlamasından sonra, ekonomi 2001'de resesyona girdi ve 11 Eylül terör saldırılarıyla daha da sarsıldı. Bu durum, Greenspan ve Fed'in ana faiz oranını o zamanlar duyulmamış seviyelere indirmesine ve sonunda %1'e ulaşmasına yol açtı.

Greenspan, görevdeyken konut balonu söylentilerini reddetti ve bireysel yerel piyasaların aşırı fiyatlandırılabilirliğini ancak ülke çapında bir balon olduğuna dair hiçbir kanıt olmadığını söyledi. Ancak 2008 sonbaharında ülke genelinde ev değerleri çöküp haciz ve banka iflas artışı yaşandığında, Temsilciler Meclisi Denetim Komitesi önünde bu durumu hayretle karşıladığını ifade etti.

Fed'deki görev süresinde Greenspan'ın kamuoyuna yaptığı açıklamalar, yoğun ve anlaşılması zor üslubu ile ünlendi; yatırımcılar onun ne demek istediğini çözmekte zorlandı.

Bu tesadüf değildi. 1995 yılında New York Times'a, "Zamanımın büyük bir kısmını sorulardan kaçınmaya çalışarak harcıyorum ve çok net olmaktan endişe duyuyorum," demişti.

5 Aralık 1996'da televizyonda yaptığı bir konuşmadaki alışılmadık açık sözlülüğü, piyasada biraz çılgınlık yarattı. Para politikası belirlemenin zorluklarını tartışırken şöyle dedi:

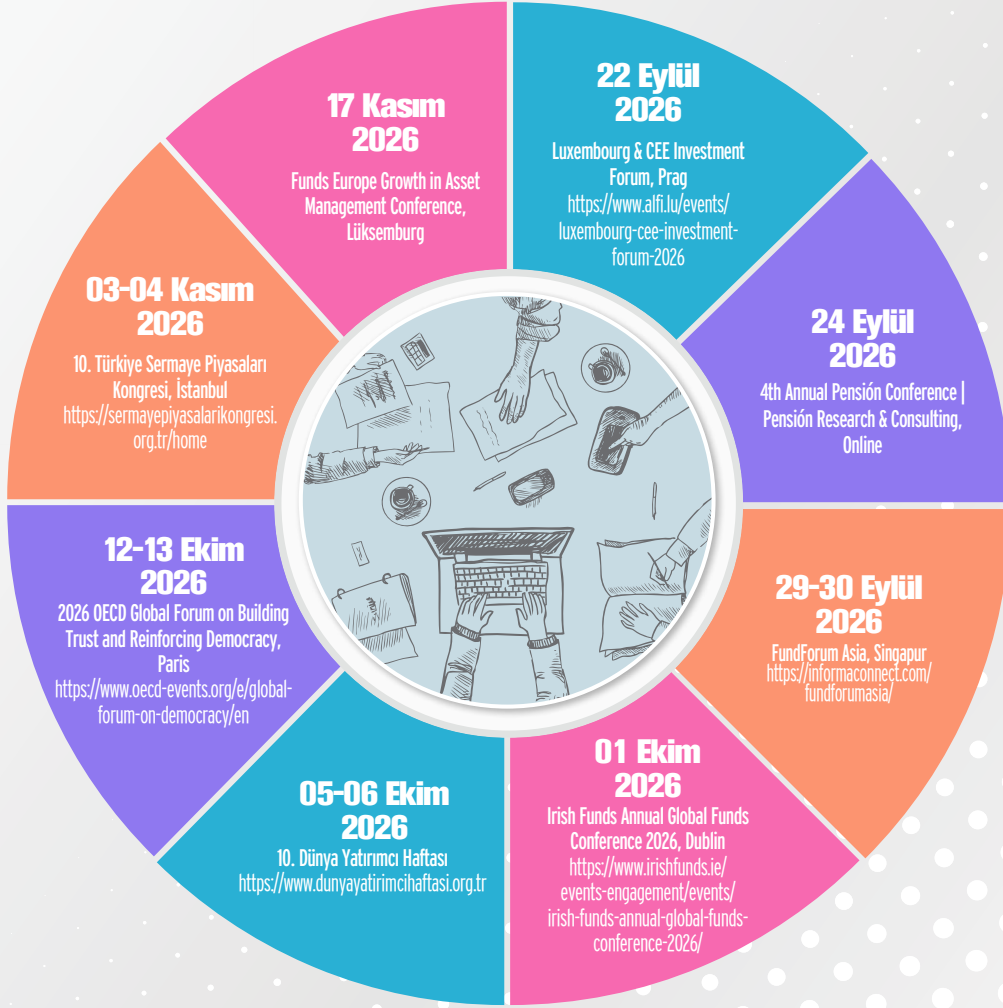
"İrrasyonel coşkunun varlık değerlerini ne zaman gereksiz yere yükseltmiş olduğunu ve sonra da bu değerlerin, son on yılda Japonya'da olduğu gibi, beklenmedik ve uzun süreli daralmalara maruz kaldığını nasıl biliyoruz ki? ... Varlık piyasaları ile ekonominin etkileşimlerinin karmaşıklığını küçümsememeli veya rahat-sız olmamalıyız."

"İrrasyonel coşku" ifadesi, Greenspan'ın piyasanın aşırı değerlendiği görüşünde olduğuna dair bir işaret olarak yorumlandı. O sırada açık olan Tokyo borsası bu yorum üzerine %3 düştü ve diğer piyasalar da geriledi. Ancak piyasalar hızla toparlandı ve 2001'deki dot-com çöküşüne kadar yükselmeye devam etti.

Açık sözlü olmamakla bilinen Greenspan, buna karşılık, Fed'in eylemlerini daha şeffaf kıldı. Merkez bankası, Greenspan bu uygulamayı 1994'te başlatana kadar hiçbir zaman faiz belirleme toplantılarının sonunda politika açıklaması yapmamıştı.

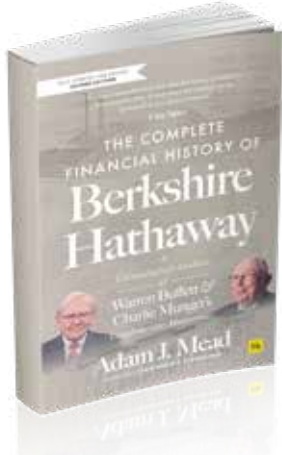
Fed'den ayrıldıktan sonra Greenspan, Washington'da büyük finans firmalarına danışmanlık yapan Greenspan Associates LLC adlı bir ekonomik danışmanlık firmasında büyük finansal şirketlere danışmanlık yaptı. Konferanslarda konuşmalar yaptı ve "The Age of Turbulence: Adventures in a New World" adlı anı kitabı yazdı; bu kitap, itibarını zedeleyen durgunluğun hemen hemen öncesinde, 2007 sonbaharında yayımlandı.

En son kitabı, 2018'de yayımlandı ve "Amerika'da Kapitalizm: Bir Tarih" idi.



Hazırlayan: Levent Gürses

▲ Berkshire Hathaway imparatorluğunun bir başyapıt niteliğinde ayrıntılı tarihi



Bu kitap, Berkshire Hathaway'in zorluklarla boğuşan bir tekstil şirketi olarak kökenlerinden başlayarak yetkin bir şirket tarihi sunuyor: Berkshire Hathaway'in Tüm Finansal Tarihi: Warren Buffett ve Charlie Munger'in Başyapıtı İmparatorluğun Kronolojik Analizi (The Complete Financial History of Berkshire Hathaway: A Chronological Analysis of Warren Buffett and Charlie Munger's Conglomerate Masterpiece).

Bu son beş yılı da içeren kapsamlı analiz, Warren Buffett'ın Yönetim Kurulu Başkanı mektupları, Berkshire Hathaway yıllık raporları ve SEC dosyaları, yıllık toplantı tutanakları, iştiraklerin finansal

verilerini ve daha fazlasını içeren 10 bin sayfa aşkın araştırma dokümanlarını özetliyor. Her yılın analizi, Buffett'ın kendi yorumlarıyla destekleniyor ve tüm önemli satın alımları, yatırımları ve diğer sermaye dağıtım kararlarını inceliyor. Ekler, 1930'lara kadar uzanan bilançoları, gelir tablolarını, nakit akış tablolarını ve temel oranları içeriyor; bu materyaller ilk kez bir araya getiriliyor.

Bu kitap, modern çağın dev yatırım holdingi Berkshire Hathaway'in gelişimini yıl yıl ve on yıl on yıl inceliyor ve bugünkü haline dönüşümünü ele alıyor. CEO ve yazar Adam J. Mead'in inanılmaz erişimini ve derinlemesine analizini bir araya getiren kitap, okuyucuların Warren Buffett ve Charlie Munger'in en başından itibaren izledikleri mantığı, akıl yürütmeyi ve sermaye dağıtım kararlarını takip etmelerini sağlıyor. Mevcut Berkshire hissedarları ve gözlemciler, başyapıt niteliğindeki bu rehber kitapta modern Berkshire Hathaway'i inşa eden ve on yıllarca süren finansal hamlelere dair yeni bilgiler ve tazeleyici analizler bulacaklar.

Aquamarine Capital Kurucusu ve "The Education of a Value Investor" (Değer Yatırımcısının Eğitimi) kitabının yazarı Guy Spier, "Ciddi bir yatırımcının kitaplığında mutlaka bulunması gereken bir kitap" derken, Gabelli Funds Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su Mario Gabelli, "Berkshire'in tarihini ve Buffett ile Munger'in zorlu ve titiz çalışmalarını özetliyor," değerlendirmesini yapıyor.

Lehman Brothers'ın eski başkan yardımcısı ve baş hukuk sorumlusu Thomas Russo, "Tarih öğrencileri, özellikle de Berkshire Hathaway'in ilk dönemlerinin tarihiyle ilgilenenler için Adam

Mead'in kitabı mutlaka okunmalı," diye katkıda bulunuyor.

Pabrai Yatırım Fonları Kurucusu ve Yönetici Ortağı Mohnish Pabrai'nin yaklaşımı şöyle:

"Herhangi bir değer yatırımcısı için Warren Buffett ve Berkshire Hathaway'in tarihini ve gelişimini incelemekten daha ödüllendirici çok az faaliyet vardır. Adam, bu eseri ortaya koymak için gösterdiği büyük çabalarla hepimize büyük bir iyilik yaptı. Kronolojik olarak sıralandığı için, Berkshire ile ilgili her şey için paha biçilmez bir referans kılavuzudur."

Adam J. Mead, kanıtlanmış değer yatırım tekniklerini uygulayan butik bir yatırım yönetim firması olan Mead Capital Management LLC'nin CEO'sudur. Ayrıca Substack'te yayınlanan bir değer yatırım bülteni olan Watchlist Investing'in kurucusudur.

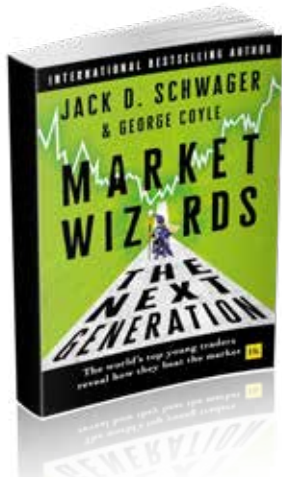
The Complete Financial History of Berkshire Hathaway: A Chronological Analysis of Warren Buffett and Charlie Munger's Conglomerate Masterpiece

Adam J. Mead

Harriman House

Nisan 2026, 814 sayfa

▲ Bu kez genç ve çok başarılı Borsa Sihirbazları konuşuyor



Dünya çapında bilinen kitap serisi "Borsa Sihirbazları'nın" tanınmış yazarı Jack D. Schwager ve eş yazar George F. Coyle bu kez genç borsacıları anlatıyor. Kitabın adı; Borsa Sihirbazları: Yeni Nesil: Dünyanın En İyi Genç Yatırımcıları Piyasayı Nasıl Yendiklerini Açıklar (Market Wizards: The Next Generation: The World's Top Young Traders Reveal How They Beat The Market).

Borsa Sihirbazları: Yeni Nesil, son derece popüler Borsa Sihirbazları serisinin otuz yıllık geleneğini sürdürerek, olağanüstü performans sonuçlarına nasıl ulaştıklarını öğrenmek için son derece başarılı yatırımcılarla yapılan röportajlarla karşımızda...

Bu son kitaptaki sürpriz ise, öne çıkan yatırımcıların serideki herhangi bir kitaptaki en genç ortalamaya yaşa sahip olması. Göreceli genç yaşlarına rağmen, bu yatırımcılar tüm zamanların en iyi Borsa Sihirbazları arasında yer alan performans rekorlarına imza attılar.

Hikâyeler arasında şunlar yer alıyor:

– Okulu bırakıp yatırımcılığa yönelen ve şu anki toplam kârı neredeyse 500 milyon dolara ulaşan bir müzisyen.

– Beş bin doları 12 yıldan kısa sürede 100 milyon doların üzerine çıkaran bir güvenlik görevlisi-yatırımcı.

– 10 yılı aşkın süredir yatırım yapan ve tek bir ay bile kaybetmeyen bir gönüllü itfaiyeci.

Dünyaca ünlü yazar ve yatırım uzmanı Jack D. Schwager, deneyimli para yöneticisi ve yatırım tarihçisi George F. Coyle ile güçlerini birleştirerek günümüzün en iyi yatırımcılarının sırlarını ortaya çıkarıyor. Bilgili ve keskin röportaj tarzları, Sihirbazları eğitimlerinin, deneyimlerinin, taktiklerinin ve stratejilerinin yanı sıra en iyi ve en kötü iş-

lemlerinin büyüleyici ayrıntılarını açıklamalarını sağlıyor. Kitap boyunca mizah ve yatırımın insani yönüne dair açıklamalar da yer alıyor.

Sonuç, tüm yatırımcıların yatırım süreçlerini geliştirmelerine yardımcı olabilecek içgörülerle dolu, sürükleyici yeni bir yatırım bilgeliği koleksiyonu.

Yatırımcı ve Dumb Money Live programının sunucusu Chris Camillo, kitapla ilgili olarak, "Bu yeni bölüm belki de şimdiye kadarki en ilgi çekici olanı" derken, Best Loser Wins (En İyi Kaybeden Kazanır) kitabının yazarı Tom Hougard, "Beğeneceğimi bekliyordum. Bitirdiğimde bayıldım," diye konuşuyor.

Çok satan How Not to Invest'in (Nasıl Yatırım Yapılmaz) yazarı Barry Ritholtz, "Schwager'in yazdığı her şeyi büyük bir iştahla okuyorum," sözleriyle noktayı koyuyor.

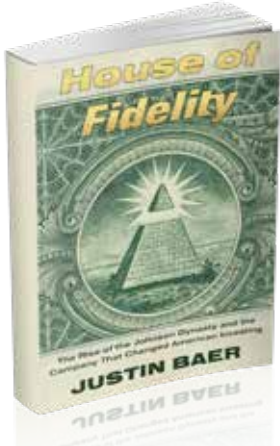
Market Wizards: The Next Generation: The World's Top Young Traders Reveal How They Beat The Market

Jack D. Schwager ve George F. Coyle

Harriman House

Haziran 2026, 396 sayfa.

▲ Dünyanın en güçlü ve gizemli finans şirketlerinden birinin sürükleyici öyküsü



Fidelity Kurumu: Johnson Hanedanlığının Yükselişi ve Amerikan Yatırımını Değiştiren Şirket (House of Fidelity: The Rise of the Johnson Dynasty and the Company That Changed American Investing); dünyanın en güçlü finans kuruluşlarından birinin arkasındaki özel ailenin sürükleyici ve sır perdesini aralayan öyküsü. Yazarı, The Wall Street Journal'ın ödüllü ve başarılı muhabir, editörü Justin Baer...

"House of Fidelity", ülkenin en önemli yatırım firmasının ve modern finans piyasalarının dönüşümüne dair sürükleyici ve canlı bir bakış sunan önemli bir kitap.

Edward C. Johnson II, 1946'da Fidelity'yi kurduğunda, yatırım elit kesime özgü bir uğraştı. Bugün, Fidelity'nin müşteri hesapları ve yatırım fonlarından 15 trilyon dolardan fazla para akıyor ve bu da her beş Amerikalı yetişkinden birinin hayatına dokunuyor. Fidelity, modern perakende yatırımının icat edilmesine yardımcı oldu: yatırım fonlarına erişimi demokratikleştirdi, emeklilik (401(k)) planlarını tanıttı ve geleneksel aracı kurumlara olan ihtiyacı ortadan kaldırdı. Ancak bu finansal devin perde arkasında, eşi benzeri olmayan bir aile öyküsü yatıyor.

"House of Fidelity"de, deneyimli gazeteci Justin Baer, Wall Street'i yeniden şekillendirirken şirketlerinin kontrolünü şiddetle koruyan bir New England hanedanı olan Johnson'ların öyküsünü anlatıyor. Kurucusunun Boston'ın kapalı yatırım çevrelerine cesurca atılımı, Peter Lynch'in hızlı yükselişi ve veraset ve miras üzerine kapalı kapılar ardındaki mücadeleler anlatılıyor. Baer'in iç güç mücadelelerinin hassas dengesi içinde kilitlenmiş bir şirketi ve aileyi ortaya koyduğu "House of Fidelity", Amerikan yatırımının ve onu tanımlayan bir hanedanın kapsamlı bir tarihi...

PIMCO'nun eski CEO'su ve Pennsylvania Üniversitesi Wharton Okulu profesörü ve ünlü yazar Mohamed El-Erian, şöyle diyor:

"Bu çok iyi yazılmış ve son derece ilgi çekici kitapta Justin Baer, Fidelity'nin hızlı yükselişini anlatıyor. Karmaşık aile dinamiklerini, daha geniş finans sisteminin büyüleyici evrimiyle akıllıca birleştirerek, güç, para ve ailenin modern yatırım dünyasını nasıl şekillendirdiğine dair olağanüstü bir anlatım sunuyor."

Financial Times'daki yazıda ise, Baer'in kişilere ve olaylara erişim düzeyinin ilk sayfalardan itibaren açıkça ortaya konulduğu belirtiliyor ve "On yıllarca süren şirket tarihini hızla ele alıyor... ABD'nin en önemli finans şirketlerinden birinin iç dünyasına göz atmak isteyenler için bu kitap hoş bir pencere sunuyor," ifadesine yer veriliyor.

Power Failure (Güç Kaybı) adlı kitabın yazarı William D. Cohan ise, "Ülkenin en güçlü ve gizemli finans kuruluşlarından birinin perdesini aralıyor... Mutlaka okunmalı," diyor.

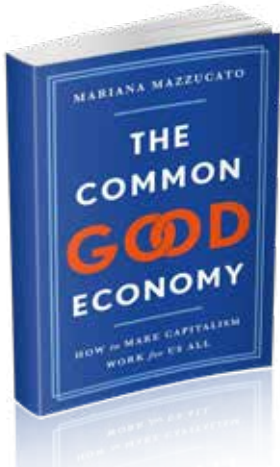
House of Fidelity: The Rise of the Johnson Dynasty and the Company That Changed American Investing

Justin Baer

Grand Central Publishing

Mayıs 2026, 384 sayfa.

▲ Daha büyük iyiliğe yönelik cesurca hareket için etkileyici bir çağrı



Mariana Mazzucato, İngiltere'de University College London'da (UCL) inovasyon ve kamu değerleri konusunda profesör. Daha önce yayımlanmış önemli kitapları var.

The Entrepreneurial State (Girişimci Devlet), devletin pasif bir yapı olmadığını aksine inovasyonda aktif bir yatırımcı ve risk alan ana aktör olduğunu ortaya koydu. The Value of Everything (Her Şeyin Değeri) ise, ekonomide gerçek değeri kimin yarattığını ve bu değer kimler tarafından haksızca sömürüldüğünü sorguladı. Mission Economy (Misyon Ekonomisi), kamu ve özel sektör ortaklıklarını irdeledi.

Son kitabı ise; Ortak İyilik Ekonomisi: Kapitalizmi Hepimiz İçin Nasıl Çalışır Hale Getirebiliriz (The Common Good Economy: How to Make Capitalism Work for Us All)...

Bu kitabıyla tüm bu çalışmalarını bir araya getirerek daha geniş bir soru soruyor. Artık konu sadece devletin ne yapabileceği veya değer nasıl yaratıldığı değil. Eski kitaplarındaki araçların insanlık ve gezegen için gerçek bir ekonomik dönüşüm sağlaması amacıyla, ekonominin en baştan ortak iyi etrafında bir işletim sistemi gibi kurulması gerektiğini savunuyor. "The Common Good Economy", bu dönüşümü sağlayacak ahlaki ve pratik ilkeleri (ortak iyi pusulasını) belirleyerek süreci tamamlıyor.

Eşitsizlikten iklim değişikliğine kadar en derin zorlukları çözmek için radikal yeni bir ekonomi ve ekonomi yaklaşımına yönelik ilham verici çağrı yapıyor Mariana Mazzucato...

Kitap, kapitalizmin iklim krizi, küresel eşitsizlik, su ve sağlık hizmetlerine erişim gibi büyük sorunlarına karşı devletlerin, şirketlerin ve vatandaşların birlikte hareket edebileceği somut bir ekonomik pusula sunuyor. İnsanlığı tehdit eden sorunlar kolektif eylem gerektiriyor. Ancak politikacılar bu sorunları önemli bir unsuru eksik olan ekonomik modellerle çözmeye çalışıyorlar: Ortak iyiliği, ulaşılmaya değer bir hedef olarak ele almıyorlar.

Bu iddialı ve güncel kitapta, ekonomist Mariana Mazzucato, ortak iyiliği merkezine alan yeni bir ekonomi teorisi tanımlayarak, yaygın ekonomik düşünceye bir düzeltme getiriyor. Piyasaları sadece kenarlardan düzeltmekle kalmayıp, sömürü yerine karşılıklılık ilkelerini, bireycilik yerine kolektivizmi somutlaştırıyor ve yeniden şekillendirmenin nasıl mümkün olduğunu gösteriyor.

Geniş kapsamlı felsefi geleneklerden ve ortak iyiliğin tohumlarının bulunduğu küresel örneklerden yararlanan Mazzucato, ortak iyilik ekonomisinin, toplumu ve herkese hizmet eden bir ekonomiyi nasıl sistematiik olarak dönüştürebileceğini ortaya koyuyor.

Mazzucato, "ortak iyi" kavramının içi boş bir slogana dönüşmesini engellemek için ekonominin "nasıl" yönetilmesi gerektiğine odaklanıyor ve beş temel

unsur (Ortak İyi Pusulası-Common Good Compass) sunuyor: 1- Amaç ve yön belirleme 2- Birlikte yaratma ve katılım 3- Kolektif öğrenme ve bilgi paylaşımı 4- Herkes için erişim ve ödül paylaşımı 5- Şeffaflık ve hesap verebilirlik.

Yazar kitapta Barbados'taki endüstriyel stratejilerden Camden belediyesindeki yerel halk katılımına, DSÖ destekli mRNA aşısı teknolojisi transfer merkezinden ABD'deki CHIPS Yasası'na kadar birçok güncel pratik örneği bu beş ilke üzerinden inceliyor.

Kitapla ilgili olarak ünlü ekonomist Thomas Piketty, "Ortak iyiliği merkeze alarak ekonominin ve toplumun nasıl yeniden inşa edileceğine dair büyük bir kitap. Hayati bir okuma" derken, Columbia Üniversitesi profesörü Adam Tooze, Mazzucato'nun ekonomik değerler sistemini tamamen yeniden ele alma çağrısı yaptığını ifade etti.

Wired dergisindeki yazıda, "Bu ekonomistin kapitalizmi kurtarmak için bir planı var. Hepimizin dinleme zamanı geldi," denilirken, The New York Times, "Mariana Mazzucato, liberallerin servetin yeniden dağılımı hakkında daha az ancak onun yaratımı hakkında daha çok konuşmalarını istiyor. Politikacılar onu dinlemeli," diye yazdı.

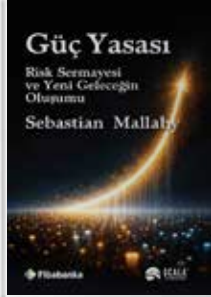
Guardian gazetesi ise, "Mazzucato'nun son eseri, kapitalizmin geleceği ve hükümetin sorumlulukları hakkındaki canlı tartışmaya bir başka iddialı ve düşündürücü katkı" yorumunu yaptı.

The Common Good Economy: How to Make Capitalism Work for Us All

Mariana Mazzucato

Basic Venture

Haziran 2026, 352 sayfa



FINANCIAL TIMES “YILIN İŞ KİTABI ÖDÜLÜ” ADAYLARI ARASINDA

“Tam anlamıyla muhteşem... Gerçekten harika ve son derece önemli... Mallaby’nin kitabından daha önemli bir kitap bulmak zor olurdu...”

JOHN TAMMY, FORBES

“Nihayet, risk sermayesini anlayacak zekâya, şaşırtıcı hikâyeleri ortaya çıkaracak titizliğe ve bu yolculuğu büyük bir zevk hâline getirecek üsluba sahip bir hikâye anlatıcısı var. Mükemmel bir kitap.”

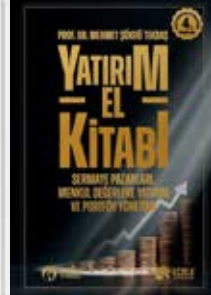
TIM HARFORD

“Bir avuç kod yazarının, çoğu ülkeden daha zenginleştiği bir dünyayı anlamak istiyorsanız, bu kitap paha biçilmez bir rehber.”

SAM FREEDMAN, SUNDAY TIMES

“Son derece önemli bir sektörün kusursuz bir şekilde araştırılıp canlı bir dille aktarılmış incelemesi.”

JOHN THORNHILL, FINANCIAL TIMES, YILIN KİTABI



Prof. Dr. Mehmet Şükrü Tekbaş’ın Yatırım El Kitabı, sermaye piyasaları ve portföy yönetimi alanında Türkiye’de yazılmış en önemli başvuru eserlerinden biridir. Akademik birikimini, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı döneminde edindiği piyasa deneyimiyle birleştiren Tekbaş, yatırım dünyasının temel ilkelerini açık ve sistematik bir şekilde ortaya koymaktadır.

Dördüncü baskısı güncellenmiş ve yeni bölümlerle zenginleştirilmiş olan bu çalışma; yatırım danışmanları, portföy yöneticileri ve sermaye piyasalarında kariyer yapmak isteyenler için temel bir referans niteliğindedir.

Attila Köksal, CFA

“Mehmet Şükrü Tekbaş Hoca, harika bir yatırım rehberi yazmış. Kapsanmadık hiçbir konu kalmadığı için kitabın hacimli olması normal. Teknik bir kitap olması nedeniyle ister istemez matematik formüller, grafikler ve şekillere dayansa da anlaşılması zor değil. Bu kitabın, konuyla ilgili olanların mutlaka elinin altında bulunması gerekiyor.”

Dr. Mahfi Eğilmez

Türk Sermaye Piyasalarının gelişimine akademisyen, düzenleyici ve kitap yazarı olarak 50 yıldır büyük katkılar yapan Prof. Dr. Mehmet Şükrü Tekbaş Hoca’mızın Yatırım El Kitabı dördüncü baskısı çıkıyor.

Her yeni baskıyı ciddiyet ve titizlikle hazırlayan Tekbaş, 4. baskıda, önceki baskılara ek olarak, uluslararası pazarlar, kıymetli madenler, alternatif yatırım araçları ve kripto varlıklara da yer vermiş. Böylece kitabı okuyanların güncel piyasa uygulamalarını daha yakından öğrenmesi sağlanıyor.

Mehmet Gerz

Osmanlı Portföy Yönetimi CEO & Yönetim Kurulu Başkanı

Senelerdir bana piyasa ve makroyu anlamak için kitap tavsiyesi soruyorlar. Prof. Dr. Mehmet Şükrü Tekbaş’ın bu muhteşem çalışmasını alın, çalışın, ikinci bir kaynağa ihtiyacınız yok diyorum. Şirket değerlemesinden fonlara, sermaye piyasalarımızın nasıl çalıştığından teknik analize: Bu muhteşem çalışmada her gün yeni bir bilgi bulacaksınız.

Işık ÖKTE

Fon Yöneticisi



Bir Borsa Spekülatörünün Anıları “ Çağımızın en iyi otuz borsacısıyla görüşmeler sırasında hepsine sorduğum ortak bazı sorular oldu. Bu sorulardan biri şuydu: Özellikle yararlı bulduğunuz ve borsacı adaylarına önerebileceğiniz kitaplar var mı? Bu soruya aldığım yanıt: Bugüne değin yazılmış en saygın finans kitaplarından biri.”

-Jack D. Schwager Borsa Sihirbazları'nın Yazarı

“Bir Borsa Spekülatörünün Anıları ilk kez yetmiş yıl önce basılmış olsa da sürü psikolojisi ve borsada zamanlama konularındaki saptamaları geçen yaz döviz piyasalarında yaşanan çığgınlığı açıklayacak kadar güncel.”

-Worth Dergisi

“Yatırım konusunda bugüne kadar yazılan en eğlenceli kitap.”

- The Seattle Times

“Bugüne kadar okuduğum en iyi kitap. Yanımda çalışanlara vermek üzere elimde her zaman birkaç nüsha bulundururum.”

- Martin Zweig

“Bu kitabı ilk kez yirmi yıl önce okumuştum. O zamandan beri defalarca yeniden okudum ama hala en sevdiğim kitaplardan biri.”

- Kenneth L. Fisher – Forbes



BORSADA MANİPÜLASYON OYUNLARINI BOZUN!

Sermaye piyasalarında manipülasyon her an karşımıza çıkabilir. Bu kitap, borsa manipülasyonlarını ve bunlardan korunma yollarını ayrıntılı bir şekilde ele alarak, yatırımcıları bilinçlendirmek ve finansal okuryazarlık seviyesini artırmak için hazırlandı.

- Borsa manipülasyonlarının arkasındaki kirli oyunları,
- Piyasa dolandırıcılarının kullandığı manipülasyon tekniklerini,
- Speküstasyon ve manipülasyonun farklarını,
- Yatırımlarınızı nasıl güvenle koruyabileceğinizi, öğreneceksiniz.



Kâğıttan gemiler yaptık çocukluk yıllarında, yelken açtık hayallerimize...

Büyüdük ve plaza'larda kaybolduk, bir zamanlar gemiler yaptığımız, dosyalara sıkıştırılmış kâğıtlar arasında. Gökdelenlerin asansörlerinde suskun bekledik, kendi boşluğumuza asılı olarak.

Ümran Coşkun bir müze tasarımcısının titizliği ve birikimiyle sergiliyor, çalışma hayatının labirentini. İş hayatının yalnızca grafiklerden ibaret olmadığını, asıl sorunun o rakamlar arasında nefes alan insanlar olduğu gerçeğini gözler önüne seriyor.

Bir geminin rotasını haritalar ve pusula belirler ama o gemiyi yürüten küpeştesinden pruvasına, sintinesinden kaptan köşküne kadar denizcilerin fısıltılarıdır.

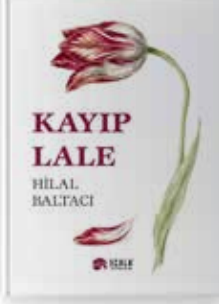
Bu kitap o fısıltıları gür bir sese dönüştürmek isteyenlere bir deniz fenerinin ışığını sunuyor.

Okuduktan sonra son sayfasını katlayıp kâğıt gemi yapmayı unutmayın!

Sunay Akın



Kitap: Kayıp Lale
İsbn: 9786255544421
Yazar: Hilal Baltacı
Editör: Müge Okur



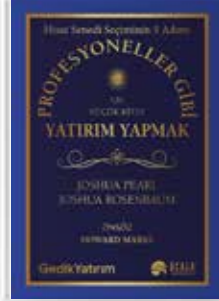
1730 yılında İstanbul, yüzeyde durgun ama derinlerde çalkantılar ve girdaplar barındıran denizler misali kanlı kaderine ilerlemektedir. O kanlı günlerden aylar önce, lalelerin rüzgârda dans ettiği mis gibi bir bahar gününde, şehrin namı lale yetiştiricisi Cennet Efendi saraydan çağrılır ama efendinin ortadan kaybolduğu anlaşılır. Aynı gün, Cennet Efendi'nin daha önce sultana hediye ettiği nadide lale soğanı da sarayda sırda kadem basar.

Şifanın bitkilerde, geleceğin yıldızlarda, ölümsüzlük sırrının simyada arandığı mistik ve malsı şehirde Zeynep, canından çok sevdiği babasını aramaya başlar. Yolu şehrin kaderini tanyin eden gizemlerden geçer. Babasını ararken şehrin ve daha doğarken kaybettiği annesinin sırlarına uzanır.

On sekizinci yüzyıl İstanbul'unu arşınlamaya, sokak ve saray ritüellerine tanık olmaya, insanlarıyla selamlaşıp günlük hayatında var olmaya hazırsanız başlayalım.



Kitap: Profesyoneller Gibi Yatırım Yapmak İçin Küçük Kitap
İsbn: 9786258177664
Yazar: Joshua Pearl & Joshua Rosenbaum
Çevirmen: Mehmet Coşkun Panayır- Alperen Tekin



Dünyanın en büyük yatırımcılarının kaleme aldığı sayısız yatırım kitabı olduğunu biliyoruz. Peki, neden bizim kitabımızı seçmelisiniz?

Hisse senedi yatırımı ister bireysel hesaplarla ister borsa yatırım fonları, yatırım fonları ya da emeklilik planları aracılığıyla yapılsın, hiç olmadığı kadar yaygın. Ancak, bireysel yatırımcıların çoğu hisse senedi seçimiyle ilgili hiçbir eğitim almıyor. Dahası, şimdiye kadar bu konuda gerçekten erişilebilir ve anlaşılır bir rehber sunulmamıştı. Profesyoneller Gibi Yatırım Yapmak İçin Küçük Kitap, bu eksikliği gidermek için yazıldı.

Kitabımızın hisse seçimi yaklaşımı, basitlik ve erişilebilirlik açısından eşsizdir. Gerçek dünyadan alınan örneklerle ve Wall Street profesyonellerinin kullandığı modellerle, yatırım sürecini sistematik bir şekilde, adım adım açıklıyoruz. Amacımız net: Okuyucularımıza, kaliteli hisse senetlerini belirleyip portföylerini risk yönetimi prensipleriyle güvence altına alacak becerileri

kazandırmak.

Yatırım süreci genellikle karmaşık ve göz korkutucu olarak algılanır. Ancak kitabımız, bu süreci sadeleştirip herkes için anlaşılır hâle getirmek üzere tasarlandı. Böylece, birçok yatırımcının yaptığı gibi rastgele kararlar vermek yerine, bilgi ve analizle hareket eden bir yatırımcıya dönüşmenizi amaçlıyoruz.

Bir pilotun uçabilmesi için kapsamlı bir eğitim alması gerekir. Bir doktor, tıp fakültesinden mezun olduktan sonra yıllar süren bir ihtisas sürecinden geçmek zorundadır. Profesyonel yatırım danışmanları bile sertifikasyon süreçlerini tamamlamak zorundadır. Ancak, hisse senedi satın almak için hiçbir eğitim şartı yoktur. Rastgele hisse alımı hayatınızı tehlikeye atmasa da finansal geleceğinizi ciddi şekilde riske atabilir.

Bu kitap, yatırım dünyasını anlamak ve bilinçli kararlar vermek için ihtiyaç duyduğunuz rehberi sunuyor. Artık, profesyonel bir yaklaşım benimseyerek yatırımlarınızı daha güvenli ve stratejik bir şekilde yönetebilirsiniz.



ÇOK SATANLAR LİSTESİ

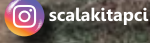
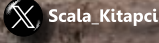
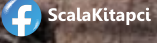
Kitap	Yazar	Yayınevi
Güç Yasası - Risk Sermayesi ve Yeni Geleceğin Oluşumu	Sebastian Mallaby	Scala Yayıncılık
Yatırım El Kitabı - Sermaye Pazarları, Menkul Değerlere Yatırım ve Portföy Yönetimi	Prof. Dr. Mehmet Şükrü Tekbaş	Scala Yayıncılık
Borsada Manipülasyon Teknikleri ve Korunma	Eren Altın	Scala Yayıncılık
Jim Simons Piyasaların Şifresini Çözen Adam	Gregory Zuckerman	Scala Yayıncılık
Teknik Analiz mi Dedin? Hadi Canım Sen de! 1. Kitap	Ali Perşembe	Scala Yayıncılık
Karar Alma Cesareti	Ben Bernanke	Scala Yayıncılık
Toyota Ruhu	Taiichi Ohno	Scala Yayıncılık
Bu Senin Hayatın mı? - Günlük Yaşamınızda Pazarlamanın Görünmez Eli	Hubeyb Karaca	Kronik Kitap
Sen Uyurken Paran Senin İçin Çalışsın	Cihat E. Çiçek	Üçüncü Göz Yayınevi
Bu Hesapta Bir Gariplik Var - Ekonomi ile Kandırılmak	Ceyhan Elgin	Kırmızı Kedi Yayınevi



İlayda Arı
ilayda@scalakitapci.com

her kitap başka bir yolculuk...

scalakitapci.com



YARIŞMAMIZA KATILIN, KİTAP KAZANIN!

Dergimizin Fon Dünyası (Nisan-Haziran 2026 sayısı) yazıları içinde yer alan bilgilerden derlenen aşağıdaki soruların doğru cevaplarını

9 Kasım 2026 tarihine kadar

info@kyd.com.tr adresine ileten

10 okuyucumuza Scala Kitapçı'nın bu sayfada tanıtımı yer alan kitaplarından hediye ediyoruz.

Bol şanslar!

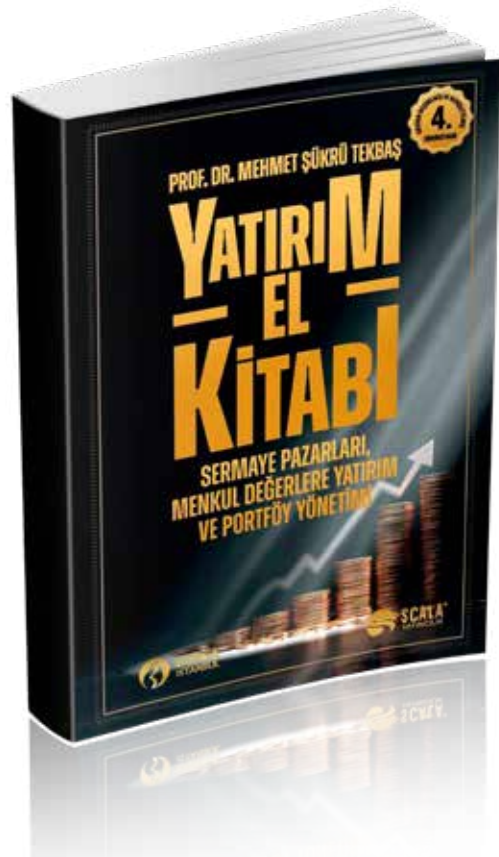
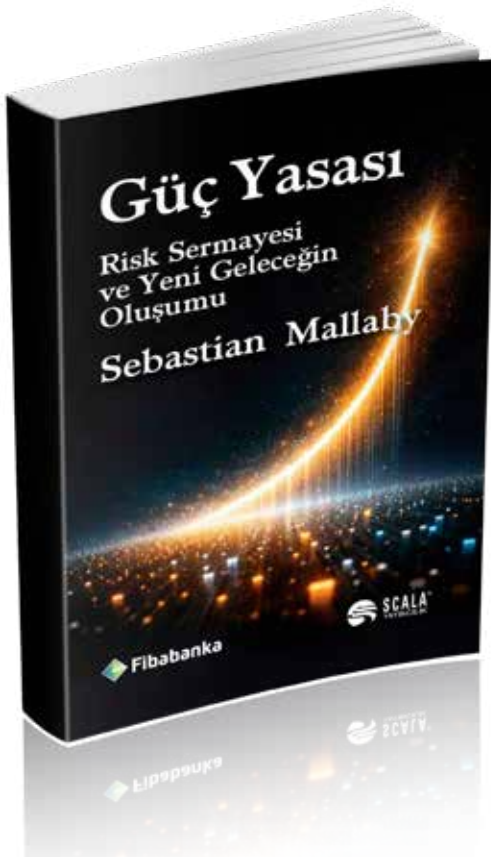
01

Vanguard'ın yatırımcılarına sunduğu en yeni model hizmetinin adı nedir?

02

En eski varlık yöneticisi firmalardan Schroders ne zaman kuruldu?

Geniş tanıtım Kitap Köşesi bölümümüzde yer almaktadır.





Avrupa Yatırım Fonları

2026 1. Çeyrek Görünümü

- UCITS ve AIF'ler 2026'nın birinci çeyreğinde toplam **274 milyar Euro** net giriş yaşandı.
2025'in 4. çeyreğinde **234 milyar Euro** net giriş olmuştu.
- UCITS ETF'leri ilk çeyrekte **113 milyar Euro** ile rekor net satışa ulaştı.

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) tarafından açıklanan 2026 1. çeyrek dönem istatistiklerine göre, UCITS ve AIF toplam net varlıkları yılın ilk çeyrek sonu itibarıyla 25,36 trilyon Euro düzeyine çıktı.

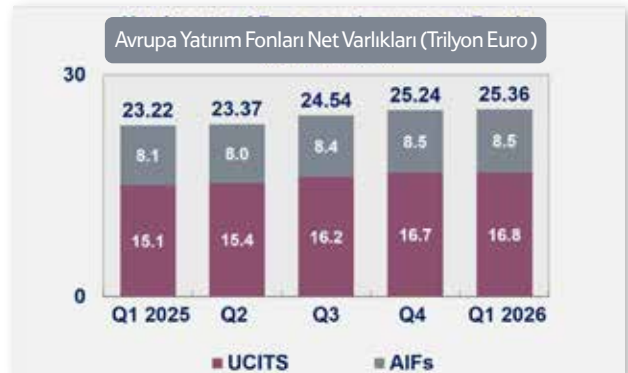
UCITS ve AIF'lerin net varlıklarında büyüme önceki çeyreğe göre %0,5 oranında gerçekleşti. UCITS net varlıkları %0,5 artarken, AIF'ler net varlıklarda %0,4 artış gördü.

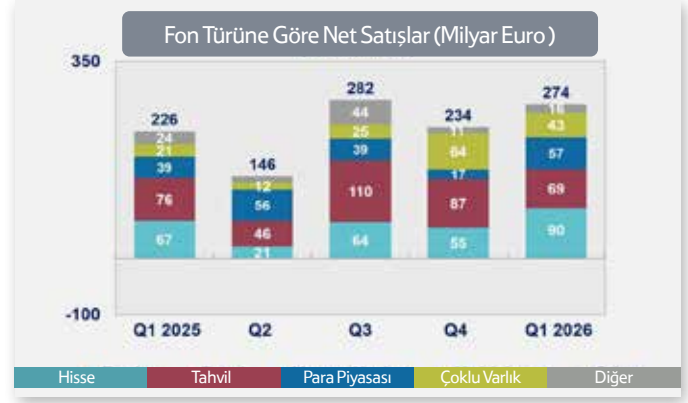
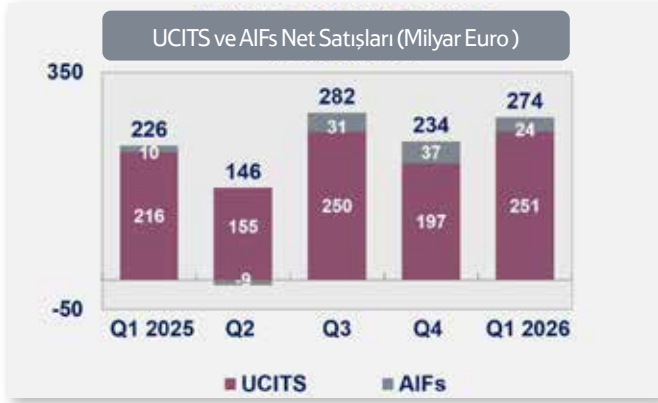
UCITS ve AIF'ler 2026'nın birinci çeyreğinde toplam 274 milyar Euro net giriş çekti; 2025'in 4. çeyreğinde 234 milyar Euro olmuştu. UCITS'in net satışları, 2025'in 4. çeyreğindeki 197 milyar Euro'dan 251 milyar Euro'ya yükseldi. AIF'ler ise 2025'in 4. çeyreğinde 37 milyar Euro net giriş kaydederken, bu yıl 1. Çeyrekte 24 milyar Euro net giriş kaydetti.

Yılın ilk çeyreğinde uzun vadeli fonlar, 2025'in 4. çeyreğiyle aynı seviyede, 217 milyar Euro net net giriş kaydetti. Hisse senedi fonları, tahvil fonlarını geride bırakarak birinci çeyrekte liderlik etti ve para girişi 2025'in 4. çeyreğindeki 55 milyar Euro'dan 90 milyar Euro'ya çıktı. Tahvil fonları, 2025'in 4. çeyreğindeki 87 mil-

yar Euro'dan azalışla 69 milyar Euro net giriş kaydetti. Çoklu varlık fonları, 2025'in 4. çeyreğinde 64 milyar Euro'dan sonra bu yıl ilk çeyrekte 43 milyar Euro net giriş alabildi.

ETF'lerde güçlü net para girişi devam etti. UCITS ETF'leri, 2025'in 4. çeyreğindeki 94 milyar Euro'dan sonra ilk çeyrekte 113 milyar Euro ile rekor net satışa ulaştı.





UCITS ve AIFs Toplam Net Varlıklar, Net Satışlar ve Fon Sayıları, 2026 1Ç - Milyon Euro

	2026 1Ç sonu Net Varlıklar			2026 1Ç Net Satışlar			2026 1Ç sonu Yatırım Fonu Sayıları		
	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs
Avusturya	238,190.8	111,275.1	126,915.6	287.0	554.2	-267.2	2,000	882	1,118
Belçika	244,842.5	243,617.8	1,224.7	6,417.1	6,391.8	25.3	521	506	15
Bulgaristan	1,907.8	1,667.5	240.4	49.3	49.5	-0.2	138	122	16
Hırvatistan	5,866.9	4,116.2	1,750.7	68.8	68.8		154	107	47
Güney Kıbrıs	7,864.0	802.0	7,062.0	7.0	3.0	4.0	429	31	398
Çek Cumhuriyeti	42,428.0	17,236.9	25,191.1	856.4	447.8	408.6	208	69	139
Danimarka	342,348.6	207,865.7	134,482.9	7,853.6	5,872.1	1,981.6	924	689	235
Finlandiya	200,189.8	180,735.9	19,453.9	535.9	446.8	89.0	488	383	105
Fransa	2,728,585.0	1,033,557.0	1,695,028.0	12,509.0	9,198.0	3,311.0	11,016	3,068	7,948
Almanya	2,959,470.2	609,699.3	2,349,770.9	20,576.3	11,053.7	9,522.6	8,060	3,118	4,942
Yunanistan	25,206.7	22,867.6	2,339.2	557.1	557.1		352	347	5
Macaristan	55,212.4	6,195.5	49,016.9	435.7	75.0	360.7	602	61	541
İrlanda	5,669,541.0	4,678,025.0	991,516.0	144,563.0	142,272.0	2,291.0	9,444	6,001	3,443
İtalya	474,230.0	324,960.1	149,270.0	1,542.8	1,512.3	30.6	2,600	1,172	1,428
Likhtenştayn	149,818.9	35,315.0	114,503.9	1,903.3	199.8	1,703.5	2,946	1,477	1,469
Lüksemburg	6,207,822.0	5,186,654.0	1,021,168.0	64,197.0	62,279.0	1,918.0	13,297	9,636	3,661
Malta	24,635.3	3,035.7	21,599.6	549.2	-92.7	641.9	495	101	394
Hollanda	874,970.5	125,647.2	749,323.3	-2,970.4	6,202.9	-9,173.3	1,942	106	1,836
Norveç	254,779.9	235,075.3	19,704.6	6,204.3	5,538.8	665.4	744	674	70
Polonya	104,428.9	51,260.8	53,168.1	2,739.4	1,182.6	1,556.7	954	264	690
Portekiz	47,428.5	25,116.6	22,311.9	581.8	518.5	63.3	633	175	458
Romanya	11,899.4	6,950.3	4,949.2	343.6	340.1	3.5	130	94	36
Slovakya	12,649.1	8,294.1	4,355.0	207.7	74.9	132.9	87	61	26
Slovenya	8,027.3	7,155.1	872.2	155.3	155.3		150	72	78
İspanya	474,176.0	441,971.0	32,205.0	5,289.0	6,635.0	-1,346.0	3,341	2,927	414
İsviçre	728,581.7	687,975.0	40,606.7	408.2	-766.8	1,175.0	736	614	122
İsviçre	1,107,633.4	858,195.3	249,438.1	13,408.6	11,431.5	1,977.0	1,268	1,088	180
Türkiye	204,382.8	157,746.6	46,636.2	-6,798.1	-7,396.1	598.1	2,862	2,054	808
İngiltere	2,155,663.5	1,542,650.0	613,013.4	-8,037.2	-14,109.6	6,072.4	2,937	1,978	959
Avrupa	25,362,780.8	16,815,663.4	8,547,117.4	274,440.6	250,695.3	23,745.3	69,458	37,877	31,581

*Ülke isimleri orijinal tabloya göre sıralanmıştır.

Raporun tamamı için: <https://www.efama.org/sites/default/files/files/quarterly-statistical-release-q1-2026.pdf>



Küresel Yatırım Fonları 2026 1.Çeyrek Görünümü

- Küresel yatırım fonları büyüklüğü yılın ilk çeyreği itibariyle **81,47 trilyon Euro'**ya ulaştı.
- Yatırım fonlarına ilk çeyrekte **833 milyar Euro** net para girişi yaşandı.

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 2026 yılı 1. Çeyrek dönem sonu verilerine göre, düzenlenmiş açık uçlu fon varlık büyüklüğü küresel olarak 2026'nın birinci çeyreğinde Euro bazında %1,4 artarak 81,47 trilyon Euro'ya ulaştı.

Dünya yatırım fonlarına net girişler 833 milyar Euro'ya ulaştı; bu oran 2025'in dördüncü çeyreğindeki 1.309 milyar Euro'ya göre düşüş gösterdi.

ABD doları cinsinden ölçüldüğünde, dünya çapındaki yatırım fonu net varlıkları 2026 birinci çeyreğinin sonunda %0,7 azalarak 93,7 trilyon Dolar oldu.

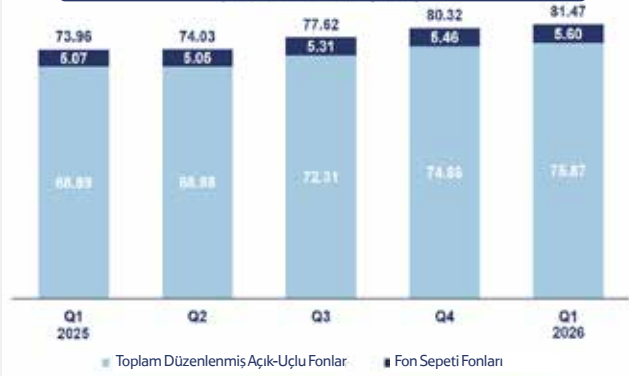
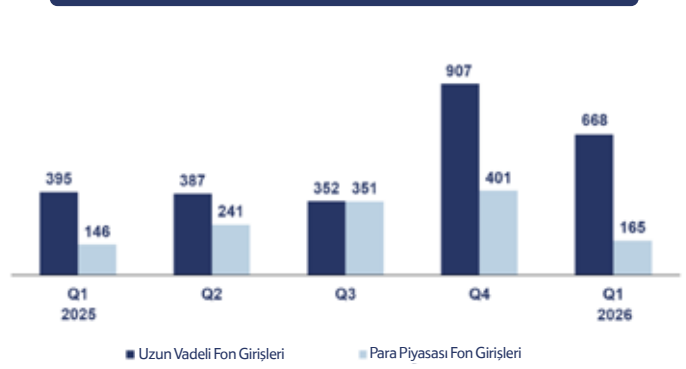
Euro cinsinden, dünya çapındaki hisse senedi fon varlıkları 2026'nın birinci çeyreğinin sonunda %0,4 azalarak 36,8 trilyon Euro oldu. Tahvil fonu varlıkları %4,3 artarak 15,4 trilyon Euro'ya ulaşırken, çoklu varlık fonları %1 artarak 11,3 trilyon Euro'ya ulaştı. Diğer fonlar net varlıklarında %2,2 artış kaydetti ve gayrimenkul fonları ilk çeyrekte %1,5 büyüdü. Para piyasası fonu (PPF) varlıkları %3,7 artarak 11,7 trilyon Euro'ya ulaştı.

2026'nın birinci çeyreğinin sonunda, hisse senedi fonları, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon net varlıklarının %45,2'sini oluşturuyordu. Tahvil fonlarının payı %18,9, çoklu varlık fonlarının payı ise %13,8 idi. PPF varlıkları, dünya çapındaki toplamın %14,4'ünü oluşturuyordu.

Dünya yatırım fonu net satışları, 2026'nın birinci çeyreğinde 833 milyar Euro'ya ulaştı; bu rakam önceki çeyrekteki 1.309 milyar Euro idi. Uzun vadeli fonlar, 2025'in 4. çeyreğindeki 907 milyar Euro'dan 668 milyar Euro'ya azalan net giriş çektii. PPF net satışları, önceki çeyrekteki 401 milyar Euro'dan 165 milyar Euro'ya geriledi.

Varlık sınıfına göre, hisse senedi fonları 179 milyar Euro net giriş kaydetti; bu önceki çeyrekte 348 milyar Euro idi. Tahvil fonları ise 330 milyar Euro net giriş gördü; bu, 2025'in 4. çeyreğinde kaydedilen 333 milyar Euro'nun biraz altında kaldı. Çoklu varlık fonları, önceki çeyrekte kaydedilen 119 milyar Euro'dan daha düşük olsa da toplamda 69 milyar Euro ile net giriş kaydetmeye devam etti.

ETF'ler, 2026'nın birinci çeyreğinde 494 milyar Euro net giriş çektii; bu rakam da önceki çeyrekte elde edilen 699 milyar Euro'ya göre düşüş gösterdi.

Düzenlenmiş Açık-Uçlu Fonlar Küresel Varlıkları
 (Trilyon Euro, çeyrek sonu)

Küresel Uzun Vadeli ve Para Piyasası Fonları Para Girişi
 (Milyar Euro)


EFAMA Fact Book 2026

Avrupa'da yatırım fonları sermaye piyasalarına erişimde giderek birincil yol haline geliyor-Ricciardi/EFAMA

Avrupa Fon ve Varlık Yönetimi Birliği (EFAMA) Fact Book 2026 sayısını yayımladı. Rapor Avrupa yatırım fonları sektöründeki eğilimlerin derinlemesine bir analizini içeriyor.

Raporun öne çıkan bulgularının özetlendiği çalışmada yer alan önsözde, EFAMA Başkanı Samantha Ricciardi gümrük vergisi tarifelelerinin yarattığı çalkantılar ve piyasa dalgalanmasına rağmen, 2025'te UCITS net satışlarının 814 milyar Euro ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştığına dikkat çekti.

Ricciardi, EFAMA Fact Book çalışmasının bu yılki baskısında, sadece Avrupa fon endüstrisinin gücünü vurgulamalarından dolayı değil, aynı zamanda EFAMA'nın aktif olarak dahil olduğu birkaç temel politika konusunun önemini vurgulamaları nedeniyle özellikle birkaç bulgunun öne çıktığı görüşünde olduğunu belirtti.

İlk olarak AB sınır ötesi fonlarının payının son on yılda %49'dan %55'e yükseldiğine dikkat çeken Ricciardi, "Bu büyüme, UCITS'in küresel bir yatırım markası olarak kalıcı başarısını ve Avrupa'nın en başarılı finansal ihracatlarından biri olma statüsünü yansıtır," dedi.

Avrupalı bireysel yatırımcıların 2025 yılında toplam 295 milyar Euro ile rekor düzeyde yatırım fonu alımları yapmasını ikinci önemli bulgu olarak belirten Ricciardi, doğrudan tahvil yatırımlarının azalması ve borsada işlem gören hisse senedi alımlarının çok düşük kalmasıyla, yatırım fonlarının giderek Avrupa hanehalkının sermaye piyasalarına erişiminin birincil yolu haline geldiği değerlendirilmesinde bulundu.

Üçüncü olarak, yaklaşık on yıl süren düşüşün ardından, 2025'te hisse senedi UCITS portföylerindeki Avrupa hisselerinin payının tekrar artmasının önemine dikkat çeken Ricciardi, "Bu toparlanma, daha güçlü piyasa performansı, Avrupa hisse senedi fonlarına olan yatırımcı ilgisinin yenilenmesi ve ABD dolarının değer kaybı ile desteklendi. Bu cesaret verici olsa da, imveyi sürdürmek için Avrupa'nın rekabet gücünü güçlendirmek için daha geniş yapısal reformlar gerekecek. Bu, aşırı bürokrasiyi azaltmayı, Tek Pazar'ı derinleştirmeyi, vergi verimliliğini artırmayı ve yeniliği teşvik etmeyi içeriyor," dedi.

Raporda Türkiye Damgası

Türkiye yatırım fonları piyasası 2025 yılında hem varlık büyümesi hem de yüksek net para girişi ile en dikkat çekici artışların yaşandığı piyasalar arasında yer aldı.

UCITS Net Varlıkları: 2025 yılında borsalarda genel bir artış nedeniyle, neredeyse tüm Avrupa ülkelerinde net varlıklarda artış kaydedildi. Çoğu fon yerleşim bölgesinde, %5 ila %15 arasında bir artış yaşandı.

Bazı ülkelerde varlık büyümesi daha da yüksek bir seviyede gerçekleşti. Macaristan 2025'te en güçlü varlık büyümesini (%60) gördü, Polonya (%38), Romanya (%36) ve Türkiye (%35) güçlü büyüme oranlarının yaşandığı fon yerleşim bölgeleri oldu.

Net Para Girişinde Türkiye ilk 5'te: İrlanda en yüksek net satışı sağladı (414 milyar Euro). İrlanda UCITS'e net girişler, ETF'lerin ve daha az ölçüde Para Piyasası Fonlarının sürdürülebilir başarısının doğrudan bir sonucu olarak yeni bir rekor kaydetti. Lüksemburg, net satışlar açısından ikinci sırada yer aldı (251,5 milyar Euro).

İspanya, 2025 yılında net giriş açısından üçüncü sırada yer aldı ve yeni bir iç rekor (37,5 milyar Euro) kırdı. İsviçre (33 milyar Euro) ve Türkiye (32 milyar Euro) 2025 net satışlarında ilk beşi tamamladı.

Ülke bazında Fon sahipliği:

Raporda, 2025 sonunda ülkelere göre fon sahipliği, yatırımcı türüne göre kategorize edilmiş tablolarla birlikte, Avrupa yatırım fonu piyasasının yapısal yapısına dair ayrıntılı bir genel bakış yer alıyor. Bu modellere dayanarak, Avrupa ülkelerinin üç geniş grubu aşağıdaki şekilde tanımlanıyor:

Bireysel yatırımcı egemen pazarlar: Hanehalkları bu ülkelerde yatırım fonlarının birincil sahipleri konumunda. Kurumsal yatırımcılar nispeten daha küçük bir rol oynuyor. Hane halklarının fon sahipliğinin %40'ından fazlasını oluşturduğu ülkeler arasında Belçika, Hırvatistan, Çekya, Estonya, Yunanistan, Macaristan, İtalya, Polonya, Portekiz, Romanya, Slovenya, İspanya ve Türkiye yer alıyor.

Kurumsal odaklı pazarlar- İkinci kategori ise fon sahipliğinin büyük ölçüde yerel sigorta ve emeklilik fonları sektörlerinde yoğunlaştığı ülkeleri içeriyor. Bu ülkeler genellikle Hollanda, İsveç ve İngiltere'de görüldüğü gibi sağlam temellere oturmuş, ikinci ayak emeklilik sistemlerine sahip. Fransa ve Almanya gibi diğerleri, oldukça gelişmiş yerli sigorta endüstrileriyle karakterize ediliyorlar.

Bireysel piyasalar bu ekonomilerde önemli rol oynayabilse de genellikle kurumsal segmentten daha küçük. Sigortacılar ve emeklilik fonları Bulgaristan, Kıbrıs, Danimarka, Letonya, Litvanya, Slovakya, Norveç ve İsviçre'deki fon varlıklarının %30'undan fazlasını oluşturuyor.

Uzun vadeli fon yerleşim yerleri: Üçüncü bir kategori, uzun vadeli fonların yerli fon sahipliğinin büyük kısmını oluşturduğu ülkeler. Hepsisi nispeten küçük nüfusa sahip sınır ötesi fon merkezleri - özellikle Lüksemburg, İrlanda ve Malta.

Raporun detaylarına https://www.efama.org/sites/default/files/files/fact-book-2026_0.pdf linkinden erişebilirsiniz.

Sıcak Yaz ve Piyasa Gündemi

Serin bahar ayları yerini çoktan sıcak yaz mevsimine bıraktı. Piyasaların gündemi ise mevsimlerden bağımsız sıcak gelişmelerle her daim hareketli... Yabancı olma-
dığımız konular yine gündemimizde: jeopolitik riskler, petrol fiyatları, merkez bankalarının mesajları, yapay zeka yatırımları ve buna bağlı olarak sektörel ayrışmalar...

Haziran ayında yeni bir sürece giren ABD-İran diplomasisi, enerji arz güvenliği ve Hürmüz Boğazı çevresindeki riskleri yeniden gündemin merkezine taşıdı. Ay bitmeden müzakere sürecine yönelik olumlu gelişmeler ve enerji akışının normalleşeceğine yönelik beklentiler piyasaları rahatlatmıştı. Bu olumlu gelişmeler bizlere önemli bir noktayı da hatırlattı: jeopolitik riskler piyasalarda bir anda çok sert dalgalanmalar oluştursa da haber akışının yönünün değişmesiyle bu dalgalanmalar aynı hızla geri çekilebiliyor. Bu nedenle yatırımcı nezdinde riskin varlığı değil, riskin nasıl fiyatlandığı ve bu fiyatlamaların ne kadar kalıcı olduğu daha önemli hale geliyor.

Küresel Görünüm: Faiz, jeopolitik risk ve sektörel ayrışmalar

Haziran boyunca küresel piyasalar oldukça hareketliydi. Petrol fiyatlarındaki düşüş, özellikle enerji maliyetleri ve enflasyon beklentileri üzerinden risk algısını yumuşattı. Ancak ABD’de açıklanan işgücü ve enflasyon verileri, Fed’in faiz politikasını devam ettireceği beklentisini korurken, faiz indirimlerinin zamanlamasına yönelik belirsizlik de yatırımcıların yön bulmasını zorlaştırdı.

Bu dönemde ABD hisse senedi piyasalarında asıl dikkat çeken nokta, endekslerin genel yönünden ziyade sektörlerin birbirinden önemli ölçüde ayrışması oldu. Hisse senetlerinde, yapay zeka temalı yükselişlerin ardından teknoloji hisselerinde fiyatların geldiği seviyeler sorgulanmaya başladı. Sermaye, güçlü büyüme imkanı sunan ancak değerlendirme açısından hassas hale gelen şirketler yerine, dönem dönem daha istikrarlı nakit akışı sunan finans, sanayi, sağlık ve temel tüketim gibi defansif de diyebileceğimiz teknoloji-dışı sektörlerle yöneldi.

Görüyoruz ki, piyasalar için büyüme rakamları ve faiz beklentileri önemini koruyor ancak sektör bazlı değerlemeler, jeopolitik riskler, enerji fiyatları ve merkez bankalarının iletişim tonu fiyatlamalar üzerinde daha belirleyici olmaya devam ediyor.

Avrupa’da ise tablo ABD’den biraz farklıydı. Enerji fiyatlarındaki düşüş ve buna bağlı olarak enflasyon baskısının hafiflemesi, hisse senedi piyasalarını destekledi. Ancak PMI ve büyüme verileri, reel ekonomide toparlanmanın zayıflığına işaret etti.

Avrupa piyasalarındaki olumlu havayı dikkatli okumak gerekiyor. Hisse senetleri genel olarak dirençli kalsa da piyasalardaki iyimserlik ile ekonominin gerçek performansı arasında ayrışma söz konusu. Borsalar olumlu görünümü fiyatlarırken, büyüme tarafında toparlanmanın henüz netleşmediğini görüyoruz.

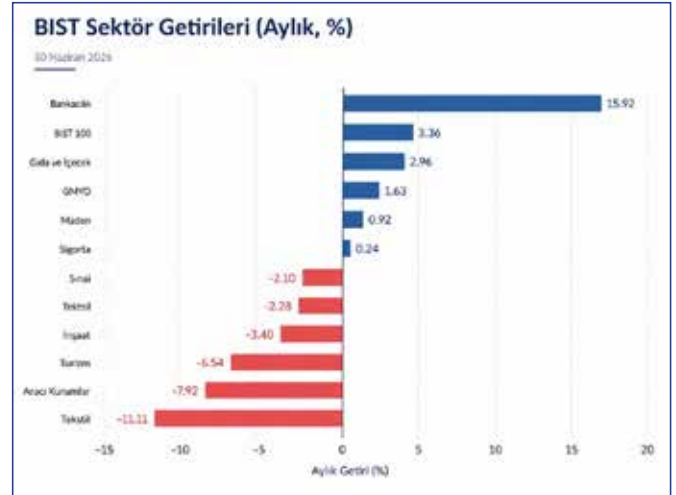
Asya tarafında ülkelerin kendi dinamikleri ön plandaydı. Haziran ayında teknoloji teması Asya piyasalarında da belirleyici oldu. Japonya, Güney Kore ve Tayvan borsalarında çip üretimi ve yapay zeka yatırımlarına yönelik beklentiler güçlü performansı destekledi. Çin bağlantılı piyasalarda görünüm daha

sınırlı kaldı. Asya’da yatırımcıların yönelimleri, sadece Çin’in büyüme hızına göre değil, yapay zeka altyapısını destekleyen daha somut alanlara kaydığını da göstermiş oldu.

Japonya’da zayıf yen ve yükselen tahvil faizleri, para politikası tarafındaki normalleşme beklentilerini yeniden gündeme getirdi. Hindistan’da petrol fiyatlarındaki gerileme enerji ithalatçısı bir ekonomi olarak finansal koşullara olumlu yansıdı.

Yurtiçi Piyasalar nasıldı?

Küresel risk iştahında Haziran boyunca dalgalı bir seyir izlenmesine rağmen, Borsa İstanbul ayı pozitif tarafta tamamladı. BIST-100 endeksindeki yükselişte özellikle bankacılık endeksinin güçlü performansı belirleyici oldu. Buna karşılık sanayi endeksindeki zayıf seyir, piyasa genelinde dengeli bir toparlanmadan ziyade sektörler arasında belirgin bir ayrışmaya işaret etti.



Kaynak: EquityRT

Piyasayı değerlendirirken yalnızca genel endeksin yönüne bakmak yeterli olmuyor. Nedeni şu: bankacılık hisseleri faiz beklentileri, uygulamadaki düzenlemeler ve aktif kalitesi görünümünden destek alırken, finans-dışı şirketler yüksek finansman maliyetleri, iç talepteki yavaşlama, ihracat pazarlarındaki zayıflık ve kur seviyesine ilişkin hassasiyet nedeniyle daha farklı fiyatlanıyor. Böyle olunca da genel endekste pozitif görünüm, piyasanın tamamında aynı ölçüde güçlü bir risk iştahı olduğu anlamı taşıyor.

Haziran ayında enflasyonda sınırlı rahatlama

Yurt içinde enflasyon ve para politikası ise temel gündemimiz olmaya devam ediyor. Dezenflasyon sürecinin yönü, TCMB’nin



Özge GÜRSES
Makro Ürün Yöneticisi
Rasyonet

likidite yönetimi ve iç talepteki dengelenmenin hızı, hem tahvil piyasası hem de hisse senedi piyasası açısından ikinci yarının ana belirleyicileri arasında yer alacak.

Haziran ayında TÜFE'nin aylık bazda beklentilerin altında kalması ve yıllık enflasyonun %32,11'e gerilemesi, para politikası görünümü açısından kısmi bir rahatlama sağladı. Özellikle manşet enflasyon tarafında dezenflasyon eğiliminin sürdüğünü göstermesi açısından olumlu. Ancak enflasyon görünümünü yalnızca manşet veri üzerinden okumak için henüz erken.

C endeksine göre yıllık çekirdek enflasyonun %30'un altına inmesi olumlu bir sinyal verdi. (C endeksi, enerji, gıda, alkollü içecekler, tütün ve altın gibi oynak ya da idari fiyatlardan etkilenen kalemleri dışarıda bırakan çekirdek enflasyon göstergesidir. Bu nedenle enflasyonun ana eğilimini izlemek için yakından takip edilir.)

Buna karşılık hizmet enflasyonunun yüksek seyrini koruması, fiyatlama davranışlarındaki katılığın tamamen kırılmadığını gösterdi. Kira, ulaştırma ve hizmet kalemlerindeki direnç, dezenflasyon sürecinin ikinci aşamasının daha yavaş ve daha dikkatli yönetilmesi gerektiğini gösteriyor.

Son gelen veriler ışığında TCMB'nin kısa vadede politika faizinden çok likidite yönetimi ve fonlama kompozisyonu üzerinden sıkılığı ayarlamaya devam etmesi daha olası görünüyor. Koşulların uygun kalması halinde haftalık repo ihalelerine dönüş gibi normalleşme adımları gündeme gelebilir ancak bunun para politikasında hızlı bir gevşeme anlamı taşımadığını söylemek gerekir.

Yılın ikinci yarısında enflasyondaki düşüşün yeniden ivme kazanabilmesi için aylık fiyat artışlarının düşük seyretmesi, iç ta-

lepteki dengelenmenin sürmesi ve beklentilerde kalıcı iyileşme sağlanması gerekecek.

Yurtiçinde üretim ve talep ayrışıyor

Ekonomik aktivite tarafında son veriler bize tek yönlü bir tablo sunmadı. Sanayi üretiminin Nisan ayında güçlü artış kaydetmesi, üretim tarafında ilk çeyrekteki zayıf görünümün ardından toparlanma sinyallerini verdi. Perakende satış hacmindeki gerileme ve yıllık artış hızındaki yavaşlama, tüketim de hız kaybına işaret etti.

Dış denge ve bütçe tarafında da dikkat edilmesi gereken başlıklar var. Nisan ayında cari açığın beklentilerin üzerinde gelmesi, Türkiye'nin dış kaynak ihtiyacının yakından izlenmesi gerektiğini gösterdi. Ancak enerji ve altın hariç bakıldığında cari denge de daha olumlu bir tablo görülmesi, dış dengede resmin tamamen olumsuz olmadığını da ortaya koydu.

Bütçe tarafında ise Mayıs ayında açık vermeye devam edilmesi, kamu harcamalarının ve bütçe disiplininin önümüzdeki dönemde daha fazla önem kazanacağını gösterdi

Türkiye ekonomisi, her zamanki gibi hem fırsatları hem de dikkat edilmesi gereken zayıflıkları bir arada barındırıyor.

Bu nedenle Türkiye'nin küresel ekonomideki yerini büyüme ya da enflasyon verilerine bakarak değerlendirmek yeterli değil. Finansal koşulların şirketler üzerindeki etkisi, sektörlerin rekabet gücü ve yabancı yatırımcı ilgisinin seyri birlikte izlenmeli.

Önümüzdeki dönemde yatırımcılar için fark yaratacak unsur da tam olarak bu olacak: tek bir veriye odaklanmak yerine, makro göstergeler, piyasa fiyatlamaları ve jeopolitik gelişmeler arasındaki bağlantıyı doğru okuyabilmek...

Küresel Makro Göstergelere Tek Platformdan Erişin!



- 120'den fazla ülke kapsamı
- Türkiye ekonomisi odaklı detaylı ve güncel veri kapsamı
- Excel Add-in ile kolay ve hızlı raporlar
- Emtia, tahvil ve döviz piyasalarına tek noktadan erişim



2026

2.Çeyrek



%6.2

Büyüme

Gayrimenkul Yatırım Fonları

Gayrimenkul Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yaklaşık %6,2 artışla 226 milyar TL'ye ulaştı.



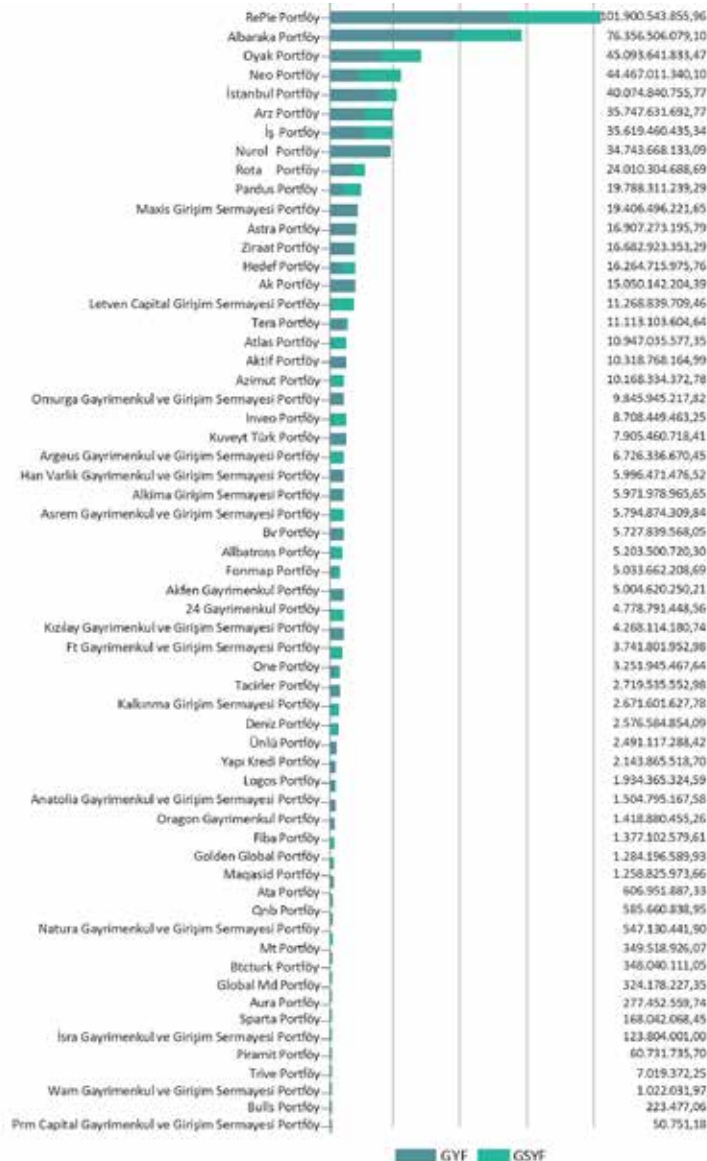
%7.2

Büyüme

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre %7,2 artışla 482 milyar TL'ye ulaştı.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Alternatif Yatırım Fonları Dağılımları



Tüm veriler 30 Haziran 2026 tarihli Rasyonet datasına ait olup, fon portföy değerleri baz alınarak hazırlanmıştır.

30 Haziran 2026 itibarıyla GSYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre **%7,2** artarak **482 milyar TL** seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetimi Şirketlerinin Yönettiği Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Dağılımları

RePie Portföy	69.883.234.408,58
Albaraka Portföy	58.141.177.605,88
İstanbul Portföy	39.912.132.529,33
Nurul Portföy	29.437.816.147,01
Neo Portföy	29.101.003.470,73
Arz Portföy	26.334.724.621,37
Rota Portföy	19.658.059.163,40
Maxis Girişim Sermayesi Portföy	19.406.496.221,65
Pardus Portföy	19.361.052.368,63
Oyak Portföy	17.323.897.567,46
Astra Portföy	16.834.187.996,76
İş Portföy	14.255.731.873,83
Hedef Portföy	11.439.037.353,33
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy	11.268.839.709,46
Ziraat Portföy	9.503.103.492,44
Inveo Portföy	8.306.493.114,09
Kuveyt Türk Portföy	7.902.180.616,34
Azimet Portföy	6.309.201.383,69
Ak Portföy	6.068.365.150,02
Alkım Girişim Sermayesi Portföy	5.971.978.965,65
Bv Portföy	5.727.839.568,05
Alibattross Portföy	4.961.589.819,24
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	3.752.188.278,31
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	3.577.366.378,02
Fonmap Portföy	3.568.641.044,77
Ft Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	3.139.593.453,60
Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy	2.671.601.627,78
Tacirler Portföy	2.599.439.813,91
Deniz Portföy	2.506.110.196,98
Ünlü Portföy	2.409.514.084,06
Yapı Kredi Portföy	2.143.865.518,70
Tera Portföy	2.041.616.277,17
Logos Portföy	1.934.365.324,59
Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	1.634.820.616,32
Aktif Portföy	1.616.469.421,83
Fiba Portföy	1.377.102.579,61
Oragon Gayrimenkul Portföy	1.317.388.500,34
Golden Global Portföy	1.284.196.589,93
Maqasid Portföy	1.258.812.942,65
24 Gayrimenkul Portföy	1.243.843.499,56
One Portföy	771.570.675,32
Atlas Portföy	758.841.858,89
Ata Portföy	606.951.887,33
Qnb Portföy	585.660.838,95
Asrem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	565.891.831,41
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	437.034.066,86
Mt Portföy	349.518.926,07
Bitcturk Portföy	348.040.111,05
Global Md Portföy	324.178.227,35
Sparta Portföy	168.042.068,45
İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	123.709.982,46
Piramit Portföy	60.731.735,70
Aura Portföy	56.414.551,44
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	14.103.609,47
Trive Portföy	7.019.372,25
Anatolia Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	2.854.902,30
Wam Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	668.381,56
Bulls Portföy	112.678,04
Prm Capital Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	50.751,18

Tüm veriler 30 Haziran 2026 tarihli Rasyonet datasına ait olup, fon portföy değerleri baz alınarak hazırlanmıştır.

30 Haziran itibarıyla GYF büyüklüğü
bir önceki çeyreğe göre
%6,2 artarak **226 milyar TL**
seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Gayrimenkul Yatırım Fonları Dağılımları

RePie Portföy	32.017.309.447,38
Oyak Portföy	27.769.744.266,01
İş Portföy	21.363.728.561,51
Albaraka Portföy	18.215.328.473,22
Neo Portföy	15.366.007.869,37
Atlas Portföy	10.188.193.718,46
Arz Portföy	9.412.907.071,40
Tera Portföy	9.071.487.327,47
Ak Portföy	8.981.777.054,37
Aktif Portföy	8.702.298.743,16
Ziraat Portföy	7.179.819.860,85
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	6.289.302.603,59
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	6.268.578.839,80
Nurol Portföy	5.305.851.986,08
Asrem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	5.228.982.478,43
Akfen Gayrimenkul Portföy	5.004.620.250,21
Hedef Portföy	4.825.678.622,43
Rota Portföy	4.352.245.525,29
Azimet Portföy	3.859.132.989,09
24 Gayrimenkul Portföy	3.534.947.949,00
Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	2.633.293.564,42
One Portföy	2.480.374.792,32
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	2.244.283.198,21
Anatolia Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	1.501.940.265,28
Fonmap Portföy	1.465.021.163,92
Ft Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	602.208.499,38
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	533.026.832,43
Pardus Portföy	427.258.870,66
Inveo Portföy	401.956.349,16
Alibattross Portföy	241.910.901,06
Aura Portföy	221.038.008,30
İstanbul Portföy	162.708.226,44
Tacirler Portföy	120.095.739,07
Oragon Gayrimenkul Portföy	101.491.954,92
Ünlü Portföy	81.603.204,36
Astra Portföy	73.085.199,03
Deniz Portföy	70.474.657,11
Kuveyt Türk Portföy	3.280.102,07
Wam Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	353.650,41
Bulls Portföy	110.799,02
İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	94.018,54
Maqasid Portföy	13.031,01

Fon bülteni RePie Portföy tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Tüm veriler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmış olmakla beraber bu bültende yer alan hiçbir bilgi, görüş ve veriye yatırım tavsiyesi amacıyla yer verilmemiştir. Görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi, beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgi, görüş, veri ve kaynaklara dayanarak yapılan yatırımlar nedeni ile ortaya çıkabilecek kayıplardan RePie Portföy sorumlu tutulamaz. İçeriğin tamamı veya herhangi bir kısmı yalnızca sahipleri tarafından veya sahiplerinin yazılı izni ile kullanılabilir. İçerik üzerinde izinsiz değişiklik yapmak, kopyalamak, kiralamak, ödünç vermek ve yayınlamak yasaktır.

YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2026 2. ÇEYREK

Fonlarda Büyüme

		Mart 26 İlk Portföy Değer	Haziran 26 Son Portföy Değer	Değişim (%)	Mart 26 İlk Pazar Payı	Haziran 26 Son Pazar Payı
Yatırım Fonları ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları	168.263.246.684,43	181.188.811.043,64	7,68	1,52	1,47
	Fon Sepeti Fonları	130.600.272.625,71	116.133.825.435,26	-11,08	1,18	0,94
	Hisse Senedi	175.986.656.130,44	238.230.657.051,83	35,37	1,59	1,94
	Karma & Değişken Fonlar	108.301.427.380,09	145.160.698.860,77	34,03	0,98	1,18
	Katılım Fonları	357.446.283.614,32	402.758.158.833,57	12,68	3,23	3,27
	Kıymetli Madenler	217.225.067.686,11	184.528.521.734,60	-15,05	1,96	1,50
	Para Piyasası	1.293.027.435.704,70	1.693.051.031.696,25	30,94	11,67	13,76
	Şemsiye Fonlar	0,00	3.056.127.414,24		-	0,02
	Borsa Yatırım Fonları	346.320.659.270,06	336.488.522.430,50	-2,84	3,13	2,73
	Serbest Fonlar	5.251.936.497.560,64	5.884.377.543.429,62	12,04	47,41	47,81
	Gayrimenkul Yatırım Fonları	231.209.190.683,88	245.264.722.817,60	6,08	2,09	1,99
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	450.946.725.215,50	483.802.646.969,92	7,29	4,07	3,93
		8.731.263.462.555,88	9.914.041.267.717,80	13,55	78,82	80,55
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları Fonları	147.309.196.208,16	153.604.223.425,15	4,27	1,33	1,25
	Fon Sepeti Fonları	70.111.827.388,56	76.528.795.008,90	9,15	0,63	0,62
	Hisse Senedi Fonları	179.151.350.736,74	197.094.383.615,84	10,02	1,62	1,60
	Karma ve Esnek Fon	459.370.502.986,71	514.546.379.079,61	12,01	4,15	4,18
	Katılım Fonları	78.902.843.945,17	82.834.178.647,09	4,98	0,71	0,67
	Kıymetli Madenler Fonları	1.037.797.591.382,72	906.118.680.468,09	-12,69	9,37	7,36
	Para Piyasası Fonları	242.850.818.953,35	319.245.779.889,04	31,46	2,19	2,59
	OKS-Başlangıç Fonları	6.548.503.604,49	7.212.256.834,50	10,14	0,06	0,06
	OKS-Değişken Fonlar	12.311.581.126,39	13.238.176.435,27	7,53	0,11	0,11
	OKS-Katılım Fonları	78.224.833.109,65	86.385.170.142,88	10,43	0,71	0,70
	OKS-Standart Fonlar	33.158.330.814,30	36.585.857.021,84	10,34	0,30	0,30
	Merkezi Alacağın Devri Fonları	468.013.751,90	598.701.475,02	27,92	0,004	0,005
		2.346.205.394.008,14	2.393.992.582.043,23	2,04	21,18	19,45
	PİYASA	11.077.468.856.564,00	12.308.033.849.761,00	11,11		

Genel Değişim

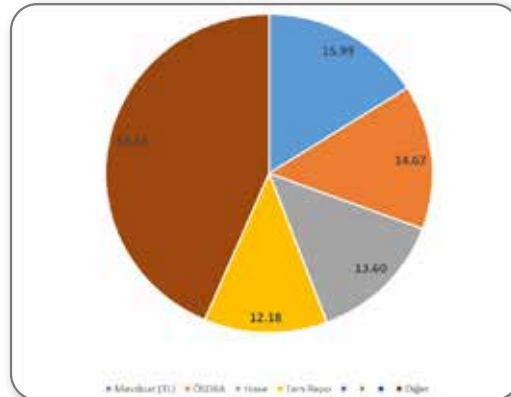
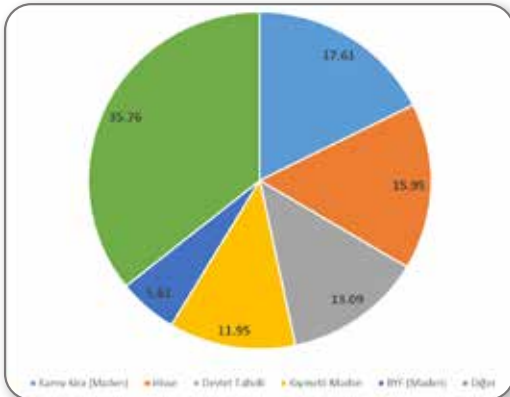
	İlk Tarih 31/03/2026	Son Tarih 30/06/2026	Değişim (%)
Emeklilik Fonları	2.346.205.394.008,14	2.393.992.582.043,23	2,04
Yatırım Fonları	2.450.850.389.825,80	2.964.107.832.070,16	20,94
Borsa Yatırım Fonları	346.320.659.270,06	336.488.522.430,50	-2,84
Serbest Fonlar	5.251.936.497.560,64	5.884.377.543.429,62	12,04
Gayrimenkul Yatırım Fonları	231.209.190.683,88	245.264.722.817,60	6,08
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	450.946.725.215,50	483.802.646.969,92	7,29

Emeklilik Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.06.2026
Kamu Kira (Maden)	17,61
Hisse	15,95
Devlet Tahvili	13,09
Kıymetli Maden	11,95
BYF (Maden)	5,61
BYF Katılma Payı	4,99
Ters Repo	4,68
Mevduat (TL)	3,57
Kamu Dış Borçlanma Araçları	3,38
YF Katılma Payı	3,16
Kamu Borç. (Maden)	2,81
Yabancı Hisse Senedi	2,33
Kamu Kira (TL)	1,57
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,55
Finansman Bonosu	1,54
BYF (Yabancı)	1,18
Borsa Para Piyasası	0,99
GSYF Katılma Payı	0,85
VİOP Teminat	0,76
Katılma Hesabı (TL)	0,39
Özel Kira Sertifikaları	0,34
ÖSDBA	0,33
VDMK	0,28
GYF Katılma Payı	0,25
Taahhülle İşlem Pazarı Alım	0,22
Kamu Kira (Döviz)	0,14
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,13
Katılma Hesabı (Altın)	0,07
Mevduat (Döviz)	0,07
ÖSBA (Yabancı)	0,05
Hazine Bonosu	0,04
Diğer	0,04
Kamu Borç. (Yabancı)	0,03
Katılma Hesabı (Döviz)	0,01
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,01
Kamu Yurtdışı Kira	0,00
Mevduat (Altın)	0,00
Gayri Menkul Sertifika	0,00
Borsa Para Piyasası	0,00
Taahhülle İşlem Pazarı Satım	0,00
Repo	0,00

Yatırım Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.06.2026
Mevduat (TL)	15,99
ÖSDBA	14,67
Hisse	13,60
Ters Repo	12,18
Katılma Hesabı (TL)	4,08
YF Katılma Payı	3,85
Mevduat (Döviz)	3,67
Kıymetli Maden	3,53
Girişim Sermayesi Yatırımları	3,37
Devlet Tahvili	3,34
Kamu Dış Borçlanma Araçları	2,20
Gayrimenkul Yatırımları	2,03
Katılma Hesabı (Döviz)	1,97
Kamu Kira (Maden)	1,48
Taahhülle İşlem Pazarı Alım	1,44
Borsa Para Piyasası	1,23
Yabancı Hisse Senedi	1,19
Kamu İç Borç. (Döviz)	1,16
Özel Kira Sertifikaları	1,14
Finansman Bonosu	1,09
ÖSBA (Yabancı)	1,01
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,92
BYF (Yabancı)	0,59
BYF Katılma Payı	0,54
VİOP Teminat	0,53
GYF Katılma Payı	0,50
Borsa Para Piyasası	0,44
Diğer	0,38
Kamu Kira (Döviz)	0,37
Kamu Borç. (Maden)	0,36
GSYF Katılma Payı	0,32
VDMK	0,28
Kamu Kira (TL)	0,27
BYF (Maden)	0,24
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,22
Kamu Borç. (Yabancı)	0,22
Kamu Yurtdışı Kira	0,14
Taahhülle İşlem Pazarı Satım	0,04
Hazine Bonosu	0,02
Gayri Menkul Sertifika	0,02
Mevduat (Altın)	0,00
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
Repo	-0,61

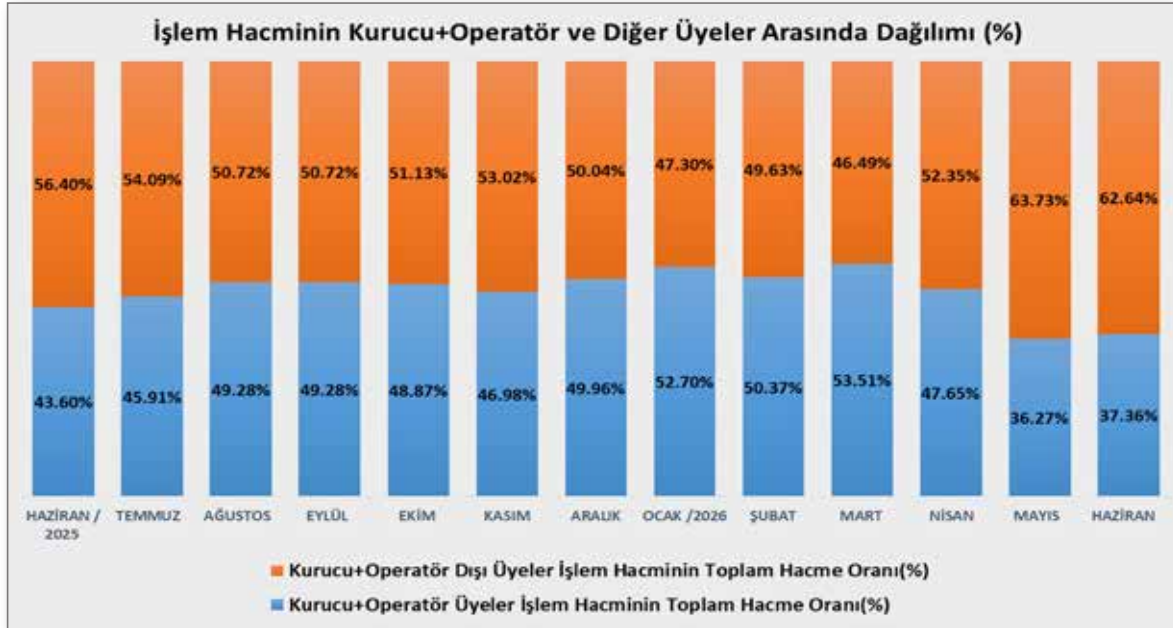


Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

			31.03.26 İlk Fon Sayı	30.06.26 Son Fon Sayı	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim(%)	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı
Yatırım ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları Fonları	Diğer Borçlanma Araçları	27	27	16.365.998.554,71	13.968.301.068,69	-14,65	0,15	0,11
		Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları	10	10	16.096.202.679,44	16.195.456.223,76	0,62	0,15	0,13
		Kamu Borçlanma Araçları Fonları	3	3	32.889.029.889,10	36.716.090.071,96	11,64	0,30	0,30
		Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	25	25	89.576.209.657,75	99.263.813.856,38	10,81	0,81	0,81
		Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	3	3	1.208.378.743,69	957.490.729,57	-20,76	0,01	0,01
		Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	4	4	1.257.431.289,05	1.007.466.230,70	-19,88	0,01	0,01
		Yabancı Borçlanma Araçları Fonları	2	2	1.170.385.078,84	1.311.164.036,12	12,03	0,01	0,01
		Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları	11	11	9.699.610.791,85	11.769.028.826,46	21,34	0,09	0,10
		85	85	168.263.246.684,43	181.188.811.043,64	7,68	1,52	1,47	
	Fon Sepeti Fonları	Diğer Fon Sepeti Fonlar	64	64	65.168.656.404,24	64.913.540.060,32	-0,39	0,59	0,53
		Emtia Yabancı Fon Sepeti Fonları	13	15	61.641.087.150,32	46.283.307.083,97	-24,91	0,56	0,38
		Hisse Senedi Fon Sepeti Fonları	5	5	313.082.533,79	319.931.368,90	2,19	0,00	0,00
		Yabancı Fon Sepeti	3	3	3.477.446.537,36	4.617.046.922,07	32,77	0,03	0,04
		85	87	130.600.272.625,71	116.133.825.435,26	-11,08	1,18	0,94	
	Hisse Senedi Fonları	Endeks Hisse Senedi Fonları	17	17	22.069.796.546,68	26.462.948.024,44	19,91	0,20	0,22
		Hisse Senedi Fonları	121	124	109.825.918.236,14	159.530.953.969,63	45,26	0,99	1,30
		Yabancı Hisse Senedi Fonları	12	12	44.090.941.347,62	52.236.755.057,76	18,48	0,40	0,42
			150	153	175.986.656.130,44	238.230.657.051,83	35,37	1,59	1,94
	Karma & Değişken Fonlar	Değişken Fonlar	159	163	103.613.461.377,55	139.255.527.421,65	34,40	0,94	1,13
		Karma Fonlar	8	8	4.687.966.002,54	5.905.171.439,12	25,96	0,04	0,05
			167	171	108.301.427.380,09	145.160.698.860,77	34,03	0,98	1,18
	Katılım Fonları	Altın Katılım Fonları	18	22	126.296.062.286,26	116.948.948.459,35	-7,40	1,14	0,95
		Diğer Katılım Fonları	34	36	12.423.506.386,48	17.603.784.373,25	41,70	0,11	0,14
		Hisse Katılım Fonları	26	28	10.533.541.429,16	13.298.347.958,11	26,25	0,10	0,11
		Kira Sertifikası Fonları	41	48	203.628.734.011,78	251.396.703.601,68	23,46	1,84	2,04
			119	134	352.881.844.113,68	399.247.784.392,39	13,14	3,19	3,24
	Kıymetli Madenler Fonları	Altın Fonları	22	23	217.225.067.686,11	184.528.521.734,60	-15,05	1,96	1,50
		Kıymetli Madenler Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
			22	23	217.225.067.686,11	184.528.521.734,60	-15,05	1,96	1,50
	Para Piyasası Fonları		78	79	1.293.027.435.704,70	1.693.051.031.696,25	30,94	11,68	13,76
	Şemsiye Fonlar	Koruma Amaçlı Şemsiye Fonlar	0	2	0,00	3.056.127.414,24		0,00	0,02
		Garantili Şemsiye Fonlar	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
			0	2	0,00	3.056.127.414,24		0,00	0,02
	Borsa Yatırım Fonları	Borsa Yatırım Fonu - Döviz	1	1	0,00	0,00		0,00	0,00
		Borsa Yatırım Fonu - Hisse Endeks	20	20	75.384.580.658,53	88.796.422.544,25	17,79	0,68	0,72
		Borsa Yatırım Fonu - Kıymetli Maden	5	5	266.836.024.639,36	240.027.668.918,32	-10,05	2,41	1,95
		Borsa Yatırım Fonu - Tahvil Endeks	4	4	4.100.053.972,17	7.664.430.967,93	86,93	0,04	0,06
			30	30	346.320.659.270,06	336.488.522.430,50	-2,84	3,13	2,73
	Serbest Fonlar	Serbest Fon - Döviz	213	213	2.376.145.301.494,31	2.463.465.278.981,11	3,67	21,46	20,02
		Serbest Fon - TL	1.068	1.070	2.875.791.196.066,33	3.420.912.264.448,51	18,96	25,97	27,80
			1.281	1.283	5.251.956.497.560,64	5.884.377.543.429,62	12,04	47,43	47,82
	Gayrimenkul Yatırım Fonları		238	248	231.209.190.683,88	245.264.722.817,60	6,08	2,09	1,99
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları		490	522	450.946.725.215,50	483.802.646.969,92	7,29	4,07	3,93
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları	Borçlanma Araçları	43	43	147.309.196.208,16	153.604.223.425,15	4,27	1,33	1,25
		Fon Sepeti Fonları	23	23	70.111.827.388,56	76.528.795.008,90	9,15	0,63	0,62
		Hisse Senedi	34	38	179.151.350.736,74	197.094.383.615,84	10,02	1,62	1,60
		Karma & Esnek Fonlar	104	102	459.370.502.986,71	514.546.379.079,61	12,01	4,15	4,18
		Kıymetli Madenler	18	21	1.037.797.591.382,72	906.118.680.468,09	-12,69	9,37	7,36
		Para Piyasası	12	12	242.850.818.953,35	319.245.779.889,04	31,46	2,19	2,59
		Katılım Fonları	41	43	78.902.843.945,17	82.834.178.647,09	4,98	0,71	0,67
		Para Piyasası	4	4	468.013.751,90	598.701.475,02	27,92	0,00	0,00
		Başlangıç Fonları	10	10	6.548.503.604,49	7.212.256.834,50	10,14	0,06	0,06
		Değişken Fonlar	40	40	12.311.581.126,39	13.238.176.435,27	7,53	0,11	0,11
		Katılım Fonları	52	52	78.224.833.109,65	86.385.170.142,88	10,43	0,71	0,70
		Standart Fonlar	10	10	33.158.330.814,30	36.585.857.021,84	10,34	0,30	0,30
			PİYASA	3.136	3.215	11.072.904.417.063	12.304.523.475.320	11,12	100,00

TEFAS İşlem Hacminde Kurucu Operatör Üye Dağılımı *

Kurucu+Operatör ve Diğer Üyelerin İşlem Hacim 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 / 2025	160.123.058.316,07	207.114.861.757,18	367.237.920.073,25	43,60%	56,40%
TEMMUZ	208.635.810.976,33	245.811.352.971,00	454.447.163.947,33	45,91%	54,09%
AĞUSTOS	260.293.755.412,50	267.902.086.593,17	528.195.842.005,66	49,28%	50,72%
EYLÜL	290.629.978.821,90	299.173.999.460,36	589.803.978.282,26	49,28%	50,72%
EKİM	267.581.073.335,85	279.917.932.364,95	547.499.005.700,80	48,87%	51,13%
KASIM	262.423.410.221,71	296.149.896.809,90	558.573.307.031,61	46,98%	53,02%
ARALIK	322.648.052.113,33	323.105.724.192,19	645.753.776.305,52	49,96%	50,04%
OCAK /2026	882.870.046.468,63	792.273.017.113,53	1.675.143.063.582,16	52,70%	47,30%
ŞUBAT	835.246.462.332,97	822.858.947.106,86	1.658.105.409.439,83	50,37%	49,63%
MART	1.020.249.000.728,61	886.423.119.752,31	1.906.672.120.480,92	53,51%	46,49%
NİSAN	714.524.174.184,45	784.901.627.344,58	1.499.425.801.529,03	47,65%	52,35%
MAYIS	387.434.945.773,62	680.827.902.589,67	1.068.262.848.363,29	36,27%	63,73%
HAZİRAN	510.428.333.608,68	855.741.764.749,68	1.366.170.098.358,36	37,36%	62,64%
TOPLAM	6.123.088.102.294,64	6.742.202.232.805,37	12.865.290.335.100,00	47,59%	52,41%



* Veriler Takas İstanbul TEFAS Ekibi tarafından sağlanmıştır.

Türkiye'nin ilk Yapay Zeka Fonu ile Geleceğe Yatırım

Akbank ve tüm bankalarda

Yapay zeka fonu



Ak Portföy Yapay Zeka Teknolojileri
Şirketleri Değişken Fon



YZT

Ak Portföy Yapay Zeka
Teknolojileri Şirketleri
Değişken Fon

AKPortföy

22.05.2026 tarihi itibarı ile TEFAS ve KAP verileri uyarınca unvanında "Yapay Zeka" ibaresi yer alan TEFAS'taki ilk ve tek yatırım fonudur. 22.05.2026 tarihinden itibaren yeni menkul kıymet yatırım fonlarının kurulması, bu durumu değiştirebilecektir. Buradaki yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişiye özel sunulmakta olup burada yer alan yorum ve tavsiyeler mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece buradaki bilgilere dayanarak yatırım yapmak beklentilerinize uygun olmayabilir. Yatırım öncesi fon izahnamesinin incelenmesi gerekmektedir. Detaylar için: akportfoy.com.tr

TEB PORTFÖY SUNAR: İKİNCİ FON SEPETİ FONU

TEB Portföy İkinci Fon Sepeti Fonu ile
tek bir fon üzerinden farklı yatırım fonlarına yatırım yapabilir,
aktif yönetim anlayışıyla orta vadede TL mevduata alternatif getiri
potansiyelinden faydalanabilirsiniz.



**FON
KODU | TJI**

Detaylı bilgi için tebportfoy.com.tr adresini veya KAP (kap.org.tr) adreslerini ziyaret ederek fonun izahnamesini inceleyebilirsiniz.

tebportfoy.com.tr / 0 (212) 376 63 00



TEB PORTFÖY
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

TEB PORTFÖY
İYİ KARAR