

KURUMSAL

TEMmuz - EYLÜL JULY - SEPTEMBER 2022 ■ SAYI ISSUE 58

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

**PORTFÖY YÖNETİM
SEKTÖRÜNDE
KADININ YERİ**

**EKONOMİK
ZORLUKLARIN
AŞILMASINDA BES'İN
GÜÇLÜ FON YAPISI
KİLİT ROLE SAHİP**

**TARIM EMTİA
FONLARI**

**KURUMLAR VERGİSİ
İSTİSNASI SONRASI
YATIRIM FONU
SEKTÖRÜNDE VERGİ
DURUMU**

**GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM FONLARININ
GİRİŞİMCİLERE
VE PİYASALARA
KURUMSAL RİSK
YÖNETİMİ
AÇISINDAN
KATKILARI**

GELECEĞİN İZİ



infina
INNOVATION FOR FINANCE

26 yıldır
sizinleyiz

Değerli okurlar,

Portföy yönetimi sektörümüz, 2020 yılından bu yana rekor büyüklüklere imza atıyor. Sayısı 1.000'in üzerine çıkan yatırım fonlarına her geçen gün yenileri ekleniyor. Sektörümüz, yatırımcılarımızın gücüyle büyümesini ivmelendirerek sürdürüyor. Portföy yönetim sektörümüzün büyümesinin, hem sermaye piyasalarımızın derinleşmesi ve gelişmesi hem de özel sektöre aktarılacak kaynaklar açısından yarattığı katma değerini tekrar vurgulayarak, sektörümüzün büyümesinde çok değerli katkıları olan Sermaye Piyasası Kurulu ve Kurumsal Yatırımcılar Dairesi'ne verdikleri büyük destekten dolayı bu vesileyle teşekkürlerimi sunuyorum.

Bu doğrultuda, kurumsal yatırımcı tabanının genişlemesi ülkemizin gelişimi için çok değerli bir göstergedir. Bugün GSMH'nin yüzde 10'u düzeyinde olan sektör büyüklüğünün yüzde 50'lere ulaşması ise öncelikli hedefimizdir.

TSPB'nin Temmuz 2022 tarihli raporuna göre, portföy yönetim şirketlerinde çalışan sayımızın da yılın ilk çeyreği itibarıyla 1.000'in üzerine çıktığını paylaşmak isterim. Bunun beraberinde, sektörümüzdeki çalışanlarımızın yüzde 38'ini kadınlar oluşturuyor. Dergimizin bu sayısında "PYŞ Sektöründe Kadın" profilini ayrı bir bölümde değerlendiriyoruz.

TSPB Altın Boğa Ödülleri'nde sektörümüzde 2021 yılını alanlarında lider bitiren kurum ve fonların başarı faktörlerini ve hedeflerini bu bölümde bulabilirsiniz. Fon Yönetimi sayfamızda da Tarım Emtia fonlarının yer aldığı bir dosya oluşturduk.

Yaz sayımız ile birlikte Borsa İstanbul da bundan böyle sürekli yer verecek sayfasında ilk çalışma ile katkıda bulundu. BES&OKS sayfamızı bu sayıda Allianz Emeklilik hazırladı.

Sürdürülebilirlik sayfasında Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkan Yardımcısı Erkan Özgüç, konuyu tüm yönleriyle ele alan bir yazı kaleme aldı. Mevzuat sayfamızda "Kurumlar Vergisi İstisnası Sonrası Yatırım Fonu Sektöründe Vergi Durumu" başlıklı çalışma Maliye Bakanlığı Eski Hesap Uzmanı Mehmet Bingöl tarafından hazırlandı.

Portföy Yönetimi Sektöründe 2021 yılı faaliyet sonuçlarını TSPB dergimiz için derledi. Eğitim sayfamızda da yine TSPB tarafından hazırlanan "Sürdürülebilirlik Uzmanı Meslek Standartları" başlıklı yazı yer alıyor.

Teknolojik dönüşüm tüm hızıyla devam ederken, dergimizin bu konudaki içeriği de her geçen sayıda zenginleşiyor. İyi Gelir Fon Platformu tanıtımının yanı sıra bu sayıda Fintech sayfasında iki ayrı çalışmaya yer verdik.

Risk Yönetimi sayfasında "Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Girişimcilere ve Piyasalara Kurumsal Risk Yönetimi Açısından Katkıları" konu edildi. Yabancı Konuşumuz FEIFA - the Federation of European Independent Financial Advisers CEO'su Paul Stanfield.

Kitap sayfamızda en çok satan iş ve ekonomi kitapları listelerinin yanı sıra yine değerli yazar söyleşileri yer alıyor. Finans Tarihi sayfamızda Ali Perşembe'nin "Savaşın Sıcığında, Rusya Bayrağının Tarih Gölgesinden 4 Kişinin Hikâyesi" yazısına yer verdik. Sanat köşemizde İş Bankası'nın İktisadi Bağımsızlık Müzesi'ni tanıtıyoruz. Sektör profesyonellerini farklı alanlardaki deneyimleri ile tanıdığımız "Finans & Yaşam" bölümümüzde bu kez konumuz bir kitap...

Keyifli okumalar dilerim.

Saygılarımla,

Mehmet Ali Ersarı

TKYD Başkanı



“Sektörümüzdeki çalışanlarımızın yüzde 38'ini kadınlar oluşturuyor. Dergimizin bu sayısında "PYŞ Sektöründe Kadın" profilini ayrı bir bölümde değerlendiriyoruz.”

içindekiler



- 4 SEKTÖRDEN HABERLER**
- 8 TKYD'DEN**
- 10 BES&OKS** Ekonomik zorlukların aşılmasında BES'in güçlü fon yapısı kilit role sahip
Taylan Türkölmez / Genel Müdür / Allianz Türkiye Hayat ve Emeklilik Şirketleri
- 12 BORSA İSTANBUL** Borsa İstanbul - Yeni Ürün ve Hizmetler
Dr. Güzhan Gülay / Genel Müdür Yardımcısı / Borsa İstanbul
- 14 TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI**
Yatırım Fonları ve Emeklilik Fonları Pazar Analizi 2022 2. Çeyrek
Ceren Angılı / Bölüm Müdürü, Pazarlama ve Stratejik Planlama / Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
- 18 TSPB ÖDÜLLERİ**
- 19** Bireysel Portföy Yönetimi Büyüklüğü Lideri-2021
Gökçen Yaman Akgün / Genel Müdür / Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
- 20** Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri-2021
Müge Peker / Genel Müdür / Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
- 21** Alternatif Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri-2021
Alim Telci / Genel Müdür / Re-pie Portföy Yönetimi A.Ş.
- 22** Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri-2021
Cenk Güntok / Bölüm Başkanı / Emeklilik Fonları ve Özel Portföy Yönetimi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
- 24 SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK** Yükselen Bir Tema: ESG¹
Erkan Özgüç / Daire Başkan Yardımcısı / SPK Kurumsal Yatırımcılar Dairesi
- 26 FON YÖNETİMİ TARIM EMTİA FONLARI**
İş Portföy Tarım Serbest Fon
Eray Yazgac / Çoklu Varlık Portföy Yönetimi Portföy / Yöneticisi Yardımcısı / İş Portföy Yönetimi A.Ş.
- 28** Ata Portföy Tarım ve Gıda Değişken Fon
Ali Gökçen / Fon Yönetimi / Ata Portföy Yönetimi A.Ş.
- 30** Garanti Portföy Tarım-Gıda Sektörü Değişken Fonu
Serkan Saraç / Müdür / Dövizli Fonlar Masası / Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
- 32 MEVZUAT** Kurumlar Vergisi İstisnası Sonrası Yatırım Fonu Sektöründe Vergi Durumu
Mehmet Bingöl / Maliye Bakanlığı / Eski Hesap Uzmanı
- 36 STRATEJİST** Riskleri Hafife Almanın Bedeli
Hüseyin Akar / Araştırma Müdürü / TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
- 38 SEKTÖR ANALİZİ** Portföy Yönetim Sektöründe Kadının Yeri
Mehmet Ali Ersarı / Genel Müdür / Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
- 40** İş'te Kadın Hisse Senedi Fonu
Ayşe Tuğçe Akyazıcı Şahin / Hisse Senedi Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı / İş Portföy Yönetimi A.Ş.
- 41** Yapı Kredi Portföy Toplumsal Cinsiyet Eşitliği İçin Yüzde 30 Kulübü'nü Destekliyor
Müge Peker / Genel Müdür / Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
- 42 FON PLATFORMU** İyi Gelir Fon Platformu
Prof. Dr. Serra Eren Sarıoğlu / Yönetici Ortak / Ludens İleri Finansal Hizmetler ve Danışmanlık
- 44 PİY VERİLERİ 2021** Portföy Yönetim Şirketleri Büyümeye Devam Ediyor
Deniz Kahraman / Kıdemli Uzman / Araştırma ve İstatistik / TSPB



TEMMUZ - AĞUSTOS - EYLÜL 2022

- 48** **FINTECH** Finansal Teknolojilerde Kurumsallaşma Çalışmaları:
Kalite Odaklı Süreç Yönetimi
Çiğdem Alev / Kalite Güvence Direktörü / Infina Yazılım A.Ş.
Pınar Baş Eryüksel / Kalite Uyum Direktörü / Infina Yazılım A.Ş.
- 52 Ayaklı Borsadan Robotlara
Hamit Can / Genel Müdür Yardımcısı / ATP&Tradesoft
- 54** **EĞİTİM** Sürdürülebilirlik Uzmanı Meslek Standartları
Dr. Gökhan Büyüksengür / Eğitim Müdürü / TSPB
- 57** **KONFERANS AJANDASI**
- 58** **RİSK YÖNETİMİ** Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Girişimcilere ve Piyasalara Kurumsal Risk Yönetimi Açısından Kalkıları
İşıl Ciddi Uyar / Risk Yönetimi Bölüm Yöneticisi / Re-pie Portföy Yönetim A.Ş.
- 62** **YABANCI KONUK**
FEIFA bağımsız finansal danışmanlıkta standartları yükseltmek için çalışıyor
Paul Stanfield / CEO / The Federation of European Independent Financial Advisers (FEIFA)
- 64** **FİNANS TARİHİ**
Savaşın Sıcağında, Rusya Bayrağının Tarih Gölgesinden 4 Kişinin Hikâyesi
Ali Perşembe / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / SAHA Rating
- 66** **MAKALE** Merkez bankası dijital parası, Keynes ve von Hayek
Zeynep Stephan
- 68** **ALTERNATİF FONLAR** ALTERNATİF YATIRIM FONLARI BÜLTENİ - Haziran 2022
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.
- 72** **FON DÜNYASI** FON DÜNYASINDAN HABERLER
Halim Çun / Genel Müdür / Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.
- 78** **FİNANS VE YAŞAM**
Bireyin Mükemmelle Yolculuğu: Başarı için eşsiz bir sistem düşüncesi
Ertuğ Tümen / Genel Müdür Yardımcısı / Ak Portföy
- 80** **YATIRIMCI KİTAPLIĞI** Derleyen: Levent Gürses
- 82** **KİTAP RÖPORTAJ** Hazırlayan: Deniz Kılınc
Mert Damlapınar ile Söyleşi
- 84** **KİTAP KÖŞESİ** Hazırlayan: Tuğba Atamtürk
- 86** **SANAT** TÜRKİYE İŞ BANKASI İKTİSADİ BAĞIMSIZLIK MÜZESİ
- EFAMA**
88 Avrupa Yatırım Fonları Sektörü 2022 1. Çeyrek Görünümü
90 Dünya Yatırım Fonlarında 2022 1. Çeyrek Görünümü
- TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ**
94 FON TRENDLERİ 2022 2. ÇEYREK
98 YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2022 2.ÇEYREK

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
adına İmtiyaz Sahibi H. Halim Çun

Sorumlu Müdür

Dr. Cüneyt Demirkaya

Editör

Güzin Övünç
guzinovunc@tkyd.org.tr

Yayın Kurulu

H. Halim Çun
Burcu Tokar
Ceren Angılı
Erkan Ögeç
Hüseyin Akar
Sedef Çiloğlu

Danışma Kurulu

Mehmet Ali Ersarı
Alim Telci
Bengi Subaşı Gerçek
Ceyhan Egemen Erden
Emrah Yücel
Fatih Arabacıoğlu
Mahmut Kaya
Müge Peker
Nilgün Şimşek Ata
Oğuz Kösebay
Okan Alpaz
Tevfik Eraslan
Yağız Oral

Reklam Müdürü

Selin Sözer Kayar
selinkayar@kyd.com.tr

Yayın Türü

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

Yönetim Adresi

KYD Bilgi Yönetimi ve İletişim A.Ş.
İş Kuleler Kule:2 Kat:8, 34330 4.Levent
İstanbul - Türkiye
Tel: +90 212 279 03 99 Fax: +90 212 279 07 44
www.kyd.com.tr

İTALİK Ajans Yayıncılık Reklam ve Matbaa

Grafik Tasarım ve Baskıya hazır

Derya Bozkurt
Tel: 0212 321 2171
www.italikajans.com

Baskı

Şekil Ofset A.Ş.
Tel: 0212 565 77 01

TKYD Kurumsal Yatırımcı dergisi, TKYD tarafından yatırımcıları bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu dergide yer alan her türlü haber, bilgi ve yorumlar; güvenilir olduğuna inanılan Kaynaklar tarafından hazırlanmış araştırma raporları, değerlendirmeler, atıflar, çeviriler ve istatistikî 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.

FON KURULUŞLARI, PYS FAALİYET İZİNİ, SERMAYE ARTIŞI*

1. RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.

Menderes Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.

2. Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.

Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu ve Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu kuruluşlarına izin verilmesi ve fonların paylarının Kurul

kaydına alınması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

3. Ziraat Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin, 12.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL'ye; 12.500.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının ise 100.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

4. Allbatross Portföy Yönetimi

A.Ş. 20.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 6.000.000 TL'den 10.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

5. Inveo Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin 25.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içinde 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

6. A1 Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu ve A1 Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon kuruluşlarına izin verildi.

7. Fiba Emeklilik ve Hayat

A.Ş.'nin Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Teknoloji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilerek fon payları Kurul kaydına alındı.

8. KIG Portföy Yönetimi A.Ş.'nin faaliyet izni ile portföy yöneticiliği

yetki belgesi verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

9. Gri Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fonu kuruluşuna izin verildi.

10. Allbatross Portföy Yönetimi

A.Ş. Serbest Şemsiye Fon, Allbatross Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu, Allbatross Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon, Allbatross Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu kuruluşlarına izin verildi.

11. Bereket Emeklilik ve Hayat

A.Ş. Agresif Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu kuruluşuna izin verildi.

12. Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Inveo Portföy Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu kuruluşuna izin verildi.

13. Statech Portföy Yönetimi A.Ş.

Serbest Şemsiye Fon'un kuruluşuna izin verildi.

14. Statech Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin, 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 10.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

15. Tacirler Portföy Yönetimi

A.Ş. Gelecek Etki Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.

16. III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri Ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 15. maddesinin ikinci fıkrası kapsamında, KT Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ile acentelik ilişkisi tesis edilmesine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

17. Has Portföy Yönetimi A.Ş.'nin faaliyet izni ile portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

18. Ünlü Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin, 10.000.000 TL kayıtlı ser-

maye tavanı içerisinde, 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamını nakden karşılanmak suretiyle 4.000.000 TL artırılarak 10.000.000 TL'ye çıkarılmasına izin verildi.

19. 40.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 8.000.000 TL başlangıç sermayeli FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

20. Logos Portföy Yönetimi A.Ş.

İnovatif Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.

21. Fiba Emeklilik ve Hayat

A.Ş.'nin Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. ESG Sürdürülebilirlik Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve fon paylarının Kurul kaydına alınması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

22. A1 Portföy Yönetimi A.Ş.

Pardus Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve A1 Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Vizyon Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşlarına izin verildi.

23. KIG Portföy Yönetimi A.Ş.

Serbest Şemsiye Fon, KIG Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon ve KIG Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu kuruluşlarına izin verildi.

24. 18.750.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 3.750.000 TL başlangıç sermayeli WAM Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

25. 24 Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Fulya Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun

kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

26.BV Portföy Yönetimi A.Ş.

30.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

27.Oyak Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 6.750.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 10.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

28.Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.

Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

29.Ata Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 6.001.830 TL olan çıkarılmış sermayesinin 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

30.Gri Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 15.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içinde 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

31.Metro Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin 20.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 8.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 12.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

32.Rota Portföy Yönetimi A.Ş.

Sağlık Teknolojileri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

33.Anadolu Hayat Emeklilik

A.Ş.'nin Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun

kuruluşuna izin verilmesi ve fon paylarının Kurul kaydına alınması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

34.İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.

'nin 15.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 3.000.000 TL'den 5.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

35.Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.

'nin 9.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 3.000.000 TL'den 4.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

36.Maqsad Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.

'nin, 15.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 3.227.678 TL olan çıkarılmış sermayesinin 4.750.000 TL'ye artırılmasına izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

37.Logos Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin mevcut 6.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanının 12.000.000 TL'ye, çıkarılmış sermayesinin 6.000.000 TL'den 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

38.Oragon Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

'nin mevcut 15.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 3.000.000 TL'den 3.750.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

39.Phillip Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 6.500.000 TL'den 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

40.RE-PIE Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin 20.000.000 TTL kayıtlı sermaye tavanı içinde 6.000.000 TL'den 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

41.Strateji Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin 12.500.000 TL olan mevcut kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 6.000.000 TL'den 8.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

42.TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 6.860.210 TL olan çıkarılmış sermayesinin 10.000.000 TL'ye artırılmasına izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

43.Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşlarına izin verildi.

44.Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Katılım Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşlarına izin verildi.

45.RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.

Dgpays Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

46.Has Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 15.000.000 TL mevcut kayıtlı sermaye tavanı içinde 6.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 8.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

47.Osmanlı Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin mevcut 17.500.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde çıkarılmış sermayesinin 6.000.000 TL'den 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

48.Perform Portföy Yönetimi

A.Ş.'nin 10.000.000 kayıtlı sermaye tavanı içinde 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 7.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

49. Aşağıda unvanları yer alan gayrimenkul yatırım fonları/girişim sermayesi yatırım fonlarının kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgeleri onaylandı.

Fonun Ünvanı

RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Kızılırmak Gayrimenkul Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Yarın Teknolojisi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birlik Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Kıymet Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Albaraka Portföy Yönetimi A.Ş. TM Gayrimenkul Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci NEF Arsa Gayrimenkul Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Maqasid Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Agrolive Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Maqasid Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İttihad Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Startup-1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Sağlık Teknolojisi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Dokuzuncu Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Kolektif House Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Siber Güvenlik Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Aras Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Meriç Gayrimenkul Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi A.Ş. Neo Tech Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
24 Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Nilüfer Gayrimenkul Yatırım Fonu
Aura Portföy Yönetimi A.Ş. Yeşil Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Aura Portföy Yönetimi A.Ş. Sağlık ve Biyoteknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. GIO Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. T-Fon Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi A.Ş. İTK Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. DBE Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

50. Aşağıda unvanları yer alan fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izah-nameler onaylandı.

Fonun Ünvanı

Ata Portföy Sekizinci Serbest Fon
Deniz Portföy CC Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Inveo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Özel Fon
Rota Portföy Altın Fonu
Rota Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
Rota Portföy Fortis Serbest (TL) Özel Fon
Rota Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon
Rota Portföy Ege Serbest Özel Fon
TEB Portföy Yedinci Serbest (Döviz) Fon
TEB Portföy Yahşi Serbest (Döviz) Özel Fon
Yapı Kredi Portföy Ortaköy Serbest (Döviz) Fon
Yapı Kredi Portföy Emtia Serbest Fon
Ziraat Portföy Metaverse ve Yeni Teknolojiler Değişken Fon
Ziraat Portföy Birinci İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Ziraat Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Yapı Kredi Portföy Odeabank Altıncı Serbest (Döviz) Özel Fon
QNB Finans Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu
Global MD Portföy Nehir Serbest Fon
Global MD Portföy Capital Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Global MD Portföy İkinci Fon Sepeti Fonu
Azimet Portföy RES Serbest Özel Fon
Azimet Portföy Avşar Serbest Özel Fon
Ak Portföy ÖPY Yedinci Serbest (TL) Özel Fon
Ak Portföy Birinci Serbest (TL) Fon
İş Portföy MZS Serbest Özel Fon
İş Portföy Toros Serbest Özel Fon
Azimet Portföy 17.0 Serbest Fon
Azimet Portföy CO Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Inveo Portföy Dönüştürücü Teknolojiler Fon Sepeti Fonu
Inveo Portföy ESG Sürdürülebilirlik Fon Sepeti Fonu
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Nurul Portföy İAU Serbest (Döviz) Özel Fon
Osmanlı Portföy Dengeli Fon Sepeti Fonu
Osmanlı Portföy Agresif Fon Sepeti Fonu
QNB Finans Portföy Onikinci Serbest (Döviz) Fon
Ziraat Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu
Garanti Portföy Ace Serbest (Döviz-ABD Doları) Özel Fon

Garanti Portföy Ace Serbest (Döviz-Avro) Özel Fon
Garanti Portföy Elektrikli ve Otonom Araçlar Değişken Fon
Oyak Portföy İkinci Fon Sepeti Fonu
Garanti Portföy Eren Serbest (Döviz) Özel Fon
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon
Inveo Portföy Gedik Yatırım Serbest Özel Fon
İş Portföy Salur Serbest Özel Fon
Nurul Portföy Birinci Serbest Özel Fon
QNB Finans Portföy DCD Serbest (Döviz) Özel Fon
Rota Portföy İlaç ve Medikal Teknolojileri Değişken Fon
Rota Portföy İkinci Serbest (TL) Fon
Yapı Kredi Portföy Etiler Serbest (Döviz) Özel Fon
Ziraat Portföy Ankara Serbest (Döviz) Özel Fon
Ziraat Portföy İvme Katılım Serbest Özel Fon
A1 Portföy Birinci Serbest Fon
Ak Portföy İkinci Serbest (TL) Fon
Ak Portföy ÖPY Sekizinci Serbest (TL) Özel Fon
Azimet Portföy İkinci Serbest (TL) Fon
Azimet Portföy Dördüncü Serbest (TL) Fon
İş Portföy Sekizinci Serbest (Döviz) Fon
İş Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu
QNB Finans Portföy Orkide Serbest (Döviz) Özel Fon
QNB Finans Portföy Huna Serbest (Döviz) Özel Fon
Tera Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Ak Portföy ÖPY Kar Payı Ödeyen Serbest (TL) Özel Fon
Ak Portföy ÖPY Dördüncü Serbest (Döviz) Özel Fon
Ak Portföy Birinci Kamu Borçlanma Araçları (TL) Özel Fonu
Ak Portföy İkinci Kamu Borçlanma Araçları (TL) Özel Fonu
Azimet Portföy Güney Serbest Özel Fon
Deniz Portföy Kar Payı Ödeyen Üçüncü Serbest (Döviz) Fon
Fiba Portföy Birinci Serbest (TL) Fon
Ziraat Portföy THE Serbest Özel Fon
Ziraat Portföy TS Serbest Özel Fon
Deniz Portföy Tarım ve Gıda Değişken Fon
Deniz Portföy Emtia Serbest Fon
Garanti Portföy Yirmialtıncı Serbest (Döviz-Avro) Özel Fon
KT Portföy Beşinci Katılım Serbest (Döviz) Fon
KT Portföy Altıncı Katılım Serbest (Döviz-Avro) Fon
TEB Portföy Gümüş Fon Sepeti Fonu
TEB Portföy Sekizinci Serbest (Döviz) Fon
Yapı Kredi Portföy Bodrum Serbest (Döviz) Özel Fon
Ziraat Portföy Birinci Para Piyasası (TL) Fonu

Azımut Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu
Deniz Portföy Elektrikli ve Otonom Araç Teknolojileri Değişken Fon
Deniz Portföy Birinci Serbest (TL) Özel Fon
Hedef Portföy Katılım Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
İstanbul Portföy Karya Serbest (Döviz) Fon
QNB Finans Portföy Fagi Serbest (Döviz) Özel Fon
Tacirler Portföy KG Serbest Özel Fon
Tacirler Portföy Spica Serbest (TL) Fon
Yapı Kredi Portföy İstinye Serbest (Döviz) Fon
Yapı Kredi Portföy Allianz Kar Payı Ödeyen Serbest Serbest (TL) Özel Fon
Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %110 Anapara Koruma Amaçlı Ellidokuzuncu Fon
Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %110 Anapara Koruma Amaçlı Altmışınıcı Fon
Ak Portföy Opera Serbest (Döviz) Özel Fon
Ak Portföy Kor Serbest (Döviz) Özel Fon,
Ak Portföy Mnm Serbest (Döviz) Özel Fon
Ak Portföy ÖPY Üçüncü Serbest (Döviz) Özel Fon
Ak Portföy Vira Serbest (Döviz) Özel Fon
Allbatross Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azımut Portföy HE Serbest (TL) Özel Fon
Garanti Portföy Dapei Serbest (Döviz) Özel Fon
Garanti Portföy Soykan Serbest (Döviz) Özel Fon
Rota Portföy İklim Değişikliği Çözümleri Değişken Fon
Rota Portföy Üçüncü Serbest (Döviz) Fon
Yapı Kredi Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu
Ziraat Portföy Üçüncü Serbest (TL) Fon
Atlas Portföy İkinci Serbest (TL) Fon
Azımut Portföy AS Serbest Özel Fon
Azımut Portföy PRO Serbest (TL) Özel Fon
Deniz Portföy Metaverse ve Dijital Yaşam Teknolojileri Değişken Fon
Deniz Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon
Hedef Portföy Turkuaz Serbest (TL) Fon
Garanti Portföy Katılım Serbest (TL) Fon
Garanti Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Garanti Portföy Katılım Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu
Rota Portföy CS Serbest Özel Fon
Yapı Kredi Portföy Nilüfer Serbest (Döviz) Özel Fon
Yapı Kredi Portföy Beyoğlu Serbest (Döviz) Özel Fon
Yapı Kredi Portföy Lara Serbest (Döviz-Avro) Özel Fon

Azımut Portföy 18.0 Serbest (Döviz) Fon
Azımut Portföy 19.0 Serbest (Döviz) Fon
Albaraka Portföy Emlak Katılım Kısa Vadeli Katılım Serbest (TL) Fon
Azımut Portföy KZY Serbest (Döviz) Özel Fon
Deniz Portföy Olba Serbest (Döviz) Özel Fon
Garanti Portföy Yirmiyedinci Serbest (TL) Özel Fon
Garanti Portföy Yirmisekizinci Serbest (TL) Özel Fon
İş Portföy Evren Serbest (Döviz) Özel Fon
Neo Portföy Üçüncü Serbest (TL) Fon
Oyak Portföy İkinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu
QNB Finans Portföy SM Serbest (Döviz) Özel Fon
TEB Portföy Tarım ve Gıda Teknolojileri Değişken Fon
Yapı Kredi Portföy Alara Serbest (Döviz) Özel Fon
Ziraat Portföy Dördüncü Serbest (TL) Fon
Ziraat Portföy Beşinci Serbest (TL) Fon

KURUMLARDAN HABERLER

TSPB kongre özet kitabı yayımlandı

5. Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi'nin özet kitabı yayımlandı. Kitabın dijital versiyonuna <https://sermayepiyasalarikongresi.org.tr/2021-2/> linkinden erişebilirsiniz.



TSPB İngilizce Rapor: Turkish Capital Markets Annual Review 2021

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğinin hazırladığı, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketlerinin faaliyetleri ile finansal verilerini inceleyen yıllık İngilizce rapor yayımlandı. Rapor aracı kurum ve portföy yönetim şirketleri için işlem hacminden yönetilen portföy büyüklüğüne, personel rakamlarından finansal tablolarına kadar detaylı bilgileri içeriyor. Rapora https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2022/06/TCM_2021-1.pdf linkinden erişebilirsiniz.

TKYD, DIFC yetkilileri ile buluştu

TKYD Yönetimi, Dubai Uluslararası Finans Merkezi (DIFC) yetkilileri ile bir toplantı gerçekleştirerek, gelecekteki işbirliği ve portföy yönetimi ile ilgili konular hakkında konuştu.

Dubai Uluslararası Finans Merkezi (DIFC), yaklaşık 3 milyar nüfusa ve 7,7 trilyon ABD doları nominal GSYİH'ye sahip 72 ülkeden oluşan Orta Doğu, Afrika ve Güney Asya'nın (MEASA) önde gelen finans merkezi.

DIFC, uluslararası alanda tanınan, bağımsız bir düzenleyiciye sahip ve aynı zamanda 2.500'den fazla aktif kayıtlı şirkette çalışan 25.600'den fazla profesyonelden oluşan bölgenin en büyük finansal ekosistemine ev sahipliği yapıyor.



TKYD Başkanı TV yayınına katıldı



TKYD Başkanı Mehmet Ali Ersarı, Bloomberg HT'de yayınlanan Fokus programında Güzem Yılmaz'ın konuğu oldu.

Ersarı, "Enflasyonist Ortamda Yatırım Fonlarına Talep ve Reel Getiri Performansı" konulu programda Yılmaz'ın sorularını cevaplandırdı. TKYD'nin faaliyet ve sorumluluklarını anlatan Ersarı, pandeminin başlangıcından itibaren portföy yönetimi sektöründe yaşanan rekor büyüme, ülke ekonomisinde kurumsal yatırımcıların yeri ve önemi, yılın devamında sektördeki büyüme beklentileri gibi konularda görüşlerini aktardı.

8. Kısa Film Yarışması

FİLMLER KISA

YATIRIMLAR UZUN

Senaryonu yaz, filmini çek !
Senaryolar İçin Son Başvuru Tarihi

16 Eylül 2022

Birinciye

25.000 TL

İkinciye

20.000 TL

Üçüncüye

15.000 TL

Dördüncüye

Cüneyt Cebenoyan
Özel Jüri Ödülü

10.000 TL



Yarışma hakkında detaylı bilgiye web sitemizden ulaşabilirsiniz.

www.kameraelindegelecegincebinde.com

Ekonomik zorlukların aşılmasında BES'in güçlü fon yapısı kilit role sahip

Temmuz 2022 tarihi itibarıyla, BES ve OKS'de ünik katılımcı sayısı 12,3 milyonu aşarken, devlet katkısı dahil toplam fon büyüklüğü 303 milyar TL olarak gerçekleşti.

Geride bıraktığımız son iki yıla damgasını vuran Covid-19 pandemisi, tüm dünyada gerek sosyal gerek ekonomik anlamda oldukça derin etkilere neden oldu. Bugün geldiğimiz noktada pandeminin sağlık alanında yarattığı kriz sona ermiş gibi görünse de birtakım tedbirler uygulanmaya devam ediyor. Pandemi ile birlikte gündelik hayatımızda değişen alışkanlıklarımız, iş dünyasına da yansdı. Dijitalleşmenin ve teknolojik gelişmelerin kullanım alanının hızla arttığı bu dönem, tüketim alışkanlıklarımızda da tercihlerimizi farklılaştırdı.

Pandeminin geride bıraktığı en köklü değişim, kuşkusuz küresel ekonomik göstergelerde yaşandı. Dünya çapında üretimin yavaşladığı pandemi sürecinin ardından, özellikle karantina dönemlerinde düşüş gösteren tüketici taleplerinin çok hızlı şekilde arttığı dikkat çekti. Bu talebi karşılama noktasında arz tarafında birçok sektör, gerek hammadde gerek artan maliyetler gerekse tedarik zinciri ve lojistik anlamında darboğazlardan geçti ve geçmeye devam ediyor. Yaşanan bu sorunlar, Türkiye dahil tüm dünya ekonomilerini olumsuz etkiliyor.

Gelişmiş ekonomilere sahip ülkelerde dahi rekor seviyeye ulaşan enflasyon verileri ile mücadele sürüyor. Bu durum ülkelerin farklı para politikaları uygulamalarına ve önleyici tedbirleri devreye almalarına sebep olurken enflasyon açmazı, hanehalkı gelirlerine ve harcamalarına da doğrudan yansıyor. Üstelik ülkemizde enflasyon verilerine ek olarak Türk lirasında yaşanan hızlı ve yüksek değer kaybı da ekonomik açıdan yaşanan belirsizliklerin başında geliyor.

Pandemi dönemi ve sonrasında yaşadığımız ekonomik konjonktür, bireysel tasarrufların ne denli önemli olduğunu bir kez daha ortaya koydu. Türkiye gibi yaş ortalamasının yükseldiği, yaşam süresinin uzadığı ve yaşlı nüfusun arttığı ülkelerde bireysel tasarruflar her geçen gün daha önemli hale geliyor. Allianz tarafından yapılan bir araştırmaya göre 1950 yılında tüm dünyada 80 yaşın üzerinde olan kişilerin toplam nüfusa oranı yüzde 11'di, fakat 2017 yılına gelindiğinde bu oranın yüzde 20,9'a yükseldiği dikkat çekti. 2050 yılında söz konusu oranın yüzde 27,9'a yükselmesi ve 1,6 milyar insanın emeklilik çağında olması bekleniyor. Ortalama yaşam süresinin 79'a yükseldiği Türkiye'de,

emeklilik süresi 20-25 yıllara ulaştı. Dolayısıyla Türkiye'de tasarruf ihtiyacı daha belirgin hale geldi. Bireysel tasarruflar nezdinde rüştünü ispat etmiş olan Bireysel Emeklilik Sistemi (BES), ülkemizin bu anlamda temel gereksinimlerinden biri.

2021 yılı, BES için kritik düzenlemelerin yılı oldu. Sistemde yapılan yeni düzenlemelerin, bireylerin tasarruf alışkanlıklarına ivme kazandırması bekleniyor. Uzun zamandır sektörün gündeminde olan 18 yaş altı bireylerin sisteme dahil olmasının önündeki engellerin kaldırılmasıyla, BES'in orta vadede önemli bir fon büyüklüğü potansiyeline kavuşması öngörülmüyor. Bu düzenleme sonrasında her bir aile üyesi, devlet katkısı avantajından ayrı ayrı yararlanabiliyor. Düzenleme, tasarruf alışkanlıklarının ve finansal okuryazarlık bilincinin küçük yaşlardan itibaren gelişmesine de katkı sağlıyor. 2021 yılında sistemde yapılan bir diğer önemli yenilik ise devlet katkısı oranının artırılması oldu. Dünyanın hiçbir yerinde görülmeyen bir avantaj olan devlet katkısı, yüzde 25'ten yüzde 30'a çıkarıldı. Bu durumu sektörümüzün ve sistemin gelişimi açısından oldukça önemli buluyoruz. Bu karar da, sisteme olan ilginin artmasına ve sistemdeki katılımcı



Taylan Türkölmez
Genel Müdür
Allianz Türkiye Hayat ve Emeklilik Şirketleri

sayısının hızla ivmelenmesine, dolayısıyla tasarrufların artmasına sebep olacaktır.

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (SEDDK) tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) görüşü alınarak, Bireysel Emeklilik Fon Alım Satım Platformu'nda (BEFAS) işlem görecektir başka şirketlerin kurucusu olduğu fonların, kurum tarafından belirlenecek emeklilik planlarına dahil edilerek katılımcılara sunulmasının zorunlu hale getirilmesi de sistemdeki bir diğer değişikliktir. İleriye dönük daha rekabetçi ve müşteri lehine bir ortamın oluşmasını sağlayan BEFAS'a ek olarak gelişen piyasa koşulları ve robotik uygulamalarla birlikte fon dağılım değişikliği taleplerinin karşılanması konusunda birtakım esneklikler sağlandı. Daha fazla fon değişikliği yapmak isteyen katılımcılara bu imkânın tanınması, katılımcıların sistemden daha iyi bir hizmet almasına katkı sağlıyor.

Türkiye için uzun vadeli bir yatırım aracı olarak büyük önem taşıyan

Bireysel Emeklilik Sistemi'nde, fon değişikliği yapmak isteyen katılımcılar için emeklilik şirketleri artık danışmanlık yapma yetkisine sahip olacak. Bu yeni gelişmeyi sektörümüz açısından bir fırsat olarak değerlendirmemiz gerekiyor. Emeklilik yatırım fonlarının performansı, fon getirisinde 10 yılı aşkın süredir sektörün önde gelen şirketlerinden biri olarak, biz de müşterilerimizin Türkiye'deki varlıklarını yönetmelerine destek veren bir hizmet modeli sunuyoruz. Allianz Finansal Danışmanlık hizmetimizle, bireysel yatırımcılar için erişimi güç olan Türkiye ve küreseldeki çeşitli yatırım araçlarına yatırım yapma imkanı sağlıyoruz. Farklı finansal okuryazarlık seviyelerine sahip olan müşterilerin beklenti ve ihtiyaçlarına uygun çözümler sunmaya odaklanarak, uzun yıllar boyunca iş ortakları olmayı hedefliyoruz.

Çalışan kesimin BES'te birikim yapmasının önünü açan Otomatik Katılım Sistemi'nde de (OKS) birtakım yeni düzenlemeler gündemde. Çalışanların sistemden kısa sürede çıkışını engelleyecek şekilde bir düzenlemeye gidilmesi bekleniyor. Halihazırda 45 yaşını doldurmamış çalışanların faydalandığı sistemde, yaş sınırının kaldırılması OKS'nin tabana yayılması açısından büyük önem taşıyor. Temmuz 2022 tarihi itibarıyla, BES ve OKS'de ünik katılımcı sayısı 12,3 milyonu aşarken, devlet katkısı dahil toplam fon büyüklüğü 303 milyar TL olarak gerçekleşti. Sistemde ilk yılını dolduran 18 yaş altı BES'te; katılımcı sayısı 392 bine çıkarken, fon büyüklüğü ise devlet katkısı dahil 1 milyar TL oldu. 2022 başından bu yana yüzde 30 devlet katkısı

“Çalışan kesimin BES'te birikim yapmasının önünü açan Otomatik Katılım Sistemi'nde de (OKS) birtakım yeni düzenlemeler gündemde. Çalışanların sistemden kısa sürede çıkışını engelleyecek şekilde bir düzenlemeye gidilmesi bekleniyor.”

ve 18 yaş altının sisteme girişinin etkisi ile yeni düzenlenen sözleşme sayısı 1 milyonu aştı. Sistemin uzun vadeli yapısı göz önünde bulundurularak beş ve on yıllık dönemlere bakıldığında emeklilik yatırım fonlarının ortalama getirisinin, TÜFE ve BIST-100 endeksinde daha yüksek olduğu görülüyor. 2022 yılı başından bu yana ise piyasa gelişmeleri çerçevesinde BES'in ortalama getirisi yüzde 21,2 civarında oldu.

Türkiye ekonomisinin geleceğe güvenle ulaşmasında önemli bir destek oluşturan sigorta ve özel emeklilik sektörü, bireysel tasarrufların artırılması noktasında büyük önem taşıyor. Tüm dünyada yaşanan ekonomik zorlukların ülkemize etkisinin azaltılmasında BES'in güçlü fon yapısının başarısını sürdürmesi, önümüzdeki süreçte de büyük bir rol üstlenmeye devam edecektir.

Borsa İstanbul - Yeni Ürün ve Hizmetler

Şeffaf, güvenilir ve erişilebilir piyasalarda işlem gören ve riskin etkin bir şekilde aktarımına imkân veren finansal araçların gelişimi, Türkiye finansal piyasalarının sağlıklı şekilde gelişmesinde önemli bir role sahiptir. Borsa İstanbul, finansal piyasaların ve piyasadaki katılımcıların gelişen ve değişen talep ve ihtiyaçlarını yakından takip ederek yeni ürün ve pazar geliştirme çalışmalarına devam etmektedir.

Yakın dönemde farklı ihtiyaçlar göz önünde bulundurularak, piyasalarımızda çeşitli düzenlemeler yapılmış ve yeni ürünler ve yeni yatırım imkânları piyasa katılımcılarımıza sunulmuştur.

VIOP: akşam seansı, yeni pay vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, piyasa yapıcılık programı

Endeks vadeli işlem sözleşmeleri ile 17.01.2020 tarihinden itibaren 19:00-23:00 saatleri arasında uygulanmaya başlanan Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VIOP) akşam seansı, bugün yatırımcılara Endeks vadeli işlem sözleşmelerinin yanı sıra Dolar/Ons Altın, Gümüş, Paladyum ve Platin vadeli işlem sözleşmelerinde, ABD piyasalarının kapanış saatlerine kadar işlem yapma fırsatı vermektedir. Son dönemde VIOP'ta pay vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine dayanak olan pay sayısı artırılmış, pay vadeli sözleşmeleri 49, pay opsiyon sözleşmeleri ise 24 sözleşmeye

çıkartılmıştır. Piyasa yapıcılık programında piyasa koşulları çerçevesinde çeşitli güncellemeler yapılmaya devam edilmektedir. Bunların arasında aracı kurumlarımıza müşteri hesabı üzerinden piyasa yapıcı olma imkânı sağlanması da yer almaktadır. VIOP'ta açılış seansı uygulamasına ise bu yıl içerisinde başlanması planlanmaktadır.

VIOP: Fiziki teslimatlı USD/TL, fiziki teslimatlı DİBS, TLREF ve yeni kıymetli maden vadeli işlem sözleşmeleri

Döviz kuru ve faiz oranlarındaki beklentiler doğrultusunda yatırım yapılabilmesinin önünü açan türev ürün sayısı da artırılmıştır. Tezgâh üstü ürünlerde karşı taraf riskini ortadan kaldıran, fiziki teslimatlı ve esnek kontratlar sayesinde istenilen vadelerde oluşturulabilen türev ürünler işleme açılarak, yatırımcıların sadece bankalar ve aracı kurumlarla değil kendi aralarında da işlem yapabilmesi mümkün kılınmıştır. 2021 yılında tüzel kişi yatırımcıların kullanımına sunulan Fiziki Teslimatlı USD/TL Vadeli İşlem ve Opsiyon sözleşmeleri özellikle ileri vadeli dö-

viz alacakları ya da ödemeleri olan ihracatçı ya da ithalatçı firmaların kur riskinden korunmalarını sağlayabilen sözleşmelerdir. Kurumlar arası risk limiti tanımlamaya gerek kalmaksızın, firmaların daha rekabetçi fiyatlara erişebilmelerine olanak veren bu sözleşmeler reel sektör firmalarının yanı sıra gerek ikili anlaşmalarla gerekse elektronik platformlarda fiziki döviz alım satımı yapan finansal veya finansal olmayan kurumlar tarafından kullanılabilir. Takasbank güvenliğiyle karşı taraf riskini almadan işlem yapılabilmesi, ikili anlaşmalarda kurumlar arası risk limiti yerine merkezi teminat yönetimi sağlayan bir sistemin avantajlarını sunmaktadır. USD/TL vadeli işlem sözleşmelerinde vade sonunda alıcı olan yatırımcılar TL ödemelerini Takasbank'a yapmakta ve USD alacaklarını Takasbank'tan almakta, satıcı olan yatırımcılar da USD ödemelerini Takasbank'a yapmakta ve TL alacaklarını Takasbank'tan almaktadır. Bu sözleşmelerde standart vadelerin yanı sıra, aynen tezgâh üstü işlemlerde olduğu gibi istenilen vadelerde sözleşme tanımlan-



Dr. Güzhan Gülay
Genel Müdür Yardımcısı
Borsa İstanbul

ması ve 364 güne kadar vadeli işlem ya da 180 güne kadar opsiyon işlemi yapılması mümkündür.

Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) Vadeli İşlem Sözleşmeleri ise yatırımcıların piyasa faiz risklerini daha etkin yönetebilmeleri ve spot piyasa ile vadeli piyasa arasındaki akışkanlığın sağlanması amacıyla fiziki teslimatlı olarak 15.03.2022 tarihinde işleme açılmıştır. Diğer VİOP sözleşmelerinde olduğu gibi, Takasbank'ın merkezi karşı taraf hizmeti verdiği bu sözleşmelerde dayanak varlık olarak borçlanma araçları piyasasında gösterge niteliği kazanmış DİBS'ler seçilmektedir. Halen TRT200923T18, TRT020926T17 ve TRT131130T14 tanımlı DİBS'lere dayalı sözleşmeler işlem görmekte olup, sözleşmeler vade sonunda ilgili DİBS'in fiziki teslimatı ile sonlanmaktadır. DİBS vadeli işlem sözleşmeleri, finansal kuruluşların yanı sıra piyasa faiz oranlarının değişiminden korunmak isteyen bireysel ve kurumsal yatırımcılara da hitap etmektedir. Ayrıca yatırımcılar, ileri vadeli fiyatlarda oluşan farklı fonlama seviyelerine göre ellerindeki DİBS

portföylerinin taşıma maliyetini iyileştirebilecek, ya da REPO işlemlerine alternatif olarak ellerindeki bakiyeyi daha iyi oranlardan değerlendirebileceklerdir. VİOP'ta bulunan bir diğer faiz türev ürünü ise TLREF vadeli işlem sözleşmeleridir. Bu ürün sayesinde yatırımcılar fonlama maliyetindeki değişim risklerinden korunabilir, ya da beklentileri doğrultusunda pozisyon alabilirler. Sözleşmenin vade sonu uzlaşma fiyatı, sözleşme özelinde belirtilen ay içinde gerçekleşen günlük TLREF değerleri ile hesaplanan getirinin yıllık basit karşılığıdır. Bu sözleşmeyi kullanarak ileri tarihli ilgili ayın fonlama maliyetini sabitlemek mümkündür. Tezgâh üstü OIS işlemlerine alternatif olan TLREF vadeli sözleşmelerinde Takasbank güvencesiyle karşı taraf riskini almadan işlem yapılabilmektedir. Küresel çapta emtiaya artan ilgiye paralel olarak, yatırımcıların beklentisini karşılayabilmek amacıyla kıymetli metallere yatırım yapılabilmesini kolaylaştıran USD/ons cinsi gümüş, platin ve paladyum vadeli sözleşmeleri de geçtiğimiz dönemde işleme açılmıştır. Nakdi uzlaşmalı bu sözleşmelerde büyüklük; gümüş sözleşmelerinde 10 ons, platin ve paladyum için ise 1 ons olarak belirlenmiştir. Önümüzdeki dönemde VİOP emtia ürün yelpazesine yeni eklemeler yapmak için çalışmalar da devam etmektedir. Kıymetli Madenler Swap Pazarı ise Borçlanma Araçları Piyasası altında 16.11.2020 tarihinde işleme başlamıştır. Altın yatırımcılarının likidite yönetimi ve fonlama ihtiyacını karşılamayı kolaylaştırmayı amaçlamaktadır. Yatırımcılar bu pazarda LBMA standardında kilo bar altın ile Türk Lirası, Amerikan Doları ve Euro cinsi para birimlerinin belirlenen koşullarda birbirleri

ile değişimini amaçlayan swap işlemleri gerçekleştirebilmektedir. Takasbank bu pazarda da merkezi karşı taraf hizmeti vermektedir. Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında 01.03.2021 tarihinde başlanan Tek Fiyat Yöntemi Uygulaması DİBS'lerde daha etkin fiyat keşfini sağlamayı amaçlamaktadır. Bu çerçevede Pazarda saat 12.10 ile 12.25 arasında emirler toplanırken, toplanan emirler saat 12.25 ile 12.30 saatleri arasında en çok işlem miktarının gerçekleşmesini sağlayacak fiyat üzerinden eşleştirilerek denge fiyatı belirlenmektedir. Halen TRT180123T10, TRT011025T16 ve TRT131130T14 ISIN kodlu kıymetler için tek fiyat yöntemi uygulamasıyla işlem yapılabilmektedir. Pay Piyasası altında açılması planlanan Emtia Pazarında ise Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen emtiayı temsilen ihraç edilen sermaye piyasası araçları işlem görecektir. Emtia Pazarında ilk olarak fiziki altına dayalı emtia sertifikalarının işleme açılması hedeflenmektedir. Fiziki altın almak isteyen yatırımcılar, Borsa İstanbul Emtia Pazarından Altın Sertifikası alabilecekler, talep etmeleri halinde bu Altın Sertifikası karşılığında altını fiziki olarak teslim alabileceklerdir. Çalışmaların kısa süre içerisinde tamamlanmasının ardından Altın Sertifikaları da hızlı bir şekilde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır. Borsa İstanbul tüm paydaşlarıyla birlikte çalışmaktan, mevcut veya işleme açılacak yeni ürün ve hizmetler konusunda görüş ve öneriler almaktan memnuniyet duymaktadır. Türkiye sermaye piyasalarının daha likit, güvenilir, şeffaf ve etkin bir hale getirilmesi için paydaşları ile çalışmaya devam edecektir.

TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

Yatırım Fonları ve Emeklilik Fonları Pazar Analizi 2022 2. Çeyrek

Fon pazarı 2022 yılının ilk yarısında 98 milyar TL ile yüzde 32 büyüyerek toplam 403,2 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

Tüm dünyada enflasyonist etkiler ve FED faiz artışı süreci yakından izlenmeye devam ediyor. Yurt dışı hisse senedi piyasaları teknik anlamda önemli destek noktalarına gelirken, bu noktalardan uzun süreli bir dönüş trendine girilmesi için henüz erken görünüyor. Şimdilik kısa süreli yükselişler takip edilmeli. Bu durumun yurt içi piyasalarda da olumlu etkisi olacağını düşünüyoruz. Diğer yandan yurt içi ve yurt dışında enflasyonun devam etmesi, hisse piyasalarını korunma aracı olarak öne çıkarıyor.

Fon pazarı 2022 yılının ilk yarısında 98 milyar TL ile yüzde 32 büyüyerek toplam 403,2 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Serbest fonlar 58,7 milyar TL büyüdü ve 160 milyar TL'nin üzerinde toplam büyüklüğe ulaşırken, yatırım fonlarının toplam büyüklüğü yaklaşık 199 milyar TL oldu. Yatırım fonları toplamda yüzde 15 büyürken hem valörlü fonların hem de para piyasası fonlarının yüzde 15 büyüyerek sırasıyla 131,6 milyar TL ve 67,3 milyar TL büyüklüğe ulaşması dikkat çekiyor. Son yıllarda yeni halka arzlarla büyüyen girişim sermayesi fonları, 2021 yılı sonunda 16,2 milyar TL büyüklüğe sahip iken 8,6 milyar TL büyüyerek 24,8



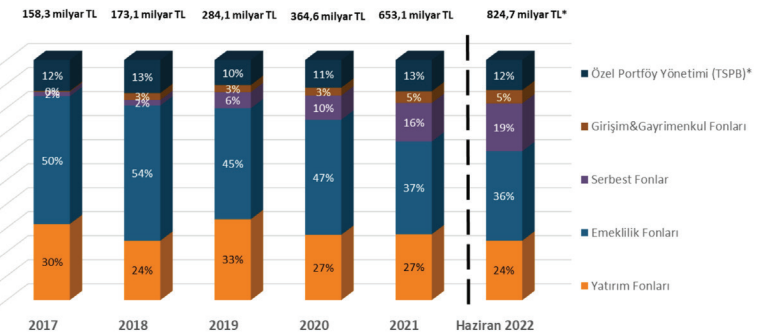
Ceren Angılı
Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

milyar TL'ye ulaştı. Gayrimenkul yatırım fonları ise Haziran 2022 itibariyle toplam 19,2 milyar TL büyüklüğe sahip durumda bulunuyor. Net giriş/çıkışları incelediğimizde serbest fonlara 2022 yılında 32,7 milyar

Belirli varlıkların Haziran 2022 itibariyle değişimleri aşağıdaki şekilde;

	31.12.2021	30.06.2022	Değişim
USD/TRY	13.3161	16.6933	25.4%
EUR/TRY	15.1402	17.5054	15.6%
TRY Sepet	14.2282	17.0994	20.2%
EUR/USD	1.1368	1.0482	-7.8%
BİST 100 Endeksi	1,858	2,405	29.5%
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil*	21.71%	23.36%	189 baz puan
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil*	23.05%	18.54%	91 baz puan
10 Yıllık UST	1.5118%	2.9740%	83 baz puan
S&P 500 Endeksi	4,766	3,785	-20.6%
Nasdaq 100 Endeksi	16,320	11,504	-29.5%
Altın (USD/Ons)	1,828	1,807	-1.2%

Portföy Yönetimi Sektörü Toplam Büyüklüğü



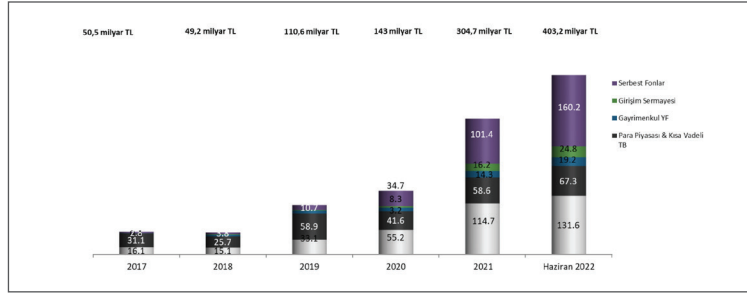
* Özel Portföy Yönetimi ve toplam Pazar büyüklüğü Mayıs 2022 itibariyledir. Yönetilen Toplam Büyüklük SPK datası olup, fon büyüklüklerinde Toplam Değer/Net Varlık değerleri ve Toplam Varlık değerlerinde farklılık olduğu için sütunların toplamı 100'ü vermemektedir. Tablodaki veriler TSPB, Rasyonet ve SPK tarafından sağlanmıştır.

FON PAZARI GELİŞİMİ

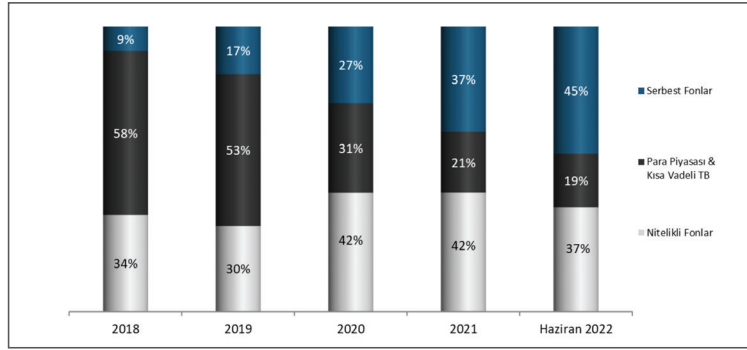
TL giriş gerçekleşmişken, para piyasası & kısa vadeli tahvil bono fonlarına 3,2 milyar TL, girişim sermayesi fonlarına yine 3,2 milyar TL düzeyinde, gayrimenkul yatırım fonlarına ise 636 milyon TL ve valörlü fonlara yaklaşık 70 milyon TL ile nispeten düşük giriş gerçekleşmesi dikkat çekiyor.

Yılbaşından beri net giriş/çıkış olarak giriş olmasına rağmen ekonomik gelişmelerin etkisi ile 2. çeyrekte valörlü fonlarda 390 milyon TL giriş, para piyasası ve kısa vadeli tahvil ve bono fonlarında ise nette 1,1 milyar TL çıkış gerçekleşti. Valörlü fonları tür bazında incelediğimizde, en fazla giriş 1,3 milyar TL ile Borsa İstanbul'a kote olan hisse senetlerine yatırım yapan hisse senedi fonlarında, ikinci sırada ise kamu borçlanma araçlarına yatırım yapan fonlarda 1,1 milyar TL ile gerçekleşti. Son dönemde oldukça talep gören fon sepeti fonlarında ise 2. çeyrekte 900 milyon TL net çıkış görülürken bu fon türünü takiben yabancı hisse senedi fonlarında 670 milyon TL çıkış gerçekleşti.

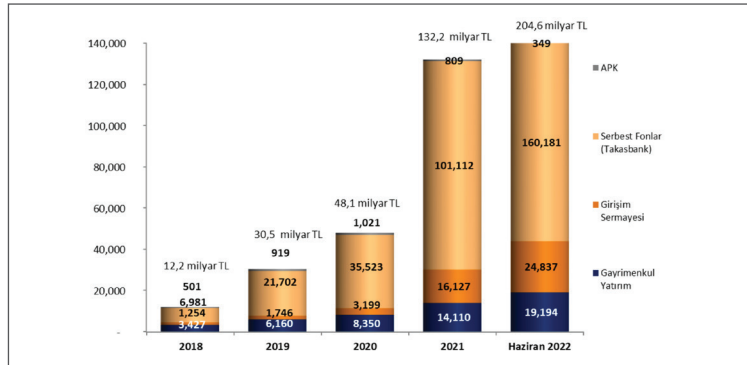
Büyüklik açısından değerlendirecek olursak, toplam büyümede en fazla büyüyen fon türü net girişte de olduğu gibi Borsa İstanbul'a kote olan hisse senetlerine yatırım yapan TL cinsi hisse senedi fonları 5 milyar TL büyüdü ve 15,8 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Borçlanma araçları fonları ise ikinci sırada yer aldı ve 6,2 milyar TL ile 23,9 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Bu fonları takiben kıymetli madenler fonları 620 milyon TL net para girişi gördü ve toplam 2,5 milyar TL büyüyerek 10,6 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Dördüncü sıradaki fon türü ise borsa yatırım fonları oldu ve 2,2 milyar TL ile 9,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. En fazla küçülen fon türü ise yabancı hisse senedi fonları oldu ve 3,3 milyar TL küçülerek 9,7 milyar TL büyüklüğe geriledi. 2020 yılının sonunda yatırım fonlarına yatırım yapan katılımcı sayısı 3,7 milyona iken, bu sayı 2021 sonunda 4,3 milyon ve Haziran 2022 itibarıyla 4,4 milyon kişi oldu. Bu süre içerisinde valörlü fonlara yatırım yapan kişi sayısında ciddi artış görülürken, 2020 yılı sonu 1 milyon olan kişi sayısı 2021 yılında 1,5 milyon'a yükseldi. 2022'nin ilk yarısı itibarıyla valörlü fonlara yatırım yapan kişi sayısı 6 milyon'a ulaştı. Diğer yandan yüzdesel olarak değerlendirdiğimizde, girişim sermayesi ve serbest fon yatırımcı sayısı 2022 yılında sırasıyla yüzde 66 ve yüzde 60 arttı ve toplam 2,356 ve 42,217 kişiye ulaştı.



*Grafik Rasyonet verileri ile düzenlenmiştir.

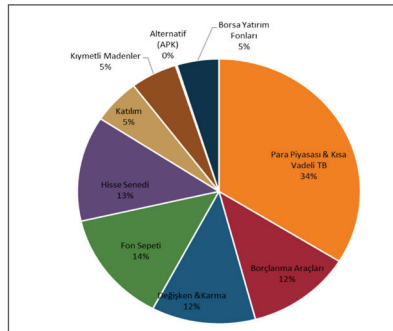


ALTERNATİF FONLAR DEĞİŞİMİ



* 2021 ve Haziran 2022 dışındaki Serbest Fon büyüklükleri Takasbank'dan alınmıştır.

Haziran 2022 Tür Bazında Pazar Payı



• Borçlanma Araçları 2021 yılı sonunda yüzde 10'dan Haziran 2022 itibarıyla yüzde 12, Borsa Yatırım Fonları yüzde 4'den yüzde 5'e yükselirken, Değişken ve Karma fon türü yüzde 13'den yüzde 12'ye, fon sepeti fon türü yüzde 15'den yüzde 14'e düştü.

*Tabloya Serbest, Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Fonları eklenmemiştir.

Bireysel Emeklilik Fonları Pazarı

Yılbaşından beri yüzde 23 büyüyen pazar, toplam 299,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

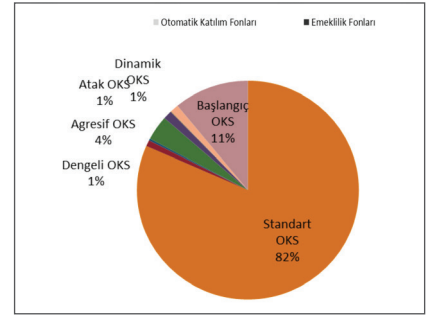
Emeklilik fon pazarına 2022 yılının ilk altı ayında net olarak 6,8 milyar TL giriş gerçekleşti. Bu girişlerin 930 milyon TL'si otomatik katılım sistemi fonlarından olurken, 5,9 milyar TL'si ise bireysel girişlerin yapıldığı fonlara oldu. Yılbaşından beri yüzde 23 büyüyen pazar, toplam 299,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. İlk çeyrek ile ikinci çeyreği karşılaştırdığımızda net girişlerin azalması dikkat çekiyor.

2022 yılının ilk çeyreğine benzer şekilde altın fon türü en çok ilgi gören tür oldu ve yılbaşından beri 6,2 milyar TL net giriş ile toplam 86,6 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Bu fon türünü takiben katkı fonlarına 2,4 milyar TL ve fon sepeti fonlarına 1,5 milyar TL net giriş

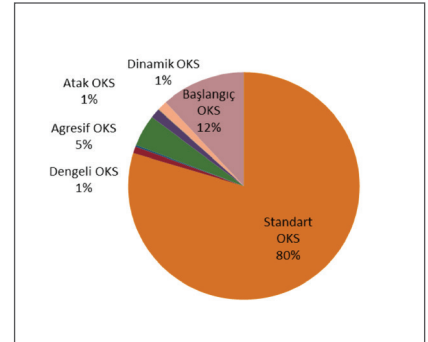
oldu. Bu fonları takiben kamu dış borçlanma fonları 1,2 milyar TL, hisse senedi fonları 966 milyon TL ve endeks fonlar 460 milyon TL net giriş sergiledi. Yılbaşından beri değişken ve likit fon türlerinden 2,5 milyar TL ve takiben kamu iç borçlanma fonlarından 816 milyon TL net çıkış görürken, standart, özel sektör tahvilleri ve dengeli (esnek & karma) türlerinden de çıkış görüldü.

Toplam büyüklüklere baktığımızda en fazla büyüklük, 86,6 milyar TL ile altın fonlarında olmaya devam etti ve bu fon türü yılbaşından beri 22,7 milyar TL büyüdü. Bu türü 51,4 milyar TL ile değişken fonlar ve 41,2 milyar TL ile kamu dış borçlanma fonları takip ediyor.

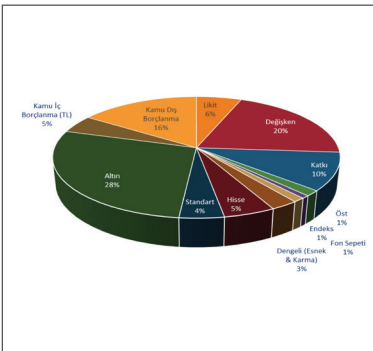
2021 Tür Bazında Otomatik Katılım Sistemi Fon Türü Dağılımı



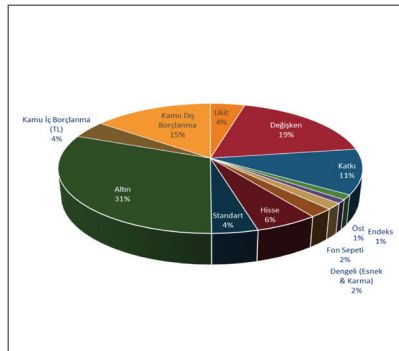
Haziran 2022 Tür Bazında Otomatik Katılım Sistemi Fon Türü Dağılımı



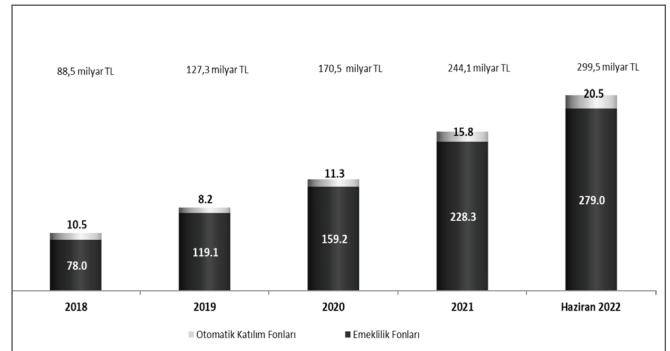
2021 Yılı İtibarıyla Tür Bazında Pazar Payı



Haziran 2022 Tür Bazında Pazar Payı Dağılımı



Emeklilik Fonları Pazar Gelişimi (milyar TL)



Emtia Fon Sepeti birikiminiz için çalışıyor!

Dünya üzerinde ticareti yapılan kıymetli metallere, enerjiden tarıma hayvansal ürünlere, aklınıza gelebilecek tüm emtia sınıfına yatırım fırsatı QNB Finans Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu'nda birikiminizi bekliyor.



TSPB ÖDÜLLERİ



Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin geleneksel TSPB Altın Boğa Ödülleri'nin bu yıl yedincisi gerçekleştirildi. Portföy Yönetimi Faaliyeti alanında lider olan kurumlar ve fonlar başarı faktörlerini ve hedeflerini Kurumsal Yatırımcı'ya değerlendirdi.

Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri-2021 – Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Bireysel Portföy Yönetimi Büyüklüğü Lideri-2021 – Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Alternatif Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri-2021 – Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.
Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri-2021- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. – Agesa Hayat ve Emeklilik A.Ş. – Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bireysel Portföy Yönetimi

Ziraat Portföy olarak, Ziraat Finans Grubu'nun gücü ve tecrübesiyle yatırımcılarımıza değer katarken, finansal piyasalarımızın gelişmesine katkı sağlamayı da sürdürmekteyiz. İçinde bulunduğumuz köklü yapının katkısı, şirketimizin güçlü sermaye yapısı, genç ve dinamik kadromuzun vermiş olduğu çeviklik ile yatırımcılarımıza doğru yatırım fırsatları sunmaktayız.

Portföy yönetim anlayışında yapılan atılımlar ve bireysel portföy yönetimi tarafındaki yenilikçi adımlar neticesinde şirketimiz sektör lideri olarak konumlanmaya devam etmektedir. Şubat 2019'da gerçekleşen kamu portföy yönetim şirketlerinin Ziraat Portföy'e devri ile oluşan sinerji, şirketin dönüşümünde önemli rol oynarken üç büyük kamu bankasının dağıtım kanallarından faydalanılmaya başlanılmıştır.

Birleşme ile uzun süredir sahip olduğumuz bireysel portföy yönetimi liderliğimize en büyük portföy yönetim şirketi unvanını da ekledik ve günümüze kadar bu unvanı koruduk. 2021 yılını 653 milyar TL yönetilen portföy büyüklüğü ile kapatan sektörümüzde, %16 pazar payı ile sektör lideri olarak faaliyetlerimizi sürdürdük. Yine aynı dönemde 82 milyar TL olan bireysel portföy yönetimi sektör büyüklüğü içinde, %21 pazar payı ile liderliğimizi koruduk.

Ziraat Portföy olarak tecrübeli ve sektörü iyi tanıyan yatırım ve araştırma ekibi ile bireysel ve kurumsal yatırımcılarımızın ihtiyaçlarına cevap verecek farklı yatırım araçları ve stratejilerinden oluşan seçenekler sunuyoruz. Birçok üründe sektörde öncü



Gökçen Yaman Akgün
Genel Müdür
Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

olurken, finansal sistemin gelişimine destek verecek adımlar atmaya da devam ettik. Örneğin katılım finansman ürünleri ile sektörde öncü olduk. Bununla birlikte, borsa yatırım fonu gibi ülkemizde henüz yatırımcının çok fazla ilgisini yakalayamamış ürünlerde önemli girişimler ile sektörün gelişimine liderlik etmekteyiz. Kurmuş olduğumuz 11 Borsa Yatırım Fonu ile Türkiye pazarını yönlendirmekteyiz. Ürün geliştirmenin yanı sıra, pazarlama organizasyonumuzun ürün ve hizmetlerimizi doğru yatırımcıya ulaştırması, özellikle bireysel taraftaki başarımızın önde gelen faktörlerindedir. Her geçen gün genişleyen ürün yelpazemiz sayesinde yenilikçi ve alternatif ürün geliştirme hedefi ile yolumuza devam ediyoruz. Son yıllarda yatırımcı ilgisinin yoğunlaştığı mutlak getirili fonlar ve tematik fonlar tarafında, yerli ve küresel farklı varlık gruplarını da kapsayan yeni ürünlerimizi ihraç ettik. Öte yandan teknolojik altyapının ve sayısal modellemenin ön plana çıktığı

“ Şubat 2019'da gerçekleşen kamu portföy yönetim şirketlerinin Ziraat Portföy'e devri ile oluşan sinerji, şirketin dönüşümünde önemli rol oynarken üç büyük kamu bankasının dağıtım kanallarından faydalanılmaya başlanılmıştır. ”

algoritmik fon ürünleri ile ilgili yatırımlarımızı tamamladık ve ihraçlarımızı gerçekleştiriyoruz. Bu alanda yenilikçi portföy yönetim anlayışı tarafında varlık ve fon dağılımı bazında robo danışmanlık hizmeti verecek, aynı zamanda ülkemiz finansal okur yazarlığının artmasına da yol açacak yeni nesil sistemleri yatırımcılarımızın hizmetine sunmak için gerekli adımları da atmış bulunmaktayız.

Öte yandan Ziraat Portföy olarak önemli oranda kaynak ayırdığımız girişim sermayesi fonları tarafında, kendi ürünlerimiz ile yatırımcılarımızın karşısına çıkmak için gerekli organizasyonu kurmaktayız. Bu alanda Sermaye Piyasası Kurulu'na fon başvuruları yaparken, yatırımcı ve potansiyel yatırım fırsatları ile görüşmeleri yürütmekteyiz. Önümüzdeki dönemde uzman kadromuz ve yeni nesil portföy yönetim stratejilerine uygun teknolojik adımlarımız, yatırımcılarımıza artı değer katacak stratejilerimizde önemli destekleyicimiz olmaya devam edecek.

Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri-2021

Yapı Kredi Portföy tarafından yönetilen yatırım fonları açısından 2021 yılı oldukça verimli bir yıl oldu. 2020 yılı sonunda

20,7 milyar TL olan toplam fon büyüklüğümüz, pazarın üzerinde, yüzde 120 artarak 45,4 milyar TL'ye ulaştı. Pazar payımız aynı dönemde yüzde 15,58'den 16,53'e yükseldi ve bu yükselişle pazar lideri konumuna geldik. 2022'nin ilk beş ayı itibarıyla da yatırım fonlarında toplam 56 milyar TL değerindeki büyüklüğümüzle liderliğimizi pekiştirdik. Bu artışın en önemli nedeni yönettiğimiz fonlardaki performansımız ile müşterilerimizin memnuniyetini kazanmanın yanı sıra Yapı Kredi Portföy Pazarlama ve Satış Grubu'nun yıllardır gerek kurumsal gerek ise bireysel müşterilerle geliştirdiği yakın ilişkiler oldu.

Şirket olarak her zaman müşteri memnuniyetini ön planda tutuyor, öncelikle yatırımcı beklentisini ve risk profilini ortaya koyarak fon önerisinde bulunuyoruz. Varlık alokasyonu prensibini benimseyerek bir portföy dağılımı oluşturarak risk/getiri dengesini gözetip, yatırımcılara fon dağılım önerisi gerçekleştiriyoruz. Bunu da tamamını farklı piyasalarda uzmanlaşmış profesyonel ve uzmanlardan oluşan bir takım çalışması ile yönetiyoruz.



Müge Peker
Genel Müdür
Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

Bu yönetim şeklimiz ve portföy yönetimi şirketleri arasında sergilediğimiz öncü ve güvenilir duruşumuzla pazar lideri konumuna yükseldik. Ayrıca Yapı Kredi Portföy olarak, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yedinci kez düzenlenen TSPB Altın Boğa Ödülleri'nde 2021 yılının Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri olarak Altın Boğa ödülüne layık görülmenin gururunu yaşadık. Yine 2021 yılında, toplam yönetilen varlık büyüklüğümüzü yüzde 82 artırarak 80,8 milyar TL'ye ulaştık. Yapı Kredi Portföy olarak, müşterilerimize sunduğumuz sınırsız hizmetle başarılarımızı devam ettirmek için çalışmalarımızı hız kesmeden sürdüreceğiz.

“2022'nin ilk beş ayı itibarıyla da yatırım fonlarında toplam 56 milyar TL değerindeki büyüklüğümüzle liderliğimizi pekiştirdik. Bu artışın en önemli nedeni yönettiğimiz fonlardaki performansımız ile müşterilerimizin memnuniyetini kazanmanın yanı sıra Yapı Kredi Portföy Pazarlama ve Satış Grubu'nun yıllardır gerek kurumsal gerek ise bireysel müşterilerle geliştirdiği yakın ilişkiler oldu.”

Alternatif Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri-2021

Re-Pie Portföy Yönetimi, 2015 yılında gayrimenkul yatırım fonu kurmak üzere T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yetki almış Türkiye'nin ilk alternatif portföy yönetimi şirkettir. 2017 yılında ise faaliyet konusuna, girişim sermayesi yatırım fonları kurulması ve yönetim işlerini de eklemiştir. 2020 yılında tam kapsamlı Portföy Yönetim şirketi kimliğini edinmiştir.

2017 yılında Gayrimenkul Yatırım Fonları adına ilk yatırımı Anadolu Stratejik Gayrimenkul Yatırım Fonu ile yapan Re-Pie'in Gayrimenkul Yatırım Fonları ağırlıklı olarak arsalar, lojistik, ofis, konut ve karma projelerden oluşmaktadır.

Girişim sermayesi tarafında ise, ilk yatırımını 2018 yılında Getir'e yapan Re-Pie, yine bu fonla Getir'in ilk kurumsal yatırımcısı olmuştur. Hem risk sermayesi (venture capital) hem özel sermaye (private equity) ölçeğinde yatırım yapmaya devam eden Re-Pie, start-up veya scale-up olarak tabir edilen büyüme potansiyeli yüksek yeni girişimlere yatırım yapmaktadır. Bugüne kadar fintech, nesnelerin interneti, eğitim, enerji, sağlık ve gayrimenkul gibi büyüme potansiyeline sahip alanlarda yatırım yaparak Türkiye girişim ekosisteminin gelişmesine katkı sağlamıştır.

Sayılarla Re-Pie'a bakıldığında; Mayıs 2022 itibarıyla 10.2 milyar TL olan portföy büyüklüğü ile pazar lideri konumuna oturmuştur. 2022'nin ilk yarısında girişim yatırımlarının



Alim Telci
Genel Müdür
Re-pie Portföy Yönetimi A.Ş.

hacmi 50 milyon dolar'a yükselmiştir. Yatırımların yaklaşık yüzde 27'si gayrimenkul sektörü, yüzde 68'lik bir bölümü ise girişim sermayesinde yer almaktadır. Yüzde 5'lik kısmı da özel portföy yönetimi ve menkul kıymet fonları tarafını oluşturmaktadır. Bugün, Re-Pie çatısı altında 17 adet gayrimenkul, 19 adet girişim sermayesi yatırım fonu, Tefas'ta işlem gören iki adet menkul kıymet fonu ve bir emeklilik fonu bulunmaktadır.

Yapılanma anlamında baktığımızda, Türkiye'deki operasyonlarına ek olarak 2022 yılı içinde Avrupa kolunu güçlendirmek üzere Re-Pie Ventures'ün kuran Re-Pie, bu yeni yapıdan hareketle stratejik bir ortaklık yapısı ile faaliyetlerini sürdürmeye devam edecek, bu sayede ekosisteme ve ülkemize yurtdışından yatırım kanalını genişletiyor olacaktır. Şirket, ürün gamı özelinde inovatif ürün ve/veya hizmetleri ile yurtdışına açılacak, ihracat yapabile-

“ Re-Pie, start-up veya scale-up olarak tabir edilen büyüme potansiyeli yüksek yeni girişimlere yatırım yapmaktadır. Bugüne kadar fintech, nesnelerin interneti, eğitim, enerji, sağlık ve gayrimenkul gibi büyüme potansiyeline sahip alanlarda yatırım yaparak Türkiye girişim ekosisteminin gelişmesine katkı sağlamıştır. ”

cek ve mevcut portföy şirketleri ile sinerji yaratabileceği girişimleri tercih etmektedir. Önümüzdeki dönemde ise portföylerindeki mevcut sektörlerde büyüme devam etmenin yanı sıra fintech, deeptech, sağlık teknolojileri, akıllı şehirler, oyun sektörü, yenilenebilir enerji teknolojileri ve inovatif DNA'sı olan sanayi yatırımları gibi alanlara çok önemli yatırım planları mevcuttur. Menkul Kıymet Yatırım Fonları tarafında ise biri TL diğeri ise döviz olacak şekilde iki yeni Serbest Fon'u hayata geçiriyor olacak.

Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri-2021

Dünyada yaşanan gelişmeler yüksek teknoloji üretiminin insanlığın geleceği açısından tartışmasız öneme sahip olduğunu gözler önüne seriyor. Bu dönemde teknoloji üreten, pazarlayan ve yenilikçi gücü elinde bulunduran şirketler yatırımcılar için fırsatları da beraberinde getiriyor. Ak Portföy, iş ortağı AgeSA ile birlikte fon üzerinden dünyanın geleceğini şekillendiren teknoloji şirketlerine, emeklilik birikimleri için yatırım yapma fırsatını sunuyor.

Dünyanın olduğu gibi yatırımın da geleceği yenilikçi teknolojilerde ve bu alandaki hızlı dönüşüm daha yeni başlıyor. Ak Portföy, AgeSA işbirliğinde geliştirdiği bu fon üzerinden emeklilik tasarruflarında yatırımcıların gelecekleri için planladıkları birikime ulaşmalarına katkı sağlayacak önemli bir finansal araç sunuyor.

Teknolojinin geleceğine yatırım yapan AgeSA Teknoloji Sektörü Yabancı Değişken Emeklilik Yatırım Fonumuz, ağırlıklı olarak NASDAQ-100 Teknoloji Sektörü Endeksi'nde yer alan şirketlere yatırım yapıyor. Bu endeks, 40 adet teknoloji şirketinden oluşuyor. Yatırımcılar fon üzerinden, Apple, Alphabet (Google), AMD, meta (facebook), Intel, Micro-



Cenk Günkut
Bölüm Başkanı
Emeklilik Fonları ve Özel Portföy Yönetimi
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

soft, Baidu, Nvidia, Qualcomm, Verisign, Zoom Video gibi teknoloji şirketlerinin paylarına ortak olma fırsatı buluyor. Portföy; bulut teknolojileri, artırılmış gerçeklik, makine öğrenmesi, büyük veri, robotik ve otonom araçlar gibi temalara yatırım imkanı sunan yapısıyla da yatırımcılara geleceğin fırsatlarından etkin bir şekilde yararlanabilme olanağı sunan bir tasarruf aracına sahip olmasını hedefliyor.

Fonumuz, 2021 yılı Ocak ayında teknoloji temasına yatırım yapmaya başladı. Bu yükselen tema ile katılımcılarına yüksek değer yaratarak emeklilik fonları arasında %104,8'lik getiri ile 2021 yılının en yüksek performansını gösteren fonu oldu. Fonumuz, yatırımcılardan da büyük ilgi

“ Ak Portföy, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından düzenlenen 7. TSPB Altın Boğa ödüllerinde, “AgeSA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Emeklilik Yatırım Fonu (AVR) ile Portföy Yönetimi kategorisinde 2021 Getiri Lideri ödülüne layık görüldü. ”

gördü. Yatırımcı sayısı 2021'de 61 bin kişi artarak 82 bin kişiye ulaştı. Fon büyüklüğü ise yıl sonu itibarıyla 1,5 milyar TL'yi aşmış bulunuyor. Katılımcıların emeklilik planlarını yakından takip etmesini ve değer gördüğü fonlara yatırımlarını yönlendirmesini sektör için çok olumlu bir gelişme olarak nitelendiriyoruz.

Diğer yandan Bireysel Emeklilik Sistemini değerlendirdiğimizde,



tasarruf güdüsünün temelinde “gelecek” kavramının olduğunu görüyoruz. Tüketim gibi yüksek tatmin içeren bir olgudan vazgeçerek tasarrufa yönelmenin arkasındaki motivasyon, gelecekte daha yüksek bir hayat standardına kavuşma ya da mevcut standardı koruma isteğidir.

Tasarruf etme eğiliminin yaygınlaşabilmesi, yatırım anlamında tasarruf sahibine kolay, anlaşılır, ulaşılabilir ürünler sunmayı gerektiriyor. Özellikle farklı varlık sınıflarına daha kolay yatırım yapılabilmesi, diğer taraftan yeni varlık sınıflarının sunulması önemli. Ak Portföy olarak bu konuda sektörümüze liderlik yapan hızlı, esnek ve yenilikçi bir şirket olmakla gurur duyuyoruz. Ülkemizde tasarruf sahibinin birçok yeni temaya emeklilik sisteminde yatırım yapabilmesini mümkün kılan rakipsiz ürünler için iş ortağımız emeklilik şirketleri ile yeni ürünler konusunda çalışmalarımızı hız kesmeden

sürdürüyoruz. Oluşturduğumuz bu geniş yatırım evreni yeni nesil tasarruf sahiplerinin beklentilerine de yanıt veriyor.

Ülkemizde 2014 yılından beri öncülüğünü üstlendiğimiz “ROBO Danışmanlık”, profesyonel yatırım danışmanlığı uygulamalarını geniş kitlelere ulaştırmanın ana yolu. Ak Portföy olarak, bu çerçevede gerek yatırım fonu gerekse emeklilik fonu yatırımcılarımıza sadece ürün sunmanın ötesine geçerek ideal ürün karmaları da sunuyoruz. Danışmanlık hizmetlerimizin dijital teknolojilerle ölçeklenerek, geniş kitlelere ulaştırılması yolunda da sektörde bir ilki gerçekleştirdik.

Yatırımcılarımıza sunduğumuz fonların, güçlü değer önermeleri sunmasını çok önemsiyoruz. Değişen yatırımcı ihtiyaçlarını çok yakından izliyoruz. Bu da sürekli yaşayan, gelişen bir ürün ve hizmet evrenine sahip olmamızı

sağlıyor. Dijital çözümler, portföy yönetim ürünlerimizi ve yatırım danışmanlığı hizmetlerimizi daha geniş kitlelere sunmamızı sağlayan temel araçlar olduğundan, bu teknolojilere öncelik veriyoruz. Bu kapsamda emeklilik katılımcılarının yatırım yönetimi ihtiyaçlarını analiz ederek 2019 yılı başında Türkiye’nin ilk dijital emeklilik yatırım yönetimi platformu FonPRO’yu AgeSA ile birlikte hayata geçirdik.

“Yatırımın Geleceği” ürün ailesi ile sektöre öncülük eden Ak Portföy, geleceğin şekillenmesinde öncü rol oynayan temalar üzerinden geliştirdiği fonlarıyla emeklilik sistemi yatırımcılarının da birikimlerini etkin bir şekilde yönetmelerini sağlamayı amaçlıyor. Ak Portföy olarak “AgeSA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Teknoloji Sektörü Emeklilik Yatırım Fonu”muz, sağladığı getiri performansı ile tasarruf sahipleri için benzersiz bir seçenek olmaya devam ediyor.

Yükselen Bir Tema: ESG¹

Sürdürülebilirlik, kurumsal sosyal sorumluluk ya da şimdiki popüler ismiyle Çevresel, Sosyal, Yönetişim (ÇSY/ESG) ilkeleri ve raporlaması şirketler için kaçınılmaz bir gerçek haline gelmiştir.



1 9. yüzyılda sanayi devriminin gerçekleşmesi ile birlikte işletmelerin faaliyetleri oldukça büyümüştür. Bu büyüme işletme sahiplerinin tek başlarına yönetimi üstlenmelerini güçleştirmiş ve yönetimi profesyonellere devretme ihtiyacını gündeme getirmiştir. Bu devir başka bir problemi de beraberinde getirmiştir. O da

yöneticilerin ortakların çıkarları doğrultusunda hareket etmelerinde sorunlarla karşılaşmış olmasıdır. Yani yöneticiler ve ortaklar arasında çıkar birlikteliği sorunu gündeme gelmiştir. Bunu aşmak için kurumsal yönetim uygulamaları pratiğe taşınmıştır. Bu kapsamda ortaklık haklarının korunması, yöneticilerin hesap verebilir olmalarının sağlanması, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık il-

keleri geliştirilmiştir. Ancak süreç burada bitmemiş ve işletmelerin faaliyetlerinin çevre ve toplum üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle bu alana da dikkat çekilmesi için sürdürülebilirlik ilkeleri gündeme gelmiştir. Zira ortaklar ve yöneticiler dışında üçüncü bir taraf olan menfaat sahiplerinin bu beklentileri daha yüksek bir tonda duyulmaya başlanmıştır. Bu kapsamda sürdürülebilirlik,



Erkan Özgüç
Daire Başkan Yardımcısı
SPK Kurumsal Yatırımcılar Dairesi

kurumsal sosyal sorumluluk ya da şimdiki popüler ismiyle Çevresel, Sosyal, Yönetişim (ÇSY/ESG) ilkeleri ve raporlaması şirketler için kaçınılmaz bir gerçek haline gelmiştir.

Ülkemizde de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) 2003 yılında kurumsal yönetim ilkelerini yayınlamış ve 2005 yılında da bu ilkelere uyum raporlama formatlarını duyurmuştur. Bu ilkelerin ve raporlamanın bir kısmını da sürdürülebilirlik raporlamasına katkı sağlayacak şekilde menfaat sahiplerini dikkate alarak çalışanlar, tedarikçiler ve çevre alanlarına ayırmıştır. SPK Kurumsal Yönetim Uyum Raporlarının yıllık faaliyet raporlarında ilanını zorunlu tutmuş ve böylece bu alanda öncü bir rol oynamıştır. 2020 yılında ise SPK tarafından Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi ilan edilmiştir. Böylece halka açık ortaklıkların ÇSY/ESG çalışmalarını yürütürken açıklamaları beklenen temel ilkeler belirlenmiştir. Ayrıca, halka açık

ortaklıklar tarafından yıllık faaliyet raporlarında, sürdürülebilirlik ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığına, uygulanmıyor ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu ilkelere tam olarak uymama nedeniyle çevresel ve sosyal risk yönetiminde meydana gelen etkilerin neler olduğuna ilişkin bilgilerin açıklanması öngörülmüştür. Bunun yanında, 24.02.2022 tarihinde “Yeşil Borçlanma Aracı, Sürdürülebilir Borçlanma Aracı, Yeşil Kira Sertifikası, Sürdürülebilir Kira Sertifikası Rehberi” yayımlanarak, borçlanma aracı/ kira sertifikası ihraçlarının sürdürülebilirlik ile buluşturulması sağlanmıştır.

Diğer taraftan, kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik alanında Borsa İstanbul tarafından endeksler oluşturulmuştur. Bu kapsamda, 2007 yılında BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve 2014 yılında BIST Sürdürülebilirlik Endeksi hesaplanmaya başlanmıştır. Söz konusu endekslerin oluşturulması ve sürdürülebilirlik temalı ihraçlar sayesinde sürdürülebilirlik temalı fonlar da yatırımcıların ilgisine sunulmaya başlanmıştır. Bu kapsamda mevcut durumda, 12 portföy yönetim şirketinin kurucusu olduğu toplam 21 adet sürdürülebilirlik temalı yatırım fonu bulunmaktadır. Bu fonların bazılarının sürdürülebilirlik ve ESG olmak üzere genel konulu olduğunu; bazılarının ise temiz enerji, elektrikli araçlar ve yenilenebilir enerji olmak üzere daha özel konulu olduğunu görüyoruz. Söz konusu sürdürülebilirlik temalı yatırım fonlarının toplam büyüklüğü yaklaşık 3,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu fonlar ağır-

lıklı olarak hisse senedi fonu türünde kurulmuş olmakla birlikte, değişken, karma, fon sepeti fonu, serbest fon ve katılım fonu türlerinde de kurulanlar bulunmaktadır. Tamamına yakınının ise TEFAŞ üzerinden alınıp satılabilir olması sayesinde bu fonlar hem bireysel hem nitelikli yatırımcı ilgisine kolay yoldan açık durumdadır. Emeklilik yatırım fonu bacağına ise beş ayrı emeklilik şirketinin kurucusu olduğu beş adet sürdürülebilirlik temalı emeklilik yatırım fonu bulunmaktadır. Söz konusu sürdürülebilirlik temalı emeklilik yatırım fonlarının toplam büyüklüğü ise yaklaşık 1,8 milyar TL'dir. Söz konusu fonların sürdürülebilirlik alanında genel konulu olduğunu görüyoruz.

Sürdürülebilirlik temalı fonlar bu temayla bağlantılı hem yurt içi hem yurt dışı varlıklara yatırım imkanı sunabildiğinden genel bir ilgiyi kapsar niteliktedir. Bu fonların performans değerlendirmesi için ise biraz zamana ihtiyaç duyulduğunu düşünüyorum. Zira sürdürülebilirlik temalı fonlar çoğunlukla yakın zamanda kurulduğundan, güvenilir bir performans analizi için hem tür bazında fon sayılarının artmasının hem de fiyat/büyükük veri geçmişlerinin oluşmasının biraz beklenmesinde fayda bulunduğunu düşünmektelim.

Diğer taraftan, sürdürülebilirliğin işletmelerin “daima var olma” güdüsünden beslendiğini ve küresel olarak hem şirketler tarafında hem yatırım fonu tarafında “oyunun önemli bir kuralı” haline geldiğini dikkate aldığımızda, bu alandaki gelişmelerin hız kaybetmeden devam edeceğini öngörüyorum.

İş Portföy Tarım Serbest Fon

Jeopolitik duyarlılıktaki değişimlere bağlı olarak doğabilecek ek volatilité ile tarım emtiasındaki fiyatların nasıl şekilleneceğini takip etmekteyiz.



Haziran 2022'de birinci yılını dolduran İş Portföy Tarım Serbest Fon ile yatırımcılarımızın, küresel ölçekte tarım emtiasında yaşanan pozitif fiyat hareketlerinden faydalanması ve birikimlerin yüksek enflasyona karşı korunması için bir alternatif yaratılması hedeflenmektedir. 4 Temmuz tarihi itibarıyla yatırımcı sayısı 2.596 ve büyüklüğü yaklaşık 650 milyon TL olan

fonumuz küresel ölçekte tarım emtiasına ve tarım sektöründe faaliyet gösteren yerli şirketlerin hisse senetlerine yatırım imkânı sunmaktadır. Fon için minimum alım limiti bulunmamakla birlikte, serbest fon olmasından dolayı sadece nitelikli yatırımcılar tarafından alınabilmektedir. Pandemi dönemi ve sonrasında tarım emtiasında fiyat artışları yaşanmıştır. Bunun temel nedeni;

arz talep dengesizlikleri, Pasifik genelinde yağış durumundaki değişiklikler ve La Niña dahil yapısal faktörlerin bir araya gelmesidir. Buna ek olarak, tarım emtiasındaki fiyat artışları 2022 yılı başından itibaren, Rusya-Ukrayna arasındaki çatışma ortamında küresel gübre tedarik zincirlerindeki kesintiler ve Ukrayna limanlarının süresiz olarak kapanmasıyla daha da hızlanmıştır. Daha önceki gıda



Eray Yazgaç
Çoklu Varlık Portföy Yönetimi
Portföy Yöneticisi Yardımcısı
İş Portföy Yönetimi A.Ş.

fiyatlarında gerçekleşen enflasyonist olaylardan farklı olarak, bu kez uzun sürmesi muhtemel olan stok sıkışıklığını çözmek için yüksek fiyatların tek başına yeterli olmayacağı düşünülüyor. Bu doğrultuda, tarım emtiası ve tarıma dayalı diğer sermaye piyasası yatırımlarından elde edilebilecek getiriler açısından olumlu beklentimizi koruyor ve özellikle palm yağı, buğday ve mısırda fiyat yükselişlerinin ivmesini koruyacağını öngörüyoruz. Ukrayna gıda ihracatı için insani bir ihracat koridoru oluşturulmasına yönelik tartışmalar, aşağı yönlü küresel büyüme riskleri ve son dönemlerde çok sık piyasalarda etkisi hissedilen azalan risk iştahı, 2022'de fiyat tahminlerimizde aşağı yönlü riskler oluşturmakla birlikte, envanter sıkışıklığının 2023'e ve muhtemelen daha sonrasına kadar devam edeceğini göz önüne aldığımızda 2023 yılında ortalama fiyat tahminlerinin yukarı revize edilmesi uygun olacaktır.

Dünya tedarikindeki rolü dikka- te alındığında, Rusya'nın küresel boyutta kalıcı bir arz şokuna neden olduğu alanlardan biri tahıllar,

özellikle de buğday. Yakın zaman- da Rusya'nın yaptırımların kaldırılması karşılığında Ukrayna'dan gıda ihracatı için buğday koridoru oluşturmaya istekli olduğunu açıklaması sebebiyle tarım piyasalarında volatilitenin devam etmesini bekliyoruz. Jeopolitik duyarlılıktaki de-ğişimlere bağlı olarak doğabilecek ek volatilitenin ile tarım emtiasındaki fiyatların nasıl şekilleneceğini takip etmekteyiz. Ukrayna tahılının piya- saya sürülmesi MENA (Orta Doğu ve Kuzey Afrika) gıda enflasyonu için önemli olsa da küresel tarım piyasalarındaki mevcut sıkışıklığı çözmeyeceği düşünülmektedir. Son haftalarda Ukrayna, ülkenin batısından demiryoluyla yüksek miktarda tahıl tedarik ediyor ve ihracat kapasitesini genişletmeye devam ederek eski mahsul stok- larının kısmen azalmasına olanak sağlıyor. Buna rağmen, Ukrayna'nın hem kışlık buğday hem de bahar mahsulleri için ekim ve yetiştirme mevsimi, kısmi kayıplarla birlikte kesintiye uğruyor. Sonuç olarak bir koridor oluşturulması durumunda, tahıl fiyatlarında kısa dönemli bir yumuşama olmasını bekliyoruz. Ancak genel olarak görünümün uzun dönemde iyileşmeyeceğini düşünüyoruz.

Tarım için arz ve talep dengele- rinde belirleyici olan coğrafyalara baktığımızda, aslında tarım piyasa- ları için riskler genel olarak artıyor. Ukrayna'nın buğday hasadına başlayacak olması ve limanların ka- palı kalacağı beklentisine ek olarak toprak nemi Avrupa'nın çoğunda bozulmaya devam ediyor ve orta ABD'nin çoğunda Temmuz ayının sıcak ve kuru bir şekilde bitece- ği tahmin ediliyor. Orta vadede fiyatları desteklemesi beklenen bu gelişmelere karşın, ABD'de işlem

gören tarım piyasalarında alım pozisyonları Nisan ortasına kıyasla %42 gerilemiş durumda. Ayrıca, tarım piyasaları son zamanlarda pamuk önderliğinde yükselmeye devam ediyor. Tüm bu sebeplerle, Bloomberg Tarım Endeksi aracılı- ğıyla tarım kompleksinin portföy- de uzun süre kalması için alım yönlü tavsiyemizi sürdürüyoruz ve tahıl ile yağlı tohum piyasaları (palm yağı) için önümüzdeki dö- nemde yukarı yönlü fiyat potansi- yelinin artmaya devam edeceğini öngörüyoruz.

Çin tarafında gıda güvenliği öncelik olmaya devam ediyor ve gıda ithalatında anlamlı bir düşüş gözlemlenmiyor. Çin'de Mayıs 2021/22 soya fasulyesi ithalatı, Mayıs ayında rekor yüksek bir üretim hacmine çıktı ve tarihsel olarak yüksek fiyatların gözlendi- ği bir dönemde dahi toplam 9,7 milyon ton ile yüksek seyretti. Mısır için ise önümüzdeki aylarda eski ve yeni mahsulde aylık stok kesintileri yaşanmasını muhtemel görüyoruz. Batı Teksas genelinde sürekli kuraklık göz önüne alındığında, yeni mahsuller ve ABD pamuk üretim beklentileri endişe verici olmaya devam ediyor ve talebi karşılamada zorla- nabileceği düşünülüyor. Güney Amerika'da ise mahsul tahminleri- ne ilişkin Haziran ayında yapılan revizyonlar genellikle minimum düzeydeydi.

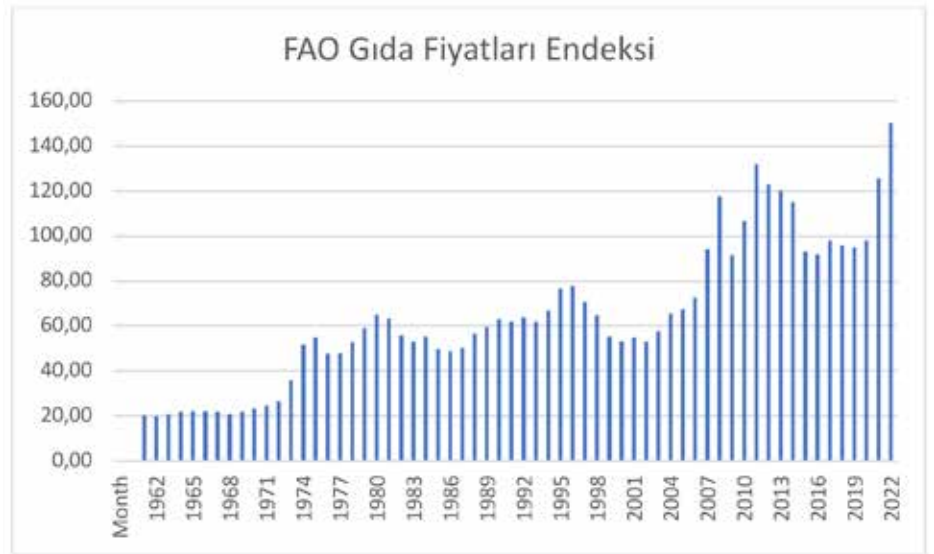
Sonuç olarak jeopolitik gelişme- lere bağlı olarak kısa dönemli oynaklıklar görülebilecekse de kuraklık beklentileri ve iklim de- ğişiklikleri düşünüldüğünde, yapısal etkenlerin baskın geleceğini ve orta/uzun vadede tarım emtia fiyatlarının yükseliş eğiliminde olacağını öngörüyoruz.

Ata Portföy Tarım ve Gıda Değişken Fon

Tarımsal üretimin en önemli iki bileşeni tarıma uygun araziler ile temiz su kaynakları, küresel ısınma ve iklim değişiklikleri nedeni ile baskı altında kalırken, mevcut küresel tedarik zincirlerinin devamlılığı da yalnızca büyük bir teknolojik dönüşüm ile sağlanabilir durumda.

Gıda güvenliği ve küresel tarım politikaları, 2022 yılının ilk yarısında uzun zamandır hiç olmadığı kadar geniş bir sosyo-ekonomik yelpazeyi etkiler hale geldi. Yılın ilk yarısında neredeyse tüm varlık sınıflarında yaşanan yüksek fiyat dalgalanmalarının en önemli sürükleyicileri yüksek enflasyon ve yükselen jeopolitik riskler olurken, bu dinamiklerin temelinde küresel enerji ve gıda tedarik zincirlerinde yaşanan bozulmalar yatıyor. Ata Portföy Tarım ve Gıda Değişken Fon'u (YLC), 2022 yılının Şubat ayında yatırımcılarımıza sunduğumuzda, bizim de öngörmemizin mümkün olamayacağı bir şekilde tarımsal emtia fiyatlarının küresel gündemi domine ettiği bir jeopolitik kriz ile karşı karşıya kaldık.

Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ve buna karşılık olarak Rusya'ya karşı uygulanan yaptırımlar sonucunda buğday, mısır ve bitkisel yağlar başta olmak üzere tahıl kökenli tarımsal emtiayla birlikte kimyasal gübrelerin küresel ticaretinde arz-talep şoklarına şahit olduk. Ancak, her ne kadar Şubat ve Mart aylarında gerçekleşen



şen fiyatlamaların savaşın ortaya çıkardığı fiziksel ve davranışsal şoklar sonucunda ortaya çıktığını ve bu şokların akut bir semptom olduğunu kabul etsek bile, tarımsal emtia fiyat seviyelerini uzun vadede etkileyecek kronik dengesizliklerin küresel ekonomi üzerinde baskın durumda olduğunu gözlemliyoruz. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Organizasyonu (FAO) gıda endeksi tarihsel verilerini incelediğimizde, 1960'lardan beri süregelen trendin

uzun vadede de devam edeceğini öngörüyoruz. Bu açıdan kurulsundan itibaren fon portföyümüzde yer alan tarımsal emtia ağırlığımızı korumaya devam ediyoruz.

Önümüzdeki on yıllarda küresel ekonomik ve toplumsal dönüşümlerin sürükleyicisi olacak megatrendleri incelediğimizde, birden fazla megatrendin birleştiği noktada küresel tarım ve gıda sektörünün yeraldığını görmekteyiz. Bulduğumuz yüzyılın sonuna



Ali Gökçen
Fon Yönetimi
Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

kadar dünya nüfusunun 7.5 milyar kişi seviyesinden 11.8 milyar kişiye kadar artabileceği tahmin ediliyor. Tahminler farklılık gösterse bile üzerinde hemfikir olunan olgu, küresel nüfus artış hızının hızlanarak devam edeceği ve artan nüfusa karşılık ise tarımsal üretimin ve tedarik zincirlerinin artan bir baskı ile karşılaşacağı.

Tarımsal üretimin en önemli iki bileşeni tarıma uygun araziler ile temiz su kaynakları, küresel ısınma ve iklim değişiklikleri nedeni ile baskı altında kalırken, mevcut küresel tedarik zincirlerinin devamlılığı da yalnızca büyük bir teknolojik dönüşüm ile sağlanabilir durumda. Arz ve talep dengesinin iki ucunu da etkileyen küresel megatrendler gözönüne alındığında, tarım ve gıda sektörünü onyıllar boyunca etkileyecek bir uyumsuzluğun etkisini artırarak süreceğini öngörüyoruz.

Bireysel ve toplumsal düzeyde hayatın devamlılığı için ihtiyaç piramidinin en temelini oluşturan bileşenlerden gıda talebinin karşılanmaya devam edilebilmesi için, küresel tarım ve gıda sektörünün

daha verimli olmaya yönelik bir baskı ile karşılaştığını gözlemliyoruz. Bu verimliliğin sağlanabilmesi ancak tarım ve gıda teknolojilerine yönelik küresel yatırımların artması ile mümkün olacaktır. Dikey tarım sistemleri, tohum geliştirmeleri ve ilaçlamadan sulamaya kadar tüm üretim süreçlerini kontrol edecek yapay zekaya dayalı sistemleri geliştiren biyoteknoloji faaliyetlerinin de büyüme potansiyeli sunduğuna inanıyoruz. Dünyanın en büyük yapay zeka fonlarının portföylerini incelediğimizde traktör ve tarım makinaları üreticilerinin de dahil olduğunu görebilmekteyiz. Aynı üreticilerin paylarına fonumuzun portföyünde de yer vermekteyiz. Bu açıdan, tarım ve gıda temasının küresel teknolojik dönüşümün önemli bir bileşeni olduğunu da gözardı etmemek gerekiyor.

Ata Portföy Tarım ve Değişken Fon (YLC) bir endeks fon yönetimi yaklaşımı ile yönetilmekte olup %55 oranında küresel hisse senetlerine, %20 oranında tarımsal emtiaya ve %25 oranında da yerli hisse senetlerine yatırım yapmaktadır. Küresel hisse senetleri portföyümüzü, Nasdaq ile yaptığımız lisans anlaşması kapsamında, Nasdaq tarafından oluşturulan bir tarım endeksi- ni takip ederek yönetmekteyiz. Portföyümüzde bulunan tarımsal emtia için ise Londra borsasında işlem gören borsa yatırım fonlarına yatırım yaparak, yatırımcılarımıza bu piyasaya erişim imkanı sunmayı amaçlıyoruz. Uzun vadeli büyüme potansiyeli sunduğuna inandığımız küresel tarım ve gıda sektörünün tüm bileşenlerine ulaşmayı amaçladığımız portföy dağılımımız ile gıda enflasyonuna karşı da doğal koruma sağlamayı hedefliyoruz.

“Dünyanın en büyük yapay zeka fonlarının portföylerini incelediğimizde traktör ve tarım makinaları üreticilerinin de dahil olduğunu görebilmekteyiz. Aynı üreticilerin paylarına fonumuzun portföyünde de yer vermekteyiz.”

Garanti Portföy Tarım-Gıda Sektörü Değişken Fonu

Tarımda verimliliğin artmasını sağlayacak ürünleri üreten şirketler ile küresel değişimlerle birlikte artan talebe göre iş modelini şekillendirebilen gıda şirketlerinin önümüzdeki dönemde yüksek büyüme potansiyeli olduğu değerlendirilmektedir.



Iklım değişikliği son yılların en önemli gündem maddesi olurken, tarım bu değişimden en çok etkilenen sektörlerin başında gelmektedir. Tarım alanlarının azalması, su kıtlığı ve doğal afetler gibi tarım rekoltelerini düşüren gelişmeler küresel gıda talebinin karşılanmasında risk oluşturmaktadır. Dünya gıda talebi nüfus artışı, demografik değişimler, gelir artışı ve fiyatlardan etkilenmektedir. Küresel nüfus artışının önümüzdeki 10 yılda yıllık %0,9 artması beklenmekle birlikte, küresel gıda talebinin nüfus ve gelir artışı etkisiyle yıllık %1,4 artması öngörülmektedir. Gelecek yıllarda beslenme davranışlarındaki değişimlerin gıda ürün talebinde kaymalara ve değişimlere yol açması beklenmektedir. Örneğin düşük-orta gelirli ülkelerdeki gelir artışının toplam gıda talebini artırması ve tahıldan et, sebze ve meyve gibi ürünlere geçişi hızlandırması söz konusu olabilir.

OECD raporuna göre, önümüzdeki 10 yılda tarım emtia üretiminin tarım teknolojisindeki gelişmeler ve verimlilik artışının desteğiyle tüketim artışını yakalaması beklenmektedir. Ancak kısa vadede Rusya-Ukrayna savaşı temel gıda ürünlerinin tedariki konusunda belirsizliğe neden olmaktadır. Ukrayna ve Rusya başta buğday, arpa ve ay çekirdeği olmak üzere tahıl ürünlerinde dünyanın en büyük üretici ve ihracatçı ülkeleridir. Küresel ayçekirdeği üretiminin %50'sini, buğday ihracatının %30'unu, arpa üretiminin %20'sini bu iki ülke gerçekleştirmektedir. Rusya tek başına küresel gübre ihracatının %15'ini yapmaktadır. Savaşın uzaması durumunda küresel ihracatın azalması nedeniyle tahıl fiyatlarında artış baskısı sürebilir.



Ayrıca gübre ve enerji fiyatlarındaki artışlar ve iklim koşullarındaki ani değişimlerin dünyanın diğer bölgelerindeki tarım ürünü üretimlerini olumsuz etkileme riski bulunmaktadır.

Tarım emtia fiyatları temelde arz-talep gelişmelerinin yanında kısa vadeli talep ya da arz şoklarından etkilenmektedir. Buğday fiyatları arz şokları nedeniyle son 10 yılın en yüksek seviyelerine ulaşırken, yağlı tohum fiyatları da Çin'den gelen ekstra talep nedeniyle uzun vadeli trendlerinin üzerinde seyretmektedir. Şeker fiyatlarında Brezilya kaynaklı üretim düşüşü ve güçlü talep nedeniyle yüksek fiyat artışları gözlenmiştir. Ancak olağan koşullarda yapılan tahminlere göre, arz-talep tarafındaki dengelenmeyle birlikte önümüzdeki dönemde gıda fiyatlarının reel olarak uzun vadeli seyrine dönmesi beklenmektedir.

Garanti Portföy Tarım-Gıda Sektörü Değişken Fonu, yatırımcılara tarım-gıda piyasasında faaliyet gösteren yerli ve yabancı şirketlere yatırım

fırsatı sunmaktadır. Fonun karşılaştırma ölçütünün %65'i yabancı tarım-gıda endekslerinden, %20'si ise BİST-Gıda endeksinden oluşmaktadır.

Fonda yatırım yapılan yabancı ve yerli hisse senetleri temel analizle seçilmekte ve fon dinamik olarak yönetilmektedir. Tarım Sektörünün alt kırılımlarında gıda, tarım ürünleri, tarım makineleri, tarım kimyasalları (ilaç, gübre vb.) ve biyoteknoloji alanında faaliyet gösteren şirketler yer almaktadır. Fonun kapsamındaki şirketler ve ağırlıkları zamanla değişmekte ve fonun alt sektör kırılımları da zamanla farklılaşmaktadır.

Dünyadaki nüfus artış hızı yavaşlasa da kentleşmenin artıyor olması, beslenme davranışlarında değişiklik yaratmakta ve başta işlenmiş gıda olmak üzere daha geniş yelpazede gıda talebi yaratmaktadır. Talep artışına karşılık teknolojik gelişmeyle birlikte verimliliğin artması ve yeni iş modellerinin ortaya çıkması beklenmektedir. Tarımda verimliliğin artmasını sağlayacak ürünleri üreten şirketler ile küresel değişimlerle birlikte artan talebe göre iş modelini şekillendirebilen gıda şirketlerinin önümüzdeki dönemde yüksek büyüme potansiyeli olduğu değerlendirilmektedir.

Garanti Portföy Tarım ve Gıda Sektörü Değişken Fon, son dönemde küresel trend olan tarım-gıda alanında değer yaratan şirketlere yatırım yaparak bu şirketlerin temettü ve değer artış kazancından faydalanmayı ve getiri yaratmayı hedeflemektedir.

Kurumlar Vergisi İstisnası Sonrası Yatırım Fonu Sektöründe Vergi Durumu

Mevduat, Devlet Tahvili, Hazine bonusu, özel şirket tahvil ve bonoları ile sabit getirili benzeri ürünlerden elde edilen gelirler kurumlar vergisine tabi iken, portföyü bu varlıklardan oluşan yatırım fonlarından sağlanacak bu gelirler vergiye tabi olmayacak. Özellikle, finansal gelirler kalemi yüksek olan, pozitif işletme sermayesine sahip şirketler için büyük avantaj söz konusu olacak.

Sirketleri Türk Lirası (TL) cinsinden yatırım enstrümanlarına yönlendirmek amacıyla, 15.04.2022 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7394 sayılı yasa ile yatırım fonları katılma payı iktisap eden şirketler için kurumlar vergisi istisnası getirilmiştir. Düzenleme 2022 yılından itibaren yürürlüğe girmiş olup, bu düzenleme ile kurumlara yeni fırsatlar sunulmaktadır.

I. Getirilen Vergi İstisnaları:

Vergi istisnası, bilançolarında yatırım fonu katılma belgesi bulunan KV mükellefi olan tüm şirketlere tanınmaktadır¹.

Madde hükmüne göre; portföyünde sadece TL varlıklar bulunan yatırım fonları bu kapsamdadır. Portföyünde döviz, altın vb gibi varlıklar olan yatırım fonları ise kapsam dışıdır. Mevduat, Devlet Tahvili, Hazine bonusu, özel şirket tahvil ve bonoları ile sabit getirili benzeri ürünlerden elde edilen gelirler ku-



Mehmet Bingöl
Maliye Bakanlığı
Eski Hesap Uzmanı

rumlar vergisine tabi iken, portföyü bu varlıklardan oluşan yatırım fonlarından sağlanacak bu gelirler vergiye tabi olmayacak. Özellikle, finansal gelirler kalemi yüksek olan, pozitif işletme sermayesine sahip şirketler için büyük avantaj söz konusu olacak.

Bahse konu TL yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapan (katılma belgesi alan) şirketlerce;

1. Katılma paylarının fona iadesi (=Fona geri satış) suretiyle elde edilen kazançlar ile kar payları,²
 2. Katılma paylarının dönem sonu değerlendirilmesinden kaynaklanan kazançlar Kurumlar Vergisine tabi olmayacaktır. (Kurumlar Vergisi Kanunu, Madde:5/1-a/3,4,5)
 3. Bunların yanı sıra şirketlerin yatırım fonu katılma belgelerini 3. kişilere satması halinde ise iki yıldan fazla elde bulundurulması şartıyla ortaya çıkan kazancın %75'i kurumlar vergisinden istisna olacaktır. Nadiren de olsa katılma paylarının fona geri satışı yerine 3. kişilere satışı da mümkündür. Özellikle gayrimenkul ve girişim sermayesi fonlarında bu tarz bir satış görülebilmektedir. (Kurumlar Vergisi Kanunu, Madde:5/1-e)
- Görüldüğü üzere katılma belgesinin Fona geri satışında kesinlikle %100 KV istisnası var. Fona değil de 3. kişiye satış olursa; iki yıl elde tutma şartı var ve kazancın %75'i istisna.

II. Yatırım Fonları Vergi Durumu Özet Tablo:

Kurumlar Vergisi mükellefi şirketlerce bu alanda yatırım yapılması halinde vergi durumu nasıl olacaktır?
Bu aşamada yatırım fonlarına ilişkin özet bir tablo yapmakta yarar var:

YATIRIM FONU NEVİ	STOPAJ DURUMU	KURUMLAR VERGİSİNE TABİ OLUP OLMAMA DURUMU
Porföyünde sadece TL Varlıklar Bulunan Yatırım Fonları Katılma Belgelerinin Fon'a Geri Satış Kazançları ile Dağıtılan Kar Payları (temettü dağıtımı)	-Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirler %0 stopaja tabi. -Yukarıda sayılanlar dışında kalan kurumlar %10 stopaja tabi.	-Kurumlar vergisi matrahına dahil değildir. İştirak kazançları istisnası uygulanır. -Katılma belgeleri değer artışları da Kurumlar Vergisine tabi değildir. (Alış Bedeli ile değerlendirilir.)
Porföyünde sadece TL varlıklar bulunan Yatırım Fonları Katılma Belgelerinin 3. Kişilere Satışı	-Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirler %0 stopaja tabi. -Bu sayılanlar dışında kalan kurumlar %10 stopaja tabi. -İktisap tarihinden itibaren iki yıl geçtikten sonra yapılan satışlarda stopaj oranı %0'dır	-Kurumlar vergisi matrahına dahildir -İki yıldan beri sahip olunan katılma paylarının satışından elde edilen karın %75'i "özel fona alınmak" ve "Beş yıl burada tutulmak" şartıyla Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. (KV matrahına dahil edilmez.)
Menkul Kıymet Yatırım Fonları Katılma Belgelerinden elde edilen kazançlar (Fon'a iade/geri satış)	-Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirler %0 stopaja tabi. -Bu sayılanlar dışında kalan kurumlar %10 stopaja tabi. -Portföyünün %51'i BIST'te işlem gören fon katılma belgeleri bir yıl elde tutulduğunda stopaj yoktur. Hisse senedi yoğun fonlarda stopaj oranı %0'dır.	-Kurumlar vergisi matrahına dahildir. -Fon katılma belgeleri, borsa rayıcı ile değerlemeye tabidir. Değer artışları KV matrahına dahildir. -Fon portföyünün %51'i Türk şirketlerinden oluşur ise "alış bedeli" ile değerlendirilir, vergi eteeme imkanı yaratır. -Stopaja tabi olanlar için ödenen stopaj yıllık vergiden mahsup edilir.
Gayrimenkul Yatırım Fonları (GYF) Katılma Belgelerinden Elde Edilen Kazançlar (Fon'a iade/geri satış)	-Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirler %0 stopaja tabi. -Bu sayılanlar dışında kalan kurumlar %10 stopaja tabi -İktisap tarihinden itibaren iki yıl geçtikten sonra elde edilen satışlarda stopaj oranı %0'dır	-Kurumlar vergisi matrahına dahildir -Borsa rayıcı ile değerlemeye tabidir. -Stopaja tabi olanlar için ödenen stopaj yıllık vergiden mahsup edilir.
Gayrimenkul Yatırım Fonları (GYF) Kar Payları (temettü dağıtımı)	-Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirler %0 stopaja tabi. -Bu sayılanlar dışında kalan kurumlar %10 stopaja tabi. -İktisap tarihinden itibaren iki yıl geçtikten sonra elde edilen kar paylarında stopaj oranı %0'dır	-Kurumlar Vergisi matrahına dahil edilmez. -İştirak kazançları istisnası uygulanır. -Vergi avantajı imkanı yaratır.
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (GSYF) Fon'a İade/Geri Satış Kazançları ile Kar Payları (temettü dağıtımı)	-Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirler %0 stopaja tabi. -Bu sayılanlar dışında kalan kurumlar %10 stopaja tabi. -İktisap tarihinden itibaren iki yıl geçtikten sonra elde edilen kar paylarında stopaj oranı %0'dır -Portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören hisse senetlerinden oluşan fon katılma belgeleri bir yıl elde tutulduğunda stopaj yoktur.	-Kurumlar Vergisi matrahına dahil değildir. -İştirak kazançları istisnası uygulanır. -Vergi avantajı imkanı yaratır. -Katılma belgeleri değer artışları Kurumlar Vergisine tabi değildir. (Alış Bedeli ile değerlendirilir.)
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (GSYF) Katılma Belgelerinin 3. Kişilere Satışı	-Anonim, eshamlı komandit, limited şirket ve yatırım fonlarının elde ettiği gelirler %0 stopaja tabi. -Bu sayılanlar dışında kalan kurumlar %10 stopaja tabi. -İktisap tarihinden itibaren iki yıl geçtikten sonra yapılan satışlarda stopaj oranı %0'dır	-Kurumlar vergisi matrahına dahildir -İki yıldan beri sahip olunan katılma paylarının satışından elde edilen karın %75'i "özel fona alınmak" ve "Beş yıl burada tutulmak" şartıyla Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. (KV matrahına dahil edilmez.)

III.Hangi Fonlar Bu Kapsamda?

Bu düzenlemeden portföyünde sadece TL cinsinden mevduat, para piyasası, sermaye piyasası araçları bulunan yatırım fonları yararlanabilecektir.

Madde hükmüne göre; portföyünde sadece TL varlıklar bulunan yatırım fonları bu kapsamdadır. Portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları bulunan yatırım fonlarından elde edilen kazançlar harihtir. Demekki portföyünde döviz, altın vb gibi varlıklar olan yatırım fonları ise kapsam dışıdır. Bu açıdan hangi fonların bu kapsamda olduğu önem kazanmaktadır. (Kurumlar Vergisi Kanunu, Madde:5/1-a/4)

Bu arada SPK 17.02.22 tarihinde bir ilke kararı yayımlamıştır³. Muhtemelen ileride olabilecek bu sorunu ortadan kaldırmak için, önümüzdeki dönem fon unvanlarında "TL" ibaresini görmeye başlayacağız. Ve yatırımcılar bu fonlara yatırım yaptıklarında sadece TL varlıklara yatırım yaptıklarına emin olacaklar. Muhtemelen Maliye Bakanlığı GİB'nin konuya ilişkin tebliği yayımlandığında tebliğ açıklamalarında SPK düzenlemelerine referans gösterebilecektir.

Ayrıca belirtmek gerekir ki, TL portföylü GYF'ler de vergi istisnası tanınan fonlar kapsamındadır. Ancak bunun için GYF'nin tüm kira sözleşmeleri ile tahsilatlarının TL olarak yapılması, yabancı para cinsinden "depozito" ya da "teminat mektubu" alınmaması, kısa vadeli olsa dahi DTH veya yabancı para kıymetlere yatırım yapılmamış olması ve ayrıca Gayrimenkul Yatırım Fonu unvanında (TL) ibaresine yer

verilmesi amacıyla SPK başvurusu yapılması gerekir.

Girişim sermayesi yatırım fonlarındaki istisnayı düzenleyen 5. Maddenin (3) numaralı alt bendinde ise böyle bir sınırlama konulmadığı için bu fonların portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları bulunması istisna uygulamasını engellemektedir.

IV.Vergi İstisnasının Avantajları:

Görüldüğü üzere; şirketlerin TL cinsi "Hazine bonusu, tahvil, özel sektör şirket bonoları gibi menkul kıymetlere" doğrudan yatırım yapmak yerine, yatırım fonları aracılığıyla yatırım yapmaları önemli kurumlar vergisi avantajı getirecektir. Zira şirket bilançolarındaki Hazine bonusu, özel şirket tahvil ve bonoları ile sabit getirili benzeri ürünlerden elde edilen gelirler kurumlar vergisine tabi iken, portföyü bu kıymetlerden oluşan yatırım fonlarından sağlanacak gelirler vergiye tabi olmayacaktır.

Dolayısıyla bu ürüne yatırım yapan şirketlerin efektif vergi yükü azalacaktır. Vergi istisnasının, Kurumlar Vergisi, mükellefi olan tüm şirketlere tanındığını yukarıda belirtmiştik. Özellikle sigorta ve emeklilik şirketleri ile atıl parası olan diğer şirketler (Örn: Holding ve portföy yöneten benzeri şirketler) için bu ürün oldukça cazip görünmektedir. Bankaların da yararlanmamaları için hiçbir engel bulunmamaktadır. Esasen kazançları faiz, kâr payı, menkul kıymet satış geliri gibi "pasif nitelikli" gelirlerden oluşan şirketler bu çerçevede yatırım fonu aldıklarında bu kazanç kısmı için Kurumlar Vergisi ödemeyecek-

lerdir. Örneğin; TL ürünler üzerinden yıllık yaratılabilecek %22'lik bir finansal gelirin %23'ü kurumlar vergisi olarak ödenirken, yatırım fonları üzerinden kurgulanan yapıda yıllıkta yaklaşık %5'lik bir avantaj söz konusu olabilecektir. (Şirketlerdeki KV oranı %23, Banka-sigorta-finans sektörü şirketlerinde ise %25'tir.) Sonuç olarak getirilen vergi avantajı sebebiyle yeni yatırım fonları kurulması ve kurumsal müşterilere satılması söz konusu olacaktır. Bu arada uygulamada K.V.K.'nun 5/1-3 maddesinin de göz önünde bulundurulması gerekebilir. Zira madde hükmüne göre; "İştirak hisse-leri alımıyla ilgili finansman giderleri hariç olmak üzere, kurumların kurumlar vergisinden istisna edilen kazançlarına ilişkin giderlerinin veya istisna kapsamındaki faaliyetlerinden doğan zararlarının, istisna dışı kurum kazancından indirilmesi kabul edilmez." Dolayısıyla bu çerçevede yapılacak bir değerlendirme ile yabancı kaynak kullanılarak alınan yatırım fonu paylarında ödenen kredi faizlerinin Kanunen Kabul Edilmeyen Gider olarak KV matrahına eklenmesi söz konusu olabilecektir. Dolayısıyla bu ürünün finansal gelirler kalemi yüksek olan ve pozitif işletme sermayesine sahip şirketlere uygun olduğunu söyleyebiliriz. Başka deyişle vergi planlaması yapmak amacıyla; kredi sağlanarak bu alana yatırım yapılması halinde bunun Vergi Otoritesince tenkit edilmesi olasıdır. Tabii Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı, yatırım fonu katılma belgelerini "iştirak hissesi" olarak kabul ederse ortada hiçbir sorun kalmayacaktır. Bu durumda bu kazançla ilişkin finansman giderleri (Örn: kredi faizi) "Kanunen Kabul Edilmeyen Gider" olmayacaktır. Dolayısıyla bu yönden Maliye Bakanlığı GİB açıklamalarının takip edilmesinde yarar vardır.

³ 17.02.22 tarihli SPK Bülteni:

1. Kurul Karar Organı'nın i-SPK.52.4.ad (17/02/2022 tarihli ve 8/230 s.k.) sayılı İlke Kararı: Kurulumuzun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in "2. Fon Unvanına İlişkin Esaslar" bölümünün birinci fıkrasına; "I) Portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları bulunan yatırım fonlarının unvanında "(TL)" ibaresine yer verilir." hükmünün eklenmesine ve borsa yatırım fonları ile gayrimenkul yatırım fonları için de uygulamanın bu şekilde yönlendirilmesine karar verilmiştir.

OMURGA

GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ
PORTFÖY YÖNETİMİ

www.omurgacap.com

BAĞLAR CADDESİ NO:14 34406 / KAĞITHANE OFİSPARK / İSTANBUL

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

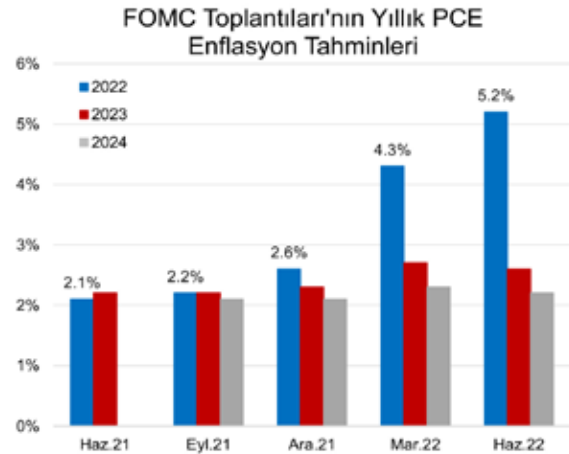
Riskleri Hafife Almanın Bedeli

Küresel ekonomide hedeflenen ana senaryo, büyümede yumuşak bir iniş ile fiyat baskısının soğuması. Ancak, enflasyonist riskleri hafife almanın bedeli daha yıpratıcı olabilir: Resesyon!

Harvard Business Review dergisinde yayımlanan bir makaleye* göre, riskleri hafife almamızın üç ana nedeni bulunuyor. İlki, olası ödülün riski gizlemesi. Profesyonel mesleği pilot olmayan kişilerin katılımı ile düzenlenen simülasyonda, uçağın uçuş rotasını tamamlamaya ödül verilecek ise kişiler olumsuz hava koşullarına rağmen uçuşu gerçekleştirmeyi tercih ediyor. İkinci neden ise batık maliyetlerle ilgili. Son çalışmalar, bazı kişilerin hayattaki kayıplara daha az önem verdiğini ve kararlarında olumsuz tecrübeleri değerlendirmediklerini gösteriyor. Son olarak, “gelecekte kaçınma” da bizleri hataya götüren nedenler arasında. Makaleye göre; geleceğe dair karar alırken, şu anki verilere ileriki olası risklerden daha fazla ağırlık vermek sık tekrarlanan bir değerlendirme hatası.

23 Haziran'da ABD Kongresi Finansal Hizmetler Komitesi'nde sunum yapan Fed Başkanı Powell, şu an görülen yüksek enflasyon seviyelerini önceki dönemde göz ardı ettiklerini itiraf etti. Enflasyonist riskler ile mücadele için hızlı hareket etmek zorunda olduklarını belirtirken, %2'lik enflasyon hedefine bağlılığı yineledi. ABD'de Mayıs yıllık TÜFE oranı ise %8,6 ile hedefi belirgin aşıyor. Anlaşıyor ki 400'ün üzerinde doktoralı ekonomist barındıran Fed'in projeksiyonları bile gerçekleşen rakamların uzağında kalabiliyor. Sapmanın nedeni, Fed'in “gelecekte kaçınma” refleksiyle arz yönlü riskleri uzun bir süre geçici olarak nitelendirmesi. Bu nedenle; savaş, salgın ve enerji, gıda ile bazı aramalı ürünlerin imalat aksamalarını modellerine tam yansıtması. Sonuç olarak; Haziran 2021 FOMC Toplantısı'nda yıllık PCE enflasyon tahminini %2,1 olarak duyuran Fed, son toplantısında beklentisini %5,2'ye yükseltti (Grafik 1). Revizyon farkı, %3,1 ile 2023 enflasyon beklentisinin üzerinde.

Grafik 1



Kaynak: Fed

Grafik 2



Kaynak: Bloomberg



Hüseyin Akar
Araştırma Müdürü
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

Riskleri okumada piyasanın gerisinde kalan Fed'in yılın geri kalanında 175 baz puan daha faiz artırarak finansal şartları hızla sıkılaştırması fiyatlanıyor. Üyeler, şu an %1,6 olan Fed fonlama faizini 2023 yılında %3,8'e çekmeyi planlıyor. Öte yandan, Haziran itibarıyla Fed'in bilanço küçültme süreci başladı ve ileriki aylarda ivme kazanacak. Sonuç olarak, ABD'de Finansal Koşullar Endeksi salgının en yoğun hissedildiği Mart 2020'den beri en sıkı koşulları işaret ediyor (Grafik 2).

Öte yandan, ECB'nin de 11 yılın ardından ilk faiz artırımı kararını yaz aylarında vermesi masada. Bu karar, Euro'nun Dolar karşısında 1,5 yıldır süregelen değer kaybetme trendini yataya çevirebilir. Büyümeden fedakârlık pahasına, ülkeler enflasyon oranlarını düşürmek için ucuz likidite koşullarından uzaklaşıyor. Türkiye özelinde ise para ve mali uygulamalardan ziyade TL likiditesini sıkılaştırıcı seçici makro ihtiyati önlemlerin devamı olası.

Küresel ekonomide hedeflenen ana senaryo, büyümede yumuşak bir iniş ile fiyat baskısının soğuması. Ancak, enflasyonist riskleri hafife almanın bedeli daha yıpratıcı olabilir: Resesyon! Dünya Bankası'nın şimdiden dünya büyüme tahminini %4,1'den %2,9'a revize ettiğini not edelim (Tablo 1). Yılın üçüncü çeyreğinde, büyüme ve enflasyona dair küresel makro veriler önemini koruyacaktır.

Tablo 1

	Haziran 2022 Tahmini		Önceki Tahminden Değişim	
	2022	2023	2022	2023
Dünya	2.9%	3.0%	-1.2%	-0.2%
Gelişmiş Ekonomi	2.6%	2.2%	-1.2%	-0.1%
Gelişen Ülkeler	3.4%	4.2%	-1.2%	-0.2%
Türkiye	2.3%	3.2%	0.3%	0.2%
ABD	2.5%	2.4%	-1.2%	-0.2%
Euro Bölgesi	2.5%	1.9%	-1.7%	-0.2%
Çin	4.3%	5.2%	-0.8%	-0.1%

Kaynak: Dünya Bankası

Hem Fed dâhil birçok merkez bankasının sıkılaştırma sinyallerini hem de küresel büyüme dinamiklerindeki ivme kaybını göz önüne alarak, yılın üçüncü çeyreğinde de hisse senedi gibi riskli varlıklarda yatırımcı seçici davranabilir. Bu nedenle, gelişmekte olan ülkelere fon akışı sınırlı kalabilir. Ancak; destekleyici mali ve parasal politikalar ile salgın sonrası toparlanma dönemindeki Çin, olumlu ayrışan piyasalardan biri olabilir. Yıl boyunca gelişmiş ülke tahvil faizleri ise önemli derecede yukarı kaydı. Geline seviyeler itibarıyla, yukarı yönlü potansiyeli sınırlı görüyoruz. Resesyon fiyatlaması artar ise getiri eğrileri terse dönebilir. ECB'nin üzerinde çalıştığı finansal ürünün etkisiyle, İtalya-Almanya ve İspanya-Almanya orta-uzun vade getiri farkları daralabilir. Küresel çapta güçlenen Dolar teması geçerliliğini korurken, emtia piyasalarında performans önceki ayların altında kalabilir. Özellikle sanayi metallerinde aşağı yönlü baskı görebiliriz. Rusya-Ukrayna savaşında, maalesef, kısa süre içinde çözüm olasılığını düşük görüyoruz. Bu doğrultuda, enerji piyasalarının olumlu ayrışması ise bir süre daha devam edebilir.

Eski Hindistan Merkez Bankası Başkanı G. Rajan, anlaşılmasın riskleri almamayı risk yönetiminin en iyi şekli olarak nitelendiriyor**. Bu doğrultuda, mali ve parasal politikalarda daha fazla risk alınmadan arz ve talep yönlü enflasyonla mücadele üçüncü çeyreğin ana temasını oluşturabilir.

* <https://bbr.org/2014/07/3-reasons-you-underestimate-risk>

** "Not taking risks one doesn't understand is often the best form of risk management."



Portföy Yönetim Sektöründe Kadının Yeri

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB) açıkladığı verilere göre, Portföy Yönetim Şirketlerinde 2022 yılı ilk üç aylık dönem sonu itibariyle toplam 1,015 olan çalışanın 386'sı yani %38'i kadın. Sektörün lider kurumları Sektörde Kadının Yeri'ni Kurumsal Yatırımcı'ya değerlendirdi.

Ak Portföy : Kadın çalışan işe alım oranımız %60...

İş Portföy: İstihdamda kadınlara daha çok ve eşitlikçi bir şekilde yer açan şirketlere yatırım yapan İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi Fonu kuruluşunun birinci senesinde %200'e yakın büyüdü...

Yapı Kredi Portföy: Yapı Kredi Portföy Genel Müdürü Müge Peker, Borsa İstanbul'da yer alan toplam 295 şirketin yönetim kurullarında kadın üye oranını ve üst yönetimde kadın oranını yüzde 30'a çıkarmayı amaç edinen "Yüzde 30 Kulübü"ne katıldı...

Türkiye'nin en büyük özel sektör portföy yönetim şirketi olarak yatırımcılarımızın tasarrufuna değer katma misyonumuzu gerçekleştirme yolunda ilerlerken, en büyük gücümüzü çalışanlarımızdan alıyoruz.

Başarılarımızın artmasında büyük payı olan deneyimli ekibimizi büyütmeyi ve bu güçlü ekiple farklı, yenilikçi ürünler geliştirerek sektöre liderlik etmeyi sürdürüyoruz.

Ekibimizi büyütürken toplumsal cinsiyet eşitliği misyonu ve çeşitlilik ve kapsayıcılık prensipleri doğrultusunda ilerliyoruz.

Bu çerçevede son bir yıl içerisinde kadın çalışan işe alım oranımızı %60 olarak gerçekleştirerek, kadın çalışan oranımızı sektörün oldukça üzerinde bir büyüme ile %35'e yükseltmeyi başardık. 2022 yılında Yönetim Kurulumuza dahil olan kadın üyemizle beraber kadın üye oranımız da %33'e yükseldi.

Ak Portföy olarak gelecek dönemde sektöre yeni yetenekler kazandırmak üzere kadın çalışanların yanı sıra, yeni mezun olmuş çalışanları da ekibimize dahil ederek deneyimli ekibimizin kendi alanlarındaki tecrübelerini aktarmalarına imkan tanımak ve böylece genç profesyonellerin portföy yönetim şirketlerine olan ilgisini arttırmayı hedefliyoruz.



Mehmet Ali Ersarı
Genel Müdür
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

İş'te Kadın Hisse Senedi Fonu

Daha fazla kadın çalışan bulunduran şirketlerde iş memnuniyeti, şirket bağlılığı, kârlılık ve süreklilik bulguları yönetim kadrosu erkek üyelerle domine edilmiş şirketlere göre daha yüksek gerçekleşmektedir.

İş Portföy Yönetimi olarak kadınların ekonomiye katacağı değere olan inancımızın bir göstergesi olarak; istihdamda kadınlara daha çok ve eşitlikçi bir şekilde yer açan şirketlere yatırım yapan İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un kuruluşunun birinci senesini 2.561 yatırımcı sayısı* ve kuruluşundan itibaren %200'e yakın büyüme ile tamamladık. Ekonomik dönüşüm sürecinde şirketler değişen rekabet ve çalışma koşullarına uyum sağlamak, geleceği yakalamak ve değer yaratmak için değişim sürecindedirler. Rekabet gücünün sırrının doğru yeteneklere yatırım yapmaktan geçtiği bir dönem içerisindeyiz. Bu doğrultuda, işgücünde cinsiyet eşitliği her geçen gün daha da önemli hale gelecektir. Uzun vadeli stratejiler sürdürülebilirlik olgusunu ön plana çıkarırken, cinsiyet eşitliliği birçok kurumun sürdürülebilirlik vizyonlarında ön plana çıkmaktadır.

Akademik çalışmalar, kadın istihdamının artmasının ülkelerin büyüme oranlarını yukarıya taşıdığını, yönetim kadrosunda daha fazla kadın bulundurmanın ise şirket performanslarını olumlu etkilediğini gösteriyor. PwC'nin 2021'de gerçekleştirdiği 25. Küresel CEO Araştırması'nın sonuçlarına göre üst yönetim teşviklerinde cinsiyet çeşitliliği hedefleri bulunan şirketlerin diğer şirketlere kıyasla 1,4 kat daha güvenilir olduğu görülmektedir. TÜİK'in Ocak 2022 işgücü istatistiklerine bakıldığında ise Türkiye'de erkeklerin işgücüne katılım oranı %71,3; kadınların işgücüne katılım oranı ise sadece %34,2 seviyesindedir. World Economic Forum'un Küresel Cinsiyet Eşitliği Endeksi'nde 2021

yılında 156 ülke içinde Türkiye 133'üncü sırada iken OECD ülkeleri arasında en düşük kadın istihdam eden ülke olarak yer almaktadır. McKinsey Global Institute (MGI)'nin bir araştırmasında kadınların işgücüne daha fazla katılım sağlaması dünya ekonomisinin büyüme yönünde ivmelenmesine işaret etmektedir. Türkiye'nin lider şirketlerindeki kadın çalışan sayısının toplam çalışanların %41'ini oluşturduğu gözlemlenmiştir. Bu oran karşılaştırıldığında göreceli yüksek seviyede olsa da banka ve sigorta şirketleri Türkiye'deki kadın işgücü havuzuna katkıda bulunan başlıca şirketlerdir. Ülkemizde finans sektörü tüm çalışanlar oranına bakıldığında %56 gibi güçlü bir kadın temsil oranına sahiptir.** Ancak, finans sektörü dışında tutulduğunda, lider şirketlerde genel kadın temsili %30'a düşmektedir ve bu oran yine ortalamaların altında kalmaktadır. Fortune 500 şirketleri üzerinde yapılan araştırma, operasyonel performans karşılaştırılmasında yönetim kurulunda daha fazla kadın üye bulunan şirketlerin diğer şirketlerden daha iyi performans sergilediklerini göstermiş ve üst düzey çalışanların %30'unun kadın olduğu şirketlerde efektif ve destekleyici liderlik anlayışıyla kâr marjlarında en az bir puan artış sağlandığı sonucu ortaya çıkmıştır. Yönetim kadrosunda kadın üye bulunduran şirketlerin yenilikçi yapılarıyla rekabet avantajı sağladıklarını ve bu şirketlerin yönetim kadrosunda daha fazla erkek yöneticilerin bulunduğu şirketlere göre %20 daha fazla patent üretildiğinin altı çizilmektedir. Daha fazla kadın çalışan bulunduran şirketlerde iş memnuniyeti, şirket bağlılığı, kârlılık ve süreklilik



bulguları yönetim kadrosu erkek üyelerle domine edilmiş şirketlere göre daha yüksek gerçekleşmektedir. Ülkemizde kadın istihdamının artırılması Türkiye'nin Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYİH) büyümesi için en etkili araçlardan biridir. MGI öngörülerine göre Türkiye, kadın işgücü katılım oranını güçlü, istikrarlı ve odaklı politikalar ile %30'lardan OECD ortalaması olan %63'e yükselttiğinde, GSYİH'yi 2025 yılında yaklaşık %20 oranında artırma potansiyeline sahiptir. İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi Fonu kadın istihdamında nitelik ve nicelik olarak belirlenen kriterleri sağlayan şirketlere yatırım yaparak, bu şirketlerin hisse senedi performansını yatırımcısına yansıtmayı hedeflemekte iken aynı zamanda kadın istihdamına önem veren şirketlerin piyasa değerine sağlayacağı katkı ile şirketleri cinsiyet eşitliğine dayalı politikaları geliştirme ve uygulama yönünde teşvik edici bir rol de üstlenmektedir.

Yapı Kredi Portföy Toplumsal Cinsiyet Eşitliği İçin Yüzde 30 Kulübü'nü Destekliyor

Yapı Kredi Portföy Genel Müdürü Müge Peker, Borsa İstanbul'da (BIST) yer alan toplam 295 şirketin yönetim kurullarında kadın üye oranını ve üst yönetimde kadın oranını yüzde 30'a çıkarmayı amaç edinen "Yüzde 30 Kulübü"ne katıldı. Sürdürülebilir bir ekonomik kalkınmanın ancak toplumsal cinsiyet eşitliği ile mümkün olacağını söyleyen ve dünyanın her anlamda gelişip daha iyi bir yere dönüşmesi için kadınların her alanda eşit bir şekilde temsil edilmesinin önemine dikkat çeken Peker, şu değerlendirmede bulundu: "Toplumsal ilerleme ve ekonomik gelişim için karar verici mercilerde daha fazla kadın temsilinin olması gerekiyor. Bu noktada kurumların en önemli görevlerinden biri, herkese eşit hak ve fırsatlar sunmak. Biz de Yapı Kredi Portföy olarak daha adil ve daha iyi bir gelecek için kadınların yönetim kurulunda temsilini önemsiyoruz. Şirketimizin her seviyesinde cinsiyet dengesini iyileştirmek için çalışıyor, bu yönde kararlı adımlar atıyoruz. Yapı Kredi Portföy olarak, yönetim kurulumuzdaki yüzde 75 kadın oranımızla her alanda toplumsal cinsiyet eşitliğini savunuyor ve sürdürülebilir bir dönüşüm gerçekleştirmek için gönüllü bir yaklaşımı destekleyen Yüzde 30 Kulübü'nün, şirketlerin üst yönetiminde daha fazla kadının

yer alması yönündeki çalışmalarını benimsiyoruz. Bu doğrultuda Yapı Kredi Portföy Genel Müdürü olarak Yüzde 30 Kulübü'nün bir üyesi olmaktan mutluluk duyuyorum."

20 yıldır en üst düzeyde müşteri memnuniyeti sağlıyor

Sektörün en köklü kurumlarından biri olan Yapı Kredi Portföy, bu yıl 20. yaşını kutluyor. Kurulduğu 2002 yılından bu yana sürekli bir gelişim göstererek müşterilerine en verimli yatırım alternatiflerini sunmak üzere çalışan Yapı Kredi Portföy, çağa ayak uyduran, yenilikçi yönetim şekliyle müşterilerine en iyi hizmeti sunmayı hedefliyor. Varlık büyüklüğünün tamamını farklı piyasalarda uzmanlaşmış profesyoneller ve uzmanlardan oluşan bir takım çalışmasıyla yöneten Yapı Kredi Portföy, sektördeki öncü ve güvenilir duruşuyla yıllardır müşterilerinin beğenisini kazanıyor. Her türlü piyasa koşulunda önceliğini müşteri memnuniyeti olarak belirleyen Yapı Kredi Portföy, müşterilerinin güvenini her zaman en üst düzeyde tutmayı başarıyor. Bunun bir sonucu olarak sektördeki 20. yılına yatırım fonları pazar lideri olarak giren Yapı Kredi Portföy, sunduğu sınırsız hizmetlerle başarılarını devam ettirmek için hız kesmeden çalışıyor. Öte yandan Yapı Kredi Portföy, sektördeki öncü konumunu ko-



Müge Peker
Genel Müdür
Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

ruyarak, bireysel yatırımcılardaki finansal okuryazarlığı artırmak üzere çeşitli faaliyetlere önderlik etmeyi ve toplumsal fayda sağlamayı hedefliyor. Ayrıca finans sektörünün sürdürülebilir bir gelecek için önemli bir dönüşüm misyonu olması gerektiği inancıyla sürdürülebilirlik teması altındaki ürünleri yatırımcılara sunuyor. Bu anlamda Yapı Kredi'nin sürdürülebilirlik konusundaki öncü yaklaşımını, kurduğu yatırım fonlarıyla destekliyor. Müşterilerine istikrarlı ve sürdürülebilir getiri sağlamayı hedefleyen Yapı Kredi Portföy, önümüzdeki dönemde de sürdürülebilirlik temalı ürün ve hizmetlerini genişleterek, daha sürdürülebilir bir dünya adına sorumluluk üstlenmeye devam edecek.

İyi Gelir Fon Platformu

Türkiye’de yatırım fonları ile ilgili bilgi almak ve analiz yapmaktan satın almaya kadar birçok işlemin gerçekleştirilebildiği ilk çevrimiçi platform...

İyi Gelir Fon Platformu, Türkiye’de yatırım fonları ile ilgili bilgi almak ve analiz yapmaktan satın almaya kadar birçok işlemin gerçekleştirilebildiği ilk çevrimiçi platformdur.

Platformun amacı, kullanıcılarına yatırım fonlarıyla ilgili detaylı analizler sunmak ve kolay kullanılabilir ve anlaşılır ekranlardan bilgileri takip edebilmelerini sağlamaktır. Bunun yanı sıra platformda, fon alımı gerçekleştirecek olan kullanıcıların almak istedikleri fonları platformdan çıkmadan satın alabilecekleri bir kullanıcı deneyimi sunulmaktadır. İyi Gelir Fon Platformu’nun kullanıcıları, yaptıkları fon yatırımlarını platform üzerinden düzenleyerek portföylerini çevrimiçi ve sürekli olarak takip edebilir. Portföylerini platforma tanımlayan kullanıcılar, sunulan analizleri kullanarak piyasalarda hızlı aksiyon alabilir. İyi Gelir Fon Platformu, yatırım yönetiminde sunduğu modern yöntemlerle yatırımcıların kararlarını çok daha etkin bir şekilde verebilmesine destek olmaktadır. Bununla birlikte kullanıcılar “sanal portföyler” oluşturarak, bu portföylerin geçmiş performanslarını inceleyebilir, getiri ve risk metriklerini kıyaslayabilir.

Kişiyeye özel ekranlar sayesinde kullanıcılar, kendileri için sürekli takip etmek istedikleri parametreleri seçerek Gösterge Paneli oluşturabi-



lir, takibe almak istedikleri fonları favorilerine ekleyebilir.

İyi Gelir Fon Platformu kullanıcıları farklı “filtreleme” seçenekleri ile aradıkları özelliklerdeki fonları listeleyebilir, bu fonların getiri ve risk parametreleri dışında portföy büyüklüğü ve yatırımcı sayılarına, yönetim ücretlerine, alı/satış valörlerine ve daha birçok bilgisine kolaylıkla ulaşabilir. Her bir yatırım fonu için sürekli güncellenen “Fon Detay” sayfalarından fonların performanslarına, portföy dağılımlarına,

diğer yatırım araçlarıyla kıyaslamalarına ve daha birçok analize erişebilir.

Ayrıca yatırım alanında detaylara hâkim olmayanlar için hazırlanan İyi Gelir Robo Portföyler, her ay güncellenerek platform kullanıcılarına yol göstermektedir. Farklı risk profilleri için hazırlanan İyi Gelir Robo Portföyler, Ludens İleri Finansal Hizmetler ve Danışmanlık (Ludens) tarafından geliştirilen ve finansal bir modellemeye dayanan akıllı bir algoritma kullanılarak oluş-



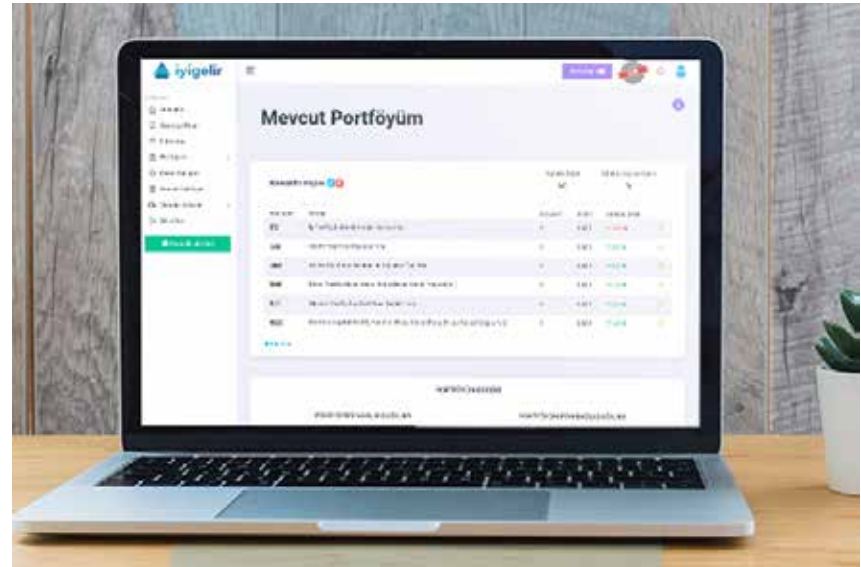
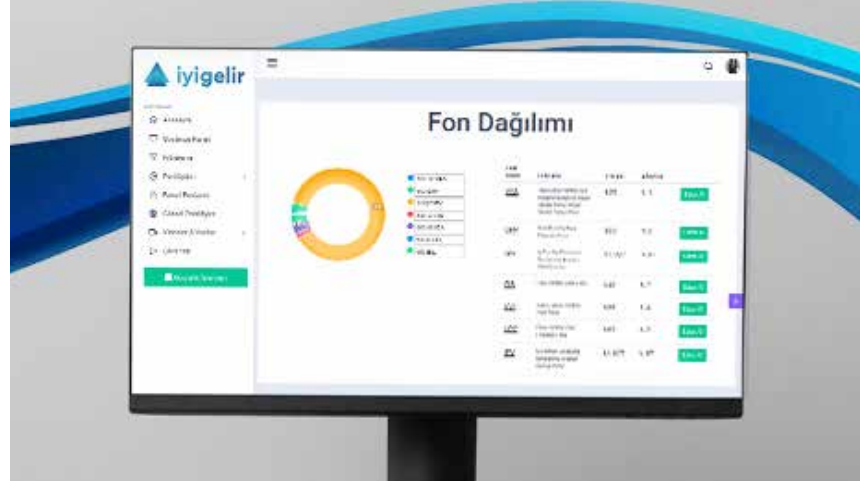
Prof. Dr. Serra Eren Sarıoğlu
Yönetici Ortak
Ludens İleri Finansal Hizmetler ve Danışmanlık

turulur. Ludens Roboadvisory metodolojisi Modern Portföy Teorisi'ni (MPT) ve Black-Litterman Modeli'ni kullanmaktadır.

Platform kullanıcıları farklı özelliklere göre oluşturulmuş "Fon Stratejileri" ile (Doları Yeneler, Enflasyonu Yeneler, Dış Piyasa Fırsatları, Kategori Liderleri, Temalar, Stopaj Avantajlı Fonlar gibi) yatırımlarına daha kolay yön verirler. Ayrıca, platform kullanıcılarının favorilerine, portföylerine en çok ekledikleri, platformda en çok analizlerine bakılan fonları da "Trend Fonlar" sayfasından izleyebilirler.

İyi Gelir Fon Platformu, fon performanslarının yanı sıra yatırım fonları dünyasından sıcak gelişmeler ve son haberler, eğitici güncel içerikler, fon bültenleri ve videolar ile interaktif bir platform sunmaktadır.

Kullanıcı dostu ara yüzüyle dikkat çeken İyi Gelir Fon Platformu, yatırımcıların ya da finansal piyasalarla ilgilenen herkesin yatırım fonlarına ait bilgilere tek bir panelden ulaşmasını sağlamaktadır. İyi Gelir Fon Platformu'nun mottosu "Yatırım Fonları Hakkında Her Şey!"dir.



“ İyi Gelir Fon Platformu'nun kullanıcıları, yaptıkları fon yatırımlarını platform üzerinden düzenleyerek portföylerini çevrimiçi ve sürekli olarak takip edebilir. Portföylerini platforma tanımlayan kullanıcılar, sunulan analizleri kullanarak piyasalarda hızlı aksiyon alabilir. ”

Portföy Yönetim Şirketleri Büyümeye Devam Ediyor

2021 yılında portföy yönetim şirketlerinin yönettiği toplam portföy büyüklüğü önceki yıla kıyasla %79 artışla 653 milyar TL'ye çıkmıştır. Artış 2022 yılında da sürmüş ve yönetilen portföy büyüklüğü 2022 yılının Mayıs ayı itibarıyla 825 milyar TL olmuştur.

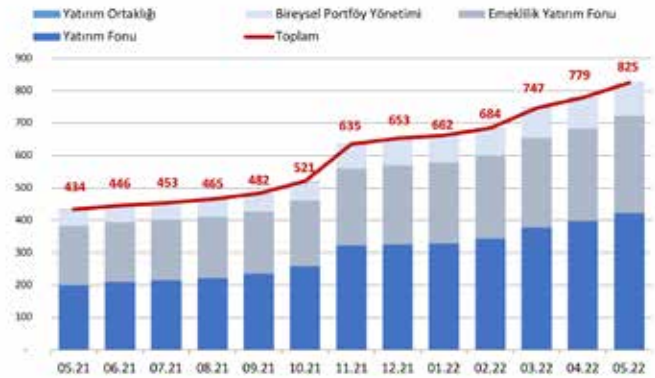
Salgın ortamında hükümetler ile merkez bankalarının desteklerinin sürmesi, tasarruf eğiliminin artması, varlık fiyatlarının yükselişine bağlı servet etkisi ve düşük faiz ortamında yatırımcıların alternatif getiri arayışıyla birlikte sermaye piyasalarına olan ilginin arttığı görülmüştür. Bu ortamda ülkemizde portföy yönetimi faaliyetlerine ilgede de önemli bir artış gözlemlenmektedir. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) olarak, portföy yönetim şirketlerinin aylık ve çeyreklik dönemlere ait yönetilen portföy büyüklüklerini ve çeşitli finansal bilgilerini derlemektedir. Çeyreklik periyotta üyelerimizin yönettiği fon türü bazında daha detaylı bilgilere de ulaşabilmekteyiz.

Birliğimizin derlediği verilere göre, 2021 yılında portföy yönetim şirketlerinin yönettiği toplam portföy büyüklüğü önceki yıla kıyasla %79 artışla 653 milyar TL'ye çıkmıştır. Artış 2022 yılında da sürmüş ve yönetilen portföy büyüklüğü 2022 yılının Mayıs ayı itibarıyla 825 milyar TL olmuştur.

Portföy yönetim şirketlerinin müşteri sayısı 2020 sonunda 4,179 iken 2021 sonunda 5,445 düzeyine, Mayıs 2022 itibarıyla ise 5,779'a çıkmıştır. Karşılaştırılan dönemlerde yatırım fonlarının yönetilen portföy büyüklüğündeki payı sırasıyla %42, %50 ve %51 olmuştur.

Yönetilen portföy büyüklüğündeki hatırı sayılır artışla birlikte portföy yönetim şirketlerinin toplam geliri 2021 yılında önceki yıla kıyasla %101 artışla 1,8 milyar TL olurken, 2022 yılının ilk beş ayında elde edilen gelir 1,1 milyar TL'ye yaklaşmıştır. Aşağıda yönetilen portföy türleri itibarıyla son dönemdeki gelişmeler özetlenmek-

tedir. Verilerin detaylarına ise <https://www.tspb.org.tr/tr/veriler/> adresinden ulaşılabilir.



Kaynak: TSPB

Yatırım Fonları

Yatırım fonu portföy büyüklüğü 2021 yılında fon sayısındaki artışın da etkisiyle %114 artışla 326 milyar TL olurken, Mayıs 2022 itibarıyla büyümenin sürmesiyle birlikte 421 milyar TL'ye ulaşmıştır. Banka kökenli şirketlerin portföy büyüklüğündeki payı %74 düzeyindedir.

Yatırım fonu yönetiminden elde edilen gelir 2021 yılında önceki yıla kıyasla %57 artışla 1,4 milyar TL olurken, 2022 yılının ilk beş ayında elde edilen gelir 946 milyon TL olmuştur.

MKK tarafından aylık bazda yayımlanan sermaye giriş-çıkışları incelendiğinde, 2021 yılında yatırım fonlarına yaşanan toplam 80 milyar TL sermaye girişinin 30



Deniz Kahraman
Kıdemli Uzman
Araştırma ve İstatistik
TSPB

milyar TL'lik kısmı serbest fonlara gelmiştir. 2022'nin ilk beş ayında ise yatırım fonlarına 38 milyar TL'lik girişin 26 milyar TL'si serbest fonlardan ileri gelmiştir. Haziran 2020'de serbest fonlara portföy işletmeciliği kazançları üzerinden fon bünyesinde %15 oranında gelir vergisi getirilmiş, ancak Aralık 2020'de bu vergi kaldırılmıştır. Söz konusu verginin kaldırılmasıyla birlikte serbest fonlara olan sermaye akımları yeniden ivme kazanmıştır.

• Dünyanın her yerinde aşırı iklim olaylarının gözlenmesiyle birlikte küresel anlamda farkındalığın ve duyarlılığın artması sonucunda; yatırımcı ilgisinin çevresel, sosyal ve kurumsal yönetime ilişkin konulara yoğunlaştığını görmekteyiz. Ancak, ülkemizde henüz sürdürülebilir veya çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim ilkelerini gözetilen fonları tanımlamak için herhangi bir çerçeve düzenleme bulunmuyor. 2020 sonu itibarıyla sürdürülebilirlik temasına yatırım yapan üç yatırım fonunun toplam büyüklüğü 634 milyon TL iken, 2021 yılında 11 yeni yatırım fonu kurulmuş; portföy büyüklüğü 4,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Mayıs 2022 itibarıyla 10 portföy yöneticisi tarafından yönetilen 20 fonun toplam büyüklüğü 3,8 milyar TL olmuştur. Girişim sermayesi yatırım fonları tarafında ise 2020 sonu itibarıyla yenilenebilir enerji yatırımı yapan sürdürülebilirlik odaklı altı fonun büyüklüğü 573 milyon TL iken, 2021 sonunda fon sayısı 8'e; portföy büyüklüğü ise 2,4 milyar TL'ye çıkmıştır. Mayıs 2022 itibarıyla fon sayısı dokuz, büyüklüğü ise 2,9 milyar TL olmuştur.

• Mayıs 2022 itibarıyla son 12 aylık dönemde ortalama portföy yönetim komisyon oranı yatırım fonları için %0,64'tür.

“ 2021 yılında yatırım fonlarına yaşanan toplam 80 milyar TL sermaye girişinin 30 milyar TL'lik kısmı serbest fonlara gelmiştir. 2022'nin ilk beş ayında ise yatırım fonlarına 38 milyar TL'lik girişin 26 milyar TL'si serbest fonlardan ileri gelmiştir. ”

Emeklilik Yatırım Fonları

• Emeklilik yatırım fonu portföy büyüklüğü 2021 yılında %43 artışla 244 milyar TL olurken, Mayıs 2022 sonu itibarıyla yıl başına kıyasla %23 daha büyüyerek 300 milyar TL'yi aşmıştır. Banka kökenli şirketlerin portföy büyüklüğündeki payı %99 düzeyindedir.

• Emeklilik yatırım fonu yönetiminden elde edilen gelir 2021 yılında %19 artışla 187 milyon TL olurken, 2022 yılının ilk beş ayında elde edilen gelir 105 milyon TL olmuştur.

• Tasarrufların artırılması amacıyla yapılan düzenlemeyle, 2022 yılında devlet katkısının %25 oranından %30'a yükseltilmesiyle birlikte büyümenin süreceğini değerlendiriyoruz.

• Emeklilik yatırım fonlarındaki büyümede döviz kurundaki yükselişin etkili olduğu görülmektedir. Mayıs 2022 itibarıyla emeklilik fonlarında altın ve altına dayalı ürünlerin payı %28 iken, kamu ve özel sektör tarafından ihraç edilen döviz cinsi borçlanma araçlarının payı ise %16'dır.

• Yatırım fonları gibi emeklilik fonları da sürdürülebilirliği gözetmeye başlamıştır. 2020 sonu itibarıyla sürdürülebilirlik temasına yatırım yapan 116 milyon TL büyüklükte iki fon bulunmaktayken, 2021 sonu itibarıyla fon sayısı 3'e; büyüklüğü ise 751 milyon TL'ye ulaşmıştır. Mayıs 2022 itibarıyla bu temaya yatırım yapan fon sayısı 5'e çıkarken, büyüklük ise 1,9 milyar TL olmuştur.

• Mayıs 2022 itibarıyla son 12 aylık dönemde ortalama portföy yönetim komisyon oranı emeklilik yatırım fonları için %0,10'dur.

Bireysel Portföy Yönetimi

• 2021 yılında bireysel portföy yönetimi hizmeti sunulan portföy büyüklüğü %101 artışla 82 milyar TL olurken, Mayıs 2022 sonu itibarıyla 2021 sonuna kıyasla %23 daha büyüyerek 101 milyar TL'ye ulaşmıştır. Banka kökenli şirketlerin portföy büyüklüğündeki payı %52 düzeyindedir.

PYŞ VERİLERİ 2021

- Bireysel portföy yönetimi hizmetinden elde edilen gelir 2021 yılında önceki yıla kıyasla iki misline çıkarak 165 milyon TL olmuş, 2022 yılının ilk beş ayında elde edilen gelir 41 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Gelirdeki artış, fonların karşılaştırma ölçütleri üzerinde performans göstermesine bağlı olarak performans primlerinin artmasını desteklemiştir.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Finansal Sonuçları

- 2021 yılında portföy yönetim şirketlerinin faaliyetlerinden elde ettikleri gelirler geçen yılın aynı dönemine göre %56 oranında artış göstererek 1,8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk çeyreğinde ise 2021 yılının son çeyreğine göre %7 azalışla 626 milyon TL olmuştur.
- Tablo 3'te sunulduğu üzere portföy yönetim şirketlerinin 2022 yılı ilk çeyreğinde yatırım fonlarından elde edilen gelirleri toplam gelirlerinin %85'ini oluşturmuştur.
- Tablo 4'te portföy yönetim şirketlerinin son beş yıla ait gelir tablosu verilmektedir. Özellikle yatırım fonu portföy büyüklüğündeki artış ve artan getirilere bağlı olarak artan portföy büyüklüğüyle beraber portföy yönetim şirketlerinin satış gelirlerinde önemli bir artış görülürken, giderleri aynı hızda büyümemiştir. 2021 yılında portföy yönetim şirketlerinde çalışan sayısı %16 artış göstererek 932 kişiye çıkmış, personel giderlerindeki artış %52'de kalmıştır. Yükselen portföy yönetimi gelirlerinin etkisiyle sektörün net faaliyet gelirleri de son bir yıl içinde %128 artarak 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Yatırım faaliyetleri ile finansman faaliyetlerinden elde edilen net gelirler önceki yıla göre 38 milyon TL artmıştır. Bu şekilde net kâr %129 yükselerek 1,5 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- 2022 yılının ilk çeyreğinde ise dönem kârı 2021 yılının son çeyreğinin yarısı düzeyinde gerçekleşse de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38 artışla 377 milyon TL olmuştur.
- Aylık portföy bildirimlerinden elde edilen sonuçlara göre, ilk çeyrekte elde edilen aylık ortalama gelir 205 milyon TL düzeyindeyken Nisan ve Mayıs ayında ortalama gelir 235 milyon TL olmuştur. Üç ayda bir tahakkuk eden performans primi ve benzeri gelirlerin de katkısıyla 2022 yılının ikinci çeyreğinde ilk çeyrekte daha iyi sonuca ulaşılmasını olası görüyoruz.

TABLO 1: YÖNETİLEN PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ

	2018	2019	2020	2021	2022/03	Değişim
Yatırım Fonları	56,920	127,292	151,853	325,700	377,762	34%
Menkul Kıymet Yatırım Fonu	44,727	98,635	99,665	184,373	201,709	17%
Gayrimenkul Yatırım Fonu	3,994	6,842	9,085	16,719	17,917	13%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	804	1,516	3,081	15,776	19,641	125%
Borsa Yatırım Fonu	182	292	3,925	7,377	8,682	33%
Serbest Yatırım Fonu	7,213	20,007	36,098	101,455	129,812	79%
Emeklilik Yatırım Fonları	93,206	127,577	171,015	243,834	277,093	19%
Bireysel Portföy Yönetimi	22,776	28,713	41,012	82,439	90,916	21%
Gerçek Kişi	5,334	8,007	13,694	36,145	42,646	47%
Tüzel Kişi	17,442	20,705	27,318	46,295	48,270	7%
Yatırım Ortaklıkları	515	644	735	920	940	3%
TOPLAM	173,416	284,225	364,616	652,893	746,711	26%

Kaynak: TSPB

TABLO 2: YATIRIMCI SAYISI

	2018	2019	2020	2021	2022/03	Değişim
Yatırım Fonları	516	553	659	974	1,065	9%
Menkul Kıymet Yatırım Fonu	348	318	335	411	430	5%
Gayrimenkul Yatırım Fonu	32	39	45	76	82	8%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	11	18	38	96	105	9%
Borsa Yatırım Fonu	9	4	13	15	15	0%
Serbest Yatırım Fonu	116	174	228	376	433	15%
Emeklilik Yatırım Fonları	407	406	404	372	374	1%
Bireysel Portföy Yönetimi	2,543	2,427	3,104	4,096	4,134	1%
Gerçek Kişi	2,308	2,202	2,818	3,717	3,747	1%
Tüzel Kişi	235	225	286	379	387	2%
Yatırım Ortaklıkları	12	12	12	13	14	8%
TOPLAM	3,478	3,398	4,179	5,455	5,587	2%

Kaynak: TSPB

TABLO 3: PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİNİN GELİRLERİ (MİLYON TL)

	2018	2019	2020	2021	2022/03
Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	494	641	1,137	1,769	626
Kolektif Portföy Yönetimi	461	601	1,055	1,603	598
Emeklilik Yatırım Fonları	99	108	157	187	62
Yatırım Fonları	358	488	891	1,400	534
Menkul Kıymet Yatırım Fonu	264	367	643	842	323
Gayrimenkul Yatırım Fonu	57	53	63	91	29
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	6	16	24	184	64
Borsa Yatırım Fonu	1	1	7	14	6
Serbest Yatırım Fonu	30	51	154	270	112
Yatırım Ortaklığı	4	5	7	16	2
Bireysel Portföy Yönetimi	32	40	82	165	28
Gerçek Kişi	16	16	55	111	9
Tüzel Kişi	16	23	27	54	18
Yatırım Danışmanlığı Gelirleri	5	4	4	6	3
Fonları Pazarlama ve Satış Ar. Gelirleri	0	0	0	2	0
TOPLAM	499	645	1,142	1,776	629

Kaynak: TSPB

TABLO 4: PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİNİN GELİR TABLOSU (MİLYON TL)

	2018	2019	2020	2021	2022/03
Satış Gelirleri (net)	606.3	722.8	1,498.4	2,478.6	803.8
Satışların Maliyeti (-)	-89.4	-56.6	-267.1	-542.7	-155.3
Brüt Kar/Zarar	516.9	666.2	1,231.3	1,935.9	648.5
Faaliyet Giderleri (net)	-328.9	-376.5	-490.6	-250.5	-230.0
Faaliyet Karı/Zararı	188.0	289.6	740.7	1,685.4	418.5
Vergi Öncesi K/Z	301.9	403.4	843.6	1,959.1	524.1
Dönem Karı/Zararı	232.4	318.3	655.0	1,499.3	377.0

Kaynak: TSPB



infina
INNOVATION FOR FINANCE

26 yıldır
sizinleyiz

BAŞARI İÇİN MÜKEMMEL DÖNÜŞÜM

Dijital dünyada başarı, dönüşümünü tamamlayanların olacak.

Teknoloji ve güvenirliliği birleştiren tek elden hizmet anlayışı |
Düşük temaslı sistemler | Uçtan uca tam otomasyon sunan ürünler |
Yapay zeka ve Robo Danışmanlık çözümleri | Yatırım kolaylaştırıcı teknolojiler
| Gelir paylaşımlı iş modelleri | Müşteri başarısı yaklaşımı |
Kalite Odaklı Süreç Yönetimi | KVKK'ya Uygun Çözümler |
ISO 27001 Uyumlu Yürütüm | ISAE 3402 Denetim Güvence Belgesi



Finansal Teknolojilerde Kurumsallaşma Çalışmaları: **Kalite Odaklı Süreç Yönetimi**

Dijitalleşme çalışmaları sermaye piyasalarının her alanında yoğun bir şekilde artarak devam ediyor. Finans kurumları ile teknoloji şirketleri arasındaki iş birlikleri, partnerlik bakış açısıyla güçlenerek artıyor. Ülkemizdeki finans kurumlarının kurumsallaşmaya verdiği önem daha da arttı. Teknoloji şirketlerinin de kurumsallaşma adına yaptığı yatırımlar ve kalite odaklı süreç yönetimi yaklaşımları ile sektörümüzde kaliteli bir büyüme yaşanıyor. Finans sektörünün kurumsallaşma çalışmaları ile öne çıkan teknoloji şirketi İnfina Yazılım A.Ş.'nin Kalite Güvence Direktörü Çiğdem Alev ve Kalite Uyum Direktörü Pınar Baş Eryüksel'le, bu konudaki güncel gelişmeleri öğrenmek ve oluşturdukları katma değeri değerlendirmek üzere bir araya geldik.

“Kalite Güvencesi” gerçekten iddialı bir söylem. Bu kavramı biraz detaylandırabilir misiniz?

Çiğdem Alev: Kalite Güvencesi; ürün ya da hizmetin, kalite konusundaki beklentileri karşılaması amacıyla yeterli güveni sağlaması için geliştirilen, planlı ve sistematik faaliyetlerin bütünüdür. Süreçlerin standardize edilmesi de bu faaliyetlerden biridir. Süreçlerin standardize

edilmesi, ürün kalitesinin süreç kalitesine bağlı olmasından dolayı son derece önemlidir. Standart ürün üretilmesi standart süreçlere bağlıdır. Her versiyonun aynı kalitede geliştirilmesi ancak aynı standart süreçlerin uygulanması ile mümkün olabilir.

Müşteri ihtiyaçlarının aynı kalite düzeyinde karşılanması, bu amaçla süreçlerin güvence altına alınması, hizmet verdiğimiz sektör

dinamiklerini göz önünde bulundurduğumuzda son derece önem taşımaktadır.

İnfina Yazılım olarak bizim hedefimiz, yürüttüğümüz projelerin, hem teknik hem de iş modeli anlamında kalite seviyesini yükseltmek, olası riskleri azaltmak ve proje performansını ölçülebilir noktaya getirmektir. Buna paralel olarak amacımız mevcut iş süreçlerimizi iyileştirerek, varsa bizi yavaşlatan unsurları belirlemek



Çiğdem Alev
Kalite Güvence Direktörü
Infina Yazılım A.Ş.

ve kişilerden bağımsız sistemlerin çalıştığı bir yapı oluşturmaktır.

Finans sektörü için ürün ve hizmet kalitesini güvence altına almanın önemi nedir?

Pınar Baş Eryüksel: Sermaye piyasalarında risk unsuruna genelde yatırımcıların gözünden bakılır ve “Piyasa Riski” ön plandadır. Kurumlar açısından bakıldığında ise birçok risk tanımı bulunmaktadır. Bunların en önemlilerinden biri de, iş sürekliliğini odağına alan “Operasyonel Risk”tir. İş sürekliliğine baktığımızda ilk sıralarda “Bilgi ve Veri Güvenliği” ile “Teknoloji Güvenliği” gelmektedir.

Hiç şüphesiz finans sektöründe özellikle yatırım bankacılığı alanında kesintisiz ve güvenilir hizmet sunmak çok önemlidir. Biz finansal teknoloji şirketi olarak hem kişisel bilgilerin hem de finansal varlıkların yer aldığı sistemler için uygulamalar geliştirmekteyiz. Bu nedenle bilgiye istenildiği zaman ulaşılabilmesi, doğruluğunun, bütünlüğünün korunması ve verilerin gizliliği son derece önemli.

BDDK'nın ve SPK'nın yayınladığı



Pınar Baş Eryüksel
Kalite Uyum Direktörü
Infina Yazılım A.Ş.

yönetmelikler gereği de hizmet kalitesi ve güvenilirliği ile ilgili sorumluluklarımız büyük. Bu sorumlulukları en iyi şekilde yerine getirmek için hem sistemsel (donanım ve yazılım) anlamda hem de kaynak kapasitesi anlamında birçok yatırım yapmaktayız.

Infina Yazılım'ın kalite güvence kapsamında yürüttüğü çalışmalar nelerdir?

Çiğdem Alev: Kaliteyi güvence altına almak adına yürüttüğümüz çalışmaları birkaç başlık altında toplayabiliriz. Bunlardan biri, prosedür çalışmalarımızdır. Bu aşamada tüm iş süreçlerimizi tanımlı hale getirerek standartlaştırıyoruz. Proje Yönetimi, Ürün Yönetimi, Yazılım Geliştirme, Versiyon Testleri, Versiyon Yaygınlaştırma gibi standartlaştırdığımız süreçler sayesinde iş süreçlerimizi ve performansımızı ölçebiliyoruz. Varsa bizi daha da hızlandıracak unsurları tespit ederek süreçlerimizi iyileştirebiliyor, risklerimizi analiz edebiliyoruz. Dahası, riskleri azaltmak için önlem planları geliştirebiliyoruz ve kontrol noktaları belirliyoruz.

Bu prosedürleri bir bütün olarak uygulamak kaliteli bir yürütümü sağladığı gibi sonuçların da ölçülebilir olarak iyileştirilmesine olanak sunmaktadır. Böylece Infina Yazılım tüm süreç ve hizmetlerini sürekli takip eden, muhtemel risklerini önden görebilen ve iyileştiren bir yapıya kavuşmuştur. Bundan sonraki çalışmalarımızda da bu yaklaşım geliştirilerek sürdürülecektir.

Bununla birlikte sahip olduğumuz belgeler, kurumların denetim süreçlerinde dış hizmet alımı kapsamında yerine getirmeleri gereken kontrollerin kolaylıkla yapılabilmesini sağlamaktadır. Tüm iç denetim süreçlerinde müşterilerimize yakın kalarak ihtiyaç halinde gereken denetim desteği verilmektedir.

Yeni bir ürün versiyonu, yaygınlaştırmaya hazır olmadan önce hangi süreçlerden geçiyor? Bir versiyonun yaygınlaştırmaya hazır olduğunu nasıl belirliyoruz?

Pınar Baş Eryüksel: Yazılım geliştirme süreçlerimizde “Agile” metodolojisini uyguluyoruz. Bir versiyonu sprintler halinde planlıyor, geliştirme aşamasında birim testler yazıyoruz. Test süreçlerimizi en üst seviyede otomatize ediyoruz. Bu, süreçlerimizi hızlandırmak adına büyük önem taşıyor. Zengin test senaryolarımızı uyguluyoruz. Test senaryolarımız tecrübeli ürün yönetimi ekibimiz tarafından oluşturuluyor.

Code review çalışmaları kapsamında kod bloğunda yer alan iyileştirilmesi gereken noktaları belirliyoruz. Belirlenen araçlar ile statik kod analizi yaparak varsa koddaki gelişim alanlarını tespit ediyoruz. Tüm bunların dışında versiyon bazında

performans ve entegrasyon testlerini gerçekleştiriyoruz. Senaryo testleri sonrasında mutlaka kullanıcı testlerinden geçiriyoruz.

Penetrasyon ve sunucu uyumluluk testleri sonrasında da versiyonun yaygınlaştırmaya hazır olup olmadığına karar veriyoruz.

Bu yaklaşımımızla hizmet verdiğimiz finans kurumları her yeni versiyonu güvenli ve kontrollü bir şekilde kullanmaya başlıyorlar. Bu da memnuniyet kalitesini artırıyor.

Bilgi Güvenliği konusunda yapılan çalışmalardan da kısaca bahsedebilir misin?

Çiğdem Alev: Günümüzde Covid-19 pandemisinin özellikle bilgi güvenliği üzerindeki etkisi çok büyüktür. Uzaktan çalışma ortamının oluşmasıyla birlikte, siber saldırıların sayısının %500 oranında arttığına dair tespitler bulunmaktadır. Elbette bu saldırıların odağında banka, aracı kurum, portföy yönetim şirketi gibi para ve varlık akışında etkin finans kurumları bulunmaktadır. Kurumların bu yönde yapacağı eksik bir yatırım geri dönülemez sonuçlar doğurarak, yatırımcılar açısından da büyük kayıplara yol açma riski oluşturmaktadır.

Tüm bunları göz önünde bulundurarak, Bilgi Güvenliği kapsamında sektör beklentisini hem yasal hem de gereklilik anlamında maksimum seviyede karşılıyoruz. ISO27001 sertifikamız mevcut olup bu standardın gereği olan risk analizlerimizi, iş süreklilik testlerimizi ve acil eylem planlarımızı her daim güncel tutuyoruz. Sahip olduğumuz sertifikanın sürekliliğini sağlıyoruz.

Kalite yönetiminde bir diğer önemli husus, kod kalitesinin ve kodun güvenlik seviyesinin sürekli geliştirilmesidir. Bu anlamda düzenli testlerden geçirerek, sektörün giderek artan güvenlik standartlarına uyum gösteriyoruz. Konunun önemi ve güncelliği sebebiyle bu konudaki yatırımlarımızı da en güncel ihtiyaçlar doğrultusunda sürdüreceğiz.

Kalite güvence konularından bir diğeri de sürdürülebilir eğitim. Eğitim başlığı altında, hem bilgi güvenliği hem de KVKK konuları ile ilgili farkındalığı arttırmaya yönelik tüm ekibimizin katıldığı eğitimler düzenliyoruz, bu eğitimleri de her yıl tekrarlıyoruz. Güvenlik anlamında kullanıcıların ve personelin bilinçli olması, konu ile ilgili farkındalığın olması noktasında çok önemli. Biz de bunu arttırmaya yönelik çalışmalar yürütüyoruz. Bununla birlikte finans kurumlarına sunduğumuz uzaktan sunucu (hosting) hizmeti kapsamında, veri işleyen olarak veri sorumlusuna ait tüm sorumluluklarımızı yerine getiriyoruz.

En önemlisi de, tüm çalışmalarımızı ölçümleyebiliyoruz. İç denetim kapsamında tüm süreçlerimizi takip ediyoruz. Prosedürlere uyumu, hizmet ve ürün kalitemizi ölçüyoruz. Periyodik değerlendirmeler sonucu kaliteyi arttıran adımlar atıyoruz. Destek yoğunluğumuzu, bug analizlerimizi ve kaynak kod analizlerimizi periyodik olarak tekrarlıyoruz.

Bu yaklaşımın sonucu olarak çok önemli yatırımlar yaparak, ISAE3402 Denetim Güvence Raporu ve KVKK süreçleri için KPMG ile birlikte çalışmaktayız.



ISAE3402 Denetim Güvence Raporu hakkında biraz bilgi verebilir misiniz? Neden gereklidir, bu sertifikaya sahip olmak size neler kazandırıyor?

Pınar Baş Eryüksel: International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3402, uluslararası bağımsız denetim raporudur. Destek hizmeti kuruluşlarının firmalara verdiği hizmetlerin gerçekleşmesi sırasındaki iç kontrol ortamının yeterliliğine ilişkin güvence verir. Infina Yazılım'a ait rapor, 1 Ocak 2021 – 31 Aralık 2021 dönemi için, KPMG tarafından 11 Ocak 2022 tarihinde, Tip 2 için hazırlanmıştır. 107 kontrol maddesinin tamamı bulgusuz kapatılmıştır. Bankalar destek hizmeti alımına

karar verirken firmaları değerlendirerek teknik analiz raporu hazırlamakla yükümlüdür. Rapor, bu çalışmalar sırasında destek hizmeti firmasının verdiği hizmet kapsamındaki kontrollerine ilişkin bağımsız bir görüş içerdiği için bankaların karar alma sürecinde önemli bir etkidir.

Bununla birlikte sahip olduğumuz ISAE3402 Denetim Güvence Raporu ile hizmet verdiğimiz çok sayıda bankanın talep edeceği denetimler için önceden hazırlıklı olmamız, verimliliği ve güvenilirliği artırmaktadır.

Ayrıca bu raporla birlikte verdiğimiz servisler, bu servisleri verirken mevcut kontrol noktaları, kontrol noktalarının bankanın kontrol hedeflerine uygunluğu çok hızlı ve verimli bir şekilde değerlendirilmektedir.

Bu sayede hem banka tarafında hem de İnfina Yazılım tarafında yüksek kalite ve verimlilik sağlanmaktadır.



Bir finansal teknoloji şirketinin kalite ekibi olarak yaptığımız tüm bu çalışmalarda müşterilerden ve çalışanlardan nasıl bildirimler alıyorsunuz?

Çiğdem Alev: Aldığımız tüm geri

“ Kaliteyi artırmaya ve güvence altına almaya yönelik yaptığımız tüm çalışmaların müşterilerimize ve çalışanlarımıza olumlu bir etkisi oluyor, olumlu geri bildirimler alıyoruz. Belirlenen standartlar ve tanımlanan süreçler ile birlikte, daha konforlu ve güvenli bir çalışma ortamı yaratmış oluyoruz. ”

bildirimler, yürüttüğümüz iyileştirme faaliyetleri açısından büyük önem taşıyor. Özellikle müşterilerimizden aldığımız geri bildirimler, bizim için önemli bir kalite değerlendirme parametresi olarak dikkate alınıyor.

Yaklaşık 90 müşterimizde 300'e yakın implementasyonumuz bulunmaktadır. Her müşterimiz ile periyodik memnuniyet görüşmeleri yapılmaktadır. Bu görüşmelerde aynı zamanda şirketimiz ile ilgili güncel haberler paylaşmaktadır. Kaliteyi artırmaya ve güvence altına almaya yönelik yaptığımız tüm çalışmaların müşterilerimize ve çalışanlarımıza olumlu bir etkisi oluyor, olumlu geri bildirimler alıyoruz. Belirlenen standartlar ve tanımlanan süreçler ile birlikte, daha konforlu ve güvenli bir çalışma ortamı yaratmış oluyoruz. Süreçlerimize eklediğimiz kaliteyi ve güvenliği arttıran adımlar, sorunsuz versiyon geçişlerine, gerçekçi proje takvimleri ve iş planlarına, sağlıklı analiz ve test süreçlerine ve mevzuatsal değişikliklere hızlı adapte olabilmemize olanak

sağlıyor. En önemlisi de işimizin her aşamasını ölçme şansı yaratıyor. Bu çalışmalar bizim, “Mutlu Müşteri” ve “Mutlu Çalışan” hedeflerimize ulaşmamıza yardımcı oluyor.

Pınar Baş Eryüksel: Müşteri memnuniyeti kadar müşteri güvenliğini de sağlamaya devam edeceğiz ve bunu yeni sertifikalar ile tescilleyeceğiz.

Kalite odaklı standartlar ile çalışarak risklerimizi minimize edip, kalitemizi güvence altına almamız sektör tarafından da çok olumlu karşılanıyor.

2020 yılında kurulan bu kalite yönetimi yapısı 2021 yılında bir iç denetim sorumlusu ile güçlendirildi. İnfina Yazılım kalite odaklı süreç yönetimi çalışmalarını hızla sürdürmektedir.

Hedefimiz kalite odaklı bu yaklaşımımızla, ürünlerimizin Türkiye dışında da yoğun kullanımını sağlamak ve Türkiye'nin önde gelen Fintech Şirketi olmaktır. Değişimin hem içinde hem de öncüsü olmaya devam edeceğiz.

Ayaklı Borsadan Robotlara

Otomasyonla, rutin işlerle uğraşmayan çalışanların mesai saatleri içinde kurum ve kendileri için daha stratejik işlerle ilgilenmesini ve daha etkin kararlar almalarını sağlamak mümkün olacaktır.

Sermaye piyasalarının teknolojik dönüşümüne baktığımızda Ayaklı Borsa'dan BISTECH sistemine uzanan bir tarihi görüyoruz. Her türlü işlemin insan gücü ile yapıldığı bir dönemden tamamının teknoloji ile yönetildiği bir döneme ulaştık. Bu süreçte özellikle broker'ların, borsada ve takas sisteminde çalışanların işleri büyük bir değişime uğradı. Hisse senetlerinin dijital ortama alınarak kaydıleştirilmesi de en kritik adımlardan biri olmuştur. Buraya kadar özellikle bu serüvenden bahsetmemizin nedeni Robotik Süreç Otomasyonu dediğimiz teknolojinin de aslında aynı noktadan yola çıktığını anlatmak. Öncelikle insan yapılacak işi şekillendirmeli ki teknoloji arkasından bu süreçleri otomatize etmenin yollarını bulmalı. Burada anlaşılması gereken kritik nokta; bu tip teknolojiler sanıldığı gibi insanların ellerinden işleri almıyor. Tam tersine insanların süreçleri şekillendirmesine ve daha katma değerli işleri yapmasına olanak sağlıyor. Özellikle yatırımcı sayısının 2,5 milyona ulaştığı bir dönemde artık işlerimizi eskisi gibi yönetmeyeceğimiz aşikâr. Uzun yıllar 1 milyon civarında seyreden pay senedi yatırımcı sayısı pandeminin ve halka arzların da etkisi ile ciddi bir sıçrama yaptı. Bu sıçramanın çok hızlı olması



Hamit Can
Genel Müdür Yardımcısı
ATP&Tradesoft

aracı kurumların da iş yapış şekillerinde köklü değişikliklere neden oldu. İşte bu değişikliklerin bir sonucu olan robotlar, iş yapış modellerimizi yeniden şekillendiriyor.

Bugünün sermaye piyasalarında onlarca farklı yeni enstrüman hayatımıza girmiş durumda. Yatırımcılar bu enstrümanlara yatırım yaparken aracı kurum dünyasının mutfağı diye tabir edebileceğimiz "operasyonel hizmetlerde" ise gün boyu yoğun bir çalışma gerçekleşiyor. Yatırımcıların bu işlemleri kesintisiz ve hatasız yapabilmeleri için muhasebeden takas operasyonlarına, raporlamalardan borsa mutabakatlarına uzanan sayısız operasyonel işlem gerçekleştirmekte-

dirler. Bu kadar kompleks ve yoğun iş temposuna bakıldığında, yatırımcıların en iyi hizmeti alabilmeleri için tüm bu süreçlerin vaktinde ve hatasız yapılabilmesi gerekir.

Aracı kurumlarda iş günü seans öncesinde başlar ve seans bitiminden sonra devam eder.

Büyüyen sermaye piyasalarında müşterilerimize, onların ihtiyaçlarına özel olarak geliştirdiğimiz teknolojilerle destek olmaya devam ediyoruz. Son örneklerimizden biri olan, kendi geliştirdiğimiz robotik süreç otomasyonu uygulamamız RobocanTS bu şekilde ortaya çıktı. Devreye aldığımız robotlarımızla birlikte seans ve mesai saatleri öncesinde çalışmaya başlıyor, her gün vaktinde bitirilmesi gereken işleri hatasız bir şekilde tamamıyoruz. Seans öncesinde başlayan günlük çalışma serüveni seans içerisinde de devam ederken, seansın sona ermesiyle birlikte gün sonu operasyonel süreçleri yerine getirerek mesai sonrasındaki hemen hemen tüm manuel işleri robotlarımıza en verimli şekilde tamamlıyoruz.

Aracı kurumlarda kullanılan ürünlerimiz 3,000'den fazla ekrana sahip. Bu açıdan baktığımızda gidecek daha çok yolumuz olduğunun

farkındayız. Öte yandan, bugüne kadar müşterilerimizin 200'ün üzerinde iş sürecinin otomasyonu, 100'lerce rapor üretimi ve gün sonu operasyonlarının robotlara delege edilmesiyle binlerce saat kazanmanın mutluluğunu yaşıyoruz. Amacımız aracı kurumlarda kendini tekrar eden tüm rutin işleri robotlara devretmek. Sıfır insan temaslı bir operasyon dünyasını hayata geçirerek insan kaynağını kendilerine gerçekten ihtiyaç duyulan stratejik noktalarda konumlandırmak.

Ürünümüzü ve robotlarımızı müşterilerimize “yeni iş arkadaşlarınız” şeklinde tanıtıyoruz. Robotlar da sanki işe yeni başlamış bir personel gibi işi öğrenme sürecine tabiler. Yapacakları işleri müşterilerimizin ihtiyaçlarından yola çıkarak birlikte öğretiyoruz. Robotların en güzel yanı ise bir işi bir kere öğrendiklerinde bir daha unutmuyorlar, kesintisiz çalışıyorlar ve hata yapmıyorlar. Çalışanlara ise sadece robotların işlerini takip etmek kalıyor. Böylece çalışanların daha verimli işlere odaklanmalarını sağlıyoruz.

Yeri gelmişken, müşterilerimizi en çok memnun eden saha uygulamalarına da kısaca değinmek isteriz. Bunlardan ilki Özel Kurumsal Müşterileri ve portföy yönetim şirketi fon hesapları için seans öncesi ve gün sonuna doğru yapılan işlemlerin otomatik olarak gönderilmesi. Çalışanlar herhangi bir iş yetiştirme kaygısı yaşamadan hassas müşterilerin ihtiyaç duyduğu tüm gönderimleri kesintisiz bir şekilde yapabilmekteler.

Bir diğer uygulamamız; robotlardan önce kurum içi yapılan repolar saat 17:00'den sonra, mesai sonuna kadar yetiştirilmesi gereken en uzun iş

“ Seans öncesinde başlayan günlük çalışma serüveni seans içerisinde de devam ederken, seansın sona ermesiyle birlikte gün sonu operasyonel süreçleri yerine getirerek mesai sonrasında hemen hemen tüm manuel işleri robotlarımıza en verimli şekilde tamamlıyoruz. ”

süreçlerinden birisiydi. Robotlarımız ile birlikte farklı müşteri grupları için boşa kalan meblağlar repoya bağlanıp, kurumun belirlediği tahvil ve bonolar teminat olarak verilme ve 1-2 saati bulan bu operasyon çok kısa bir sürede, eksiksiz şekilde tamamlanmaktadır.

Piyasaların volatile olmasıyla birlikte Viop Risk takibi de günümüzün en önemli konularından birisi haline gelmiştir. Robotlarımız ile yatırımcıların pozisyonlarını kontrol ederek dayanak varlıklardaki yüzdesel dalgalanmaların kurum üzerindeki net riskini hesaplayarak, ilgili tüm çalışanlara gün içerisinde istedikleri sayıda raporlayabilmekteyiz. Böyle bir operasyon normal şartlarda bir çalışanın saatlerini alacakken robotlarımız bu iş yükünü çalışanların üzerlerinden alarak kısa sürede yerine getiriyor.

Robotik süreç otomasyonu platformlarının en güzel noktalarından biri de low code yapılar olmaları. Bu sebeple uygulamanın kodlama ihtiyacı oldukça düşük. Bu da bizlere müşterilerimizin taleplerini çok hızlı bir şekilde gerçekleştirme imkânı verirken, maliyet noktasında da en avantajlı fiyatları sunmamıza olanak sağlıyor.

Süreç otomasyonunun genel kazanımlarını aşağıdaki şekilde özetleyebiliriz;

- Dijital iş gücü
- Çalışan verimliliğinde artış
- Çalışan mutluluğu
- Hatasız, hızlı ve verimli süreçler
- Risk minimizasyonu
- Süreçlerin basitleştirilmesi
- Tek merkezden izleyebilme
- Rekabet avantajı

Kuşkusuz her biri finansal kurumlar için olmazsa olmaz faydalar. Sektörün içinden yetişmiş profesyoneller olarak, kurumlar kadar çalışanlara sağladığımız katkılar ve onları rutin işlerden arındırmanın getirdiği çalışan mutluluğu da bizlere büyük bir heyecan veriyor. Bu noktada süreç otomasyonunun ve dijital iş gücünün tamamlayıcı bir kaynak olduğunu unutmamalıyız. Otomasyonla, rutin işlerle uğraşmayan çalışanların mesai saatleri içinde kurum ve kendileri için daha stratejik işlerle ilgilenmesini ve daha etkin kararlar almalarını sağlamak mümkün olacaktır. Bunun bir sonraki adımı robotların yapay zekâdan faydalanılarak yönlendirilmesidir. Bu konuda da ArGe çalışmalarımız devam etmektedir. Hedefimiz operasyonel katma değeri arttırarak insan kaynağını en verimli işlere yönlendirmektir.

Sürdürülebilirlik Uzmanı Meslek Standartları

Sürdürülebilirlik Uzmanı (Seviye 6) kuruluşun sürdürülebilirlik politikası ve stratejileri ile kontrol yöntemleri ve uygulama prosedürlerini oluşturarak, sürdürülebilirlik programlarının uygulanmasını ve uyum performansının değerlendirilmesini sağlayan nitelikli kişidir.

Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları, 2012 yılında Rio de Janeiro'da toplanan Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Konferansı'nda doğmuştur. Amaç, dünyamızın karşı karşıya olduğu acil çevresel, siyasi ve ekonomik sorunları ele alan evrensel hedefler kümesi oluşturmaktır. Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları, dünyamızın bugün karşı karşıya olduğu ağır sorunların bazılarını çözme yönünde oldukça cesur bir taahhüttür. On yedi hedefin tümü birbiriyle bağlantılıdır; diğer bir deyişle, birindeki başarı diğerlerinin dinamosu olacaktır. Bu on yedi amaca ulaşmak ancak kurumların ciddi sorumluluklar almaları ve kanuni gerekliliklerin de üzerinde bir değişime imza atmaları ile mümkün olabilir.

Kuruluşların daha sürdürülebilir olabilmeleri için köklü prosedürler hazırlayarak, ciddi bir dönüşümü başlatmaları büyük önem taşımaktadır. Bu dönüşüm sürecine rehberlik edecek, işletmelerin sürdürülebilirlik performansının ölçülmesini ve

geliştirilmesini sağlayacak Sürdürülebilirlik Uzmanları ise ya kurum bünyelerinde istihdam edilmekte ya da ilgili çalışmalar, alınan çeşitli danışmanlıklarla yürütülmektedir.

Sürdürülebilirlik amaçlarına ulaşabilmek ve gelecek nesle yaşanabilir bir dünya bırakabilmek için standart sürdürülebilirlik prosedürlerinin benimsenmesi ve uygulanması amacıyla Sürdürülebilir Eğitim Gelişim ve Mükemmellik Derneği (SEGM), uzmanlardan oluşan üyeleri ile bir araya gelmiş ve Mesleki Yeterlilik Kurumu (MYK) ile yoğun bir çalışma başlatmıştır.

Sürdürülebilirlik Uzmanı (Seviye 6) Ulusal Meslek Standardı 19/10/2015 tarihli ve 29507 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Ulusal Meslek Standartlarının ve Ulusal Yeterliliklerin Hazırlanması Hakkında Yönetmelik ve 27/11/2007 tarihli ve 26713 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Mesleki Yeterlilik Kurumu Sektör Komitelerinin Kuruluş, Görev, Çalışma Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik hükümlerine göre MYK'nın görevlendirdiği SEGM tarafından hazırlanmış, sektördeki ilgili

kurum ve kuruluşların görüşleri alınarak değerlendirilmiş ve MYK İş ve Yönetim Sektör Komitesi tarafından incelendikten sonra MYK Yönetim Kurulunca onaylanmıştır.

2020 yılında başlatılan meslek standartları çalışmaları 2021'de tamamlanmış ve Sürdürülebilirlik Uzmanı Meslek Standartları 24.01.2022 tarihli-31729 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak MYK resmi web sitesine eklenmiştir.

Bu çalışmalar doğrultusunda elde edilecek kazanımlar arasında; hali hazırda ilgili alanda hizmet veren tüm profesyonellerin meslek standartları çerçevesinde yetkinliklerini geliştirmeleri, Sürdürülebilirlik Uzmanlarının ise ilgili kaynakları rehber ve referans olarak değerlendirmeleri yer almaktadır. Önce ülkenin, sonra dünyanın sürdürülebilirliği, ancak sistematik ve yoğun bir çalışma ile mümkün olacaktır.

Meslek Tanımı

Sürdürülebilirlik Uzmanı (Seviye 6) kuruluşun sürdürülebilirlik



Dr. Gökhan Büyüksengür
Eğitim Müdürü
TSPB

politikası ve stratejileri ile kontrol yöntemleri ve uygulama prosedürlerini oluşturarak, sürdürülebilirlik programlarının uygulanmasını ve uyum performansının değerlendirilmesini sağlayan nitelikli kişidir.

Sürdürülebilirlik Uzmanı, kuruluşun sürdürülebilirlik politikasını ve taahhütlerini belirleyerek sürdürülebilirlik stratejilerinin hazırlanmasını ve onaylanmasını, sürdürülebilirlik programlarının uyum performansının ölçülmesi ve raporlanmasını sağlar; sürdürülebilirlik ile ilgili kontrol yöntemlerini ve prosedürlerini oluşturarak, sürdürülebilirlik programlarına ilişkin iç ve dış iletişim çalışmalarını gerçekleştirir; kurumsal, sosyal ve çevresel sürdürülebilirlik programlarının uygulama süreçlerini izler ve gerekli iyileştirme çalışmalarını yürütür.

Sürdürülebilirlik Uzmanı çalışmalarını iş sağlığı ve güvenliği, çevre koruma önlemleri ve kalite gereklilikleri çerçevesinde sürdürür, mesleki gelişimine ilişkin çalışmalar yürütür.

“ İklim değişikliği, kaynak kıtlığı, çevre kirliliği ve sosyal eşitsizlik bilinci arttıkça işletmeler ve hükümetler giderek daha fazla sorumluluk almaktadır. İşletmelerde bu gereklilikler doğrultusunda sürdürülebilirlik ofisleri kurulmakta ve sürdürülebilirlik uzmanları istihdam edilmektedir. ”

Çalışma Ortamı ve Koşulları

Sürdürülebilirlik Uzmanı, gerektiğinde saha çalışması da yapmakla birlikte, genellikle gürültüden uzak, sakin bir ofis ortamında çalışır. Görevlerini yaparken çalıştığı kuruluştaki birim yöneticileri ve uzmanları ile diğer çalışanlar ve meslektaşları ile iletişim halindedir. Görüşmelerini, eğitim ve atölye çalışmalarını toplantı salonlarında yürütür. Çalışılan odada dikkat dağınıcı eşyaların olmaması, ortamın iklimlendirilmiş olması gerekir. Görevleri dolayısıyla seyahat etmesi gerekebilir.

Kullanılan Araç, Gereç ve Ekipmanlar

1. Bilgisayar ve donanımları (yazıcı, tarayıcı, harici bellek vb.)
2. İletişim araçları (telefon, telekonferans sistemleri, faks, internet erişimi vb.)
3. Kaynak ve uygulama dokümanları (genel formlar, prosedürler, iş talimatları, toplu / kişisel iş sözleşmeleri vb.)
4. Kırtasiye malzemeleri (kâğıt, kalem, delgeç, tel zimba vb.)
5. Ofis Araçları (fotokopi makinesi, projeksiyon cihazı, evrak imha cihazı, hesap makinesi kilit sistemi içeren evrak dolabı vb.)
6. Optik/dijital kaydetme ve görün-

tüleme cihazları (fotoğraf makinesi, video kamera vb.)

Tutum ve Davranışlar

1. Çalışma zamanını etkili ve verimli kullanmaya önem vermek
2. Çalışmalarında planlı ve organize olmaya önem vermek
3. Bilgi güvenliği kurallarına uygun bir şekilde çalışmaya önem vermek
4. İş sağlığı ve güvenliği ile çevre koruma önlemlerine duyarlı olmak
5. İşyerinin araç, gereç ve ekipmanlarının kullanımına ve korunmasına özen göstermek
6. Sürdürülebilirlik çalışmalarının politika ve prosedürlere uygun olarak yürütülmesine önem vermek
7. Yönetim mekanizmalarına ve ilgili paydaşlara doğru ve zamanında bilgi vermek
8. Yetki ve sorumlulukları dahilinde karar vermek
9. İlgili iş birimleri ile koordineli, iş birliği içinde çalışmaya önem vermek
10. İlgili iş birimlerinin mahremiyetine duyarlı olmak ve etik davranmaya önem vermek
11. Bağımsızlık ve tarafsızlık ilkelerine uygun hareket etmek

Sürdürülebilirlik Uzmanlığı Sertifika Programı

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği

(TSPB) ile SEGM tarafından geliştirilen program beş modül ve 66 saatten oluşmaktadır. Program kapsamındaki dersler çevrim içi (online) olarak Pazartesi, Çarşamba ve Cuma akşamları 20:00-22:00 saat aralığında gerçekleştirilmektedir. İlk program 2021 yılının Şubat ayında başlamış olup, Haziran 2022 itibarıyla yedi program tamamlanmıştır. Söz konusu programların sonunda düzenlenen sınavlarda 234 katılımcı sertifika almaya hak kazanmıştır. 8. Program 19 Eylül-2 Aralık 2022 tarihleri arasında planmış olup, kayıtları alınmaya başlanmıştır. 8. Programın kayıtları aşağıda yer alan linkten gerçekleştirilebilmektedir.

<https://eys.tspb.org.tr/basvuru/>

Programın Amaç ve Hedefleri

İklim değişikliği, kaynak kıtlığı, çevre kirliliği ve sosyal eşitsizlik bilinci arttıkça işletmeler ve hükümetler giderek daha fazla sorumluluk almaktadır. İşletmelerde bu gereklilikler doğrultusunda sürdürülebilirlik ofisleri kurulmakta ve sürdürülebilirlik uzmanları istihdam edilmektedir. Sürdürülebilirliği sadece kaynak kullanımı ve çevre yönetimi boyutlarıyla ele almak sınırlı kalmaktadır. Kuruluşların bu alanın ekonomik ve toplumsal boyutlarını da ele almalarını sağlayacak uzmanlara ihtiyacı vardır.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK UZMANLIĞI SERTİFİKA PROGRAMI bu ihtiyacı karşılamak üzere yetkin, profesyonel ve gerekli becerilerle donatılmış uzmanların yetiştirilmesi amacıyla TSPB ile SEGM tarafından geliştirilmiştir.

Programın katılımcılarının aşağıdaki bilgi, beceri ve yetkinlikleri kazanması hedeflenmektedir:

- Sürdürülebilirliğin ana boyutları hakkında sağlam temelli bilgi edinmeleri,
- Kurumsal yapı içinde sürdürülebilirlik kavramı ve biriminin yeri,
- Sürdürülebilirlik standartları ve ilişkili diğer standartlar ile BM Sürdürülebilir Kalkınma amaçları ve Küresel İlkeler sözleşmesi hakkında bilgi edinmeleri,
- Bireysel, kurumsal ve toplumsal sürdürülebilirlik perspektiflerini keşfetmeleri,
- Sürdürülebilir günlük uygulamalar kapsamında enerji verimliliği, su kullanımı ve atık yönetimine ilişkin ölçüm ve değerlendirme yapabilmeleri,
- Sürdürülebilirliğin gerçekte ne olduğu ve ne olmadığı hakkında daha geniş bir bakış açısı kazanmaları,
- Sürdürülebilir yönetim uygulamalarının itici güçleri, boyutları, araçları ve önlemleri hakkında bilgi sahibi olmaları,
- Raporlama teknikleri hakkında bilgi edinmeleri
- Kuruluş içinde görevlerini yaparken ihtiyaç duyacakları becerileri kazanmaları (sürekli iyileştirme yaklaşımı, sorun analizi ve çözüm teknikleri, ekip çalışması, ilişki yönetimi, ölçüm ve analiz becerileri, raporlama teknikleri, vb) .

Program Kimler İçin Tasarlanmıştır?

Program, sürdürülebilirliğin yönetimi konusunda yetkin ve sorumlu bir profesyonel olmayı ve çalışma ortamına olumlu katkıda bulunmayı isteyen iş profesyonelleri içindir.

Bu program, kuruluşun her seviyesinden sürdürülebilirlik hakkında daha derin bir anlayış kazanmak

isteyen tüm çalışan ve yöneticiler için tasarlanmıştır.

Hedeflenen Sonuçlar:

Katılımcılar;

- Sürdürülebilirliğin yönetimi alanında yetkinlik geliştirmeye ilk adımı atacaktlardır.
- BM Sürdürülebilir kalkınma hedefleri doğrultusunda kuruluşlarının öz değerlendirmesini yapabileceklerdir.
- Temel sürdürülebilirlik kavramlarını ve etkenlerini tanımlayabileceklerdir.
- Temel sürdürülebilirlik konularını birçok açıdan ele alarak yorumlayabileceklerdir.
- Döngüsel ekonomi, kurumsal, finansal, yönetsel, insan hakları, çalışma yaşamı ve toplum boyutlarında sürdürülebilirlik dinamiklerini öğreneceklerdir.
- Bireysel ve yönetsel kararların doğal kaynakların kullanımını üzerindeki etkisini değerlendirebileceklerdir.
- Kurularda yapılan her türlü projenin sürdürülebilirliğe katkısını ölçümleyebileceklerdir.
- Kısıtlı kaynakları korumak ve değer yaratmak için atık yönetimi yöntemlerini öğreneceklerdir.

Sertifika Hak Kazanma Koşulları

Programdaki her bir modülün %80'ine katılım sağlamak, program sonunda yapılacak 100 sorudan oluşan sınavdan 70+ puan almak gerekmektedir.

Program Danışma Kurulu

Sertifika Programının içeriği için üç kişinin yer aldığı bir danışma kurulu oluşturulmuştur.

KONFERANS AJANDASI

8 Eylül 2022

EFAMA Webinar: New ESG Tracker Tool
<https://www.efama.org/newsroom/events/esg-tracker-tool-exclusive-webinar-efama-and-simmons-simmons>

20-21 Eylül 2022

ALFI Global Distribution Conference, Lüksemburg
<https://events.alfi.lu/global-distribution-conference-2022/>

20-22 Eylül 2022

IPEM 2022, Cannes
<https://www.ipem-market.com/cannes-2022/>

21-22 Eylül 2022

Islamic Fintech Leaders Summit, Kuala Lumpur & online
<https://emnesevents.com/islamic-fintech-leaders-summit-2022/>

5-7 Ekim 2022

OECD Forum on Green Finance and Investment 2022, online
<https://oecd-events.org/oecd-forum-on-green-finance-and-investment>

10-13 Ekim 2022

Ekim SIBOS 2022, Amsterdam
www.sibos.com

12 Ekim 2022

ALFI London Conference
<https://events.alfi.lu/london-conference-2022/>

3-8 Kasım 2022

MSCI Global Real Assets Conference, online
<https://www.msci.com/www/events/msci-global-real-assets/03258221322>

17-18 Kasım 2022

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

22-23 Kasım 2022

ALFI PE & RE Conference, Lüksemburg
<https://events.alfi.lu/pe-re-conference-2022/>

22 Kasım 2022

Bonds, Loans & Sukuk Turkey, Istanbul
<https://bondsloans.com/events/turkey>



Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Girişimcilere ve Piyasalara Kurumsal Risk Yönetimi Açısından Katkıları

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları yatırımcılarını koruma amacı güderken, girişimcilere de riskleri şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetmeleri için gereken strateji ve ileri görüşlülük konusunda destekliyorlar.



Mal veya hizmet üretimi için gerekli zaman ve çabanın ortaya koyulmasıyla üretim faktörlerinin bir araya getirilerek, ekonomik fırsatların yeni değerlere

dönüştürüldüğü organizasyonun oluşturulması olan girişimcilikte amaç maddi kazanç olabileceği gibi, kişisel tatmin veya toplumsal fayda elde etme gibi manevi bir kazanç da olabilir. Hukuki nitelikleri itibarıyla genelde bir işletme veya şirket olarak yapı-

landırılan girişimler (teşebbüsler); ihtiyaçları karşılamak amacıyla üretim yapan, yeni ürünler geliştiren veya pazarı genişleten ekonomik birimler olmaktan ziyade yenilikçi, değişen şartlara uyum sağlama kabiliyetine sahip ve belirli bir düzeyde risk (finansal, psikolojik, sosyal



Işıl Ciddi Uyar
Risk Yönetimi Bölüm Yöneticisi
Re-pie Portföy Yönetim A.Ş.

vb riskler) almış olan oluşumları anlatır. Diğer bir ifadeyle, girişimcilikte üretilen mal ve hizmetlerin belli bir ekonomik değer taşıması önemlidir (Tosun, 1990). Girişimcilik özü itibarıyla belirsizlik ve dolayısıyla muhtemel risklere bağlı olarak başarısızlık içermektedir (Knight, 1921; Schumpeter, 1934). Artan rekabet koşulları, sürekli değişen teknoloji ve hızlı tüketim çağına geldiğimiz dönemde, girişimcilerin ekonomik değer oluşturabilmeleri için aldıkları riskler her geçen gün artmaktadır. Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde karşılaşılan en büyük finansal sorunlardan biri, kaynak bulmak ve bu kaynakları doğru zamanda, doğru yerlere yatırım olarak yönlendirebilmektir. Yeni fikir ve düşüncelerin hayata geçirilmesinde zorluklarla karşılaşılan ekonomilerde, risk sermayesi yönetimi, makro anlamda rekabeti teşvik eden, bu sayede de üretimin ve kalkınmanın önünü açan bir unsur olmaktadır (Akbulut, 2013). Ülkemizdeki girişim yatırımlarını destekleme amacıyla kurulan Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (GSYF) için ilk he-

“ Risklerin doğru yönetildiği girişimciliğin ülke ekonomisine pozitif yönde yapacağı katkının tartışılmaz olduğunu düşünürsek, GSYF'nin uzun vadede ekonomideki etkisinin büyük olacağı da kesindir. ”

def, yatırımcıları korumak ve onlara kabul edilebilir risk seviyesiyle maksimum bir getiri sağlamak olsa da GSYF bu görevi yerine getirirken- kabul edilebilir risk seviyesi hedefinden dolayı- hem girişimcilere hem de piyasalara risk yönetimi özellikle de kurumsal risk yönetimi anlamında çok ciddi katkılar sağlamaktadırlar.

Girişimcilik hem bireysel olarak hem de toplumsal olarak önemli bir konu olmasına rağmen, yeni kurulan girişimlerin önemli oranda başarısızlıkla sonuçlandığı bilinmektedir. Örneğin, 2017 yılı içerisinde Türkiye'de kurulan 73.783 şirketin 14.701 adedi, bir başka ifadeyle yaklaşık %20'si başarısız olmuş ve kapanmıştır (tobb.gov.tr).

McClelland (1961), girişimcilerin ortak özellikleri arasında başlıca dört noktaya değiniyor: başarılı olma güdüsü, risk almaya eğilimli olma, kontrol hakkı ve aşırı iyimserlik (Yakupoğlu). Bu dört nokta ise başarılı girişimcilerde aranan vizyon sahibi olma, açık görüşlülük, stratejik düşünme, ileriye öngörebilme gibi yetenekleri sağlamada yetersiz kalıyor. Yakupoğlu (2018) yaptığı çalışmada girişimcilerin başarısızlık nedenlerini sıralıyor; bunları şu şekilde özetleyebiliriz:

- Uygun ortamın sağlanamaması ve/veya yanlış zamanlama,
- Misyon ve değer oluşturamama ya da oluşturulan misyon ve değer-

lere odaklanamama

- Yönetim becerisi, profesyonellik eksikliği, yetersiz planlama vb. nedeniyle süreci yönetememe,
- Gerekli esneklik ve uyumu sağlamama sonucu yeni pazarlar, yeni ürünler ve yeni müşteriler yaratmadaki başarısızlık,
- İşe başlama aşamasında bilgi eksikliği ve doğru analizlerin yapılmamasından kaynaklı yeterli özsermaye veya kredi olanaklarına sahip olunamaması, ya da gerekli insan kaynaklarını, teknikleri ve teknolojileri kullanamama,
- Rekabete önem vermeme ya da rakipleri küçümseme,
- Küresel düşünmeme kaynaklı geleceği göremeyip proaktif davranamama ve/veya doğru riskleri doğru zamanda almama,
- Kaliteyi önemsememe ya da kaliteyi müşteriye hissettiremememe,
- Müşteri ilişkilerini yönetememe ve dolayısıyla, yeni müşteriler yaratamama.

Finansal riskleri doğru yönetmenin öncelikli koşulunun kurumsal riskleri doğru yönetmek olduğunu göz önünde bulundurursak, yukarıda sayılan maddelerin hepsi kurumsal risk yönetiminin konusu olduğundan, girişimcilerin başarısızlıklarının nedeni kurumsal risklerini doğru olarak yönetememeleridir. COSO (2004) kurumsal risk yönetimini şu şekilde tanımlıyor: “Kurumsal Risk Yönetimi; şirketi

etkileyebilecek potansiyel olayları tanımlamak, riskleri şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetmek ve şirketin hedeflerine ulaşması ile ilgili olarak makul bir derecede güvence sağlamak amacı ile oluşturulmuş; şirketin yönetim kurulu, üst yönetimi ve tüm diğer çalışanları tarafından etkilenen ve stratejilerin belirlenmesinde kullanılan, kurumun tümünde uygulanan sistematik bir süreçtir.” COSO’nun yanı sıra risk yönetimi üzerine rehber ve standartlar arasında ISO 31000, ISACA, RIMS ve FERMA sayılabilir. Zaman zaman akademisyenler ve uzmanlar tarafından da “her şeyin risk yönetiminden hiçbir şeyin risk yönetimine dönüşme riski” (Kıral, 2018) olarak eleştirilen bu standartlarda belirlenen detayları içeren bir kurumsal risk yönetimini, elbetteki herhangi bir GSYF’nin yatırım yaptığı girişimci için yönetmesi imkansız. Ancak burada Kıral (2018) tarafından ele alınan 80/20 Kuralı’nın (Pareto Prensibi: sonuçların %80’i, nedenlerin %20’sinden kaynaklanır) risk yönetimi açısından uygulanmasına ilişkin yaklaşımı, GSYF’lerin katkısını net olarak ortaya seriyor. Kıral (2018) şöyle diyor: “Bir kurumun amaçlarına ulaşmasını etkileyecek risklerin %80’ine, tüm süreçlerin yalnızca %20’sine denk gelen ve kritik olarak kabul edilen süreçler neden olmaktadır. Bu nedenle, etkili bir risk stratejisi geliştirmek ve riskleri başarılı bir şekilde yönetmek için kurumlar her şeyin risk yönetimi anlayışı yerine, kurumsal hedeflere ulaşmada en büyük riske neden olan doğru kırılma noktaları belirlemelidir.”

Özellikle küçük ve orta ölçekli işletmeler (KOBİ’ler) projenin

heyecanı ile yukarıda bahsettiğimiz çoğu noktayı gözden kaçırmaktadırlar. Oysa ki herhangi bir GSYF, herhangi bir girişim yatırımına olan süreçte, projeye karlılık kavramından önce kurumsal risk yönetiminin temel yapı taşı olan sürdürülebilirlik kavramı açısından odaklanacaktır. Sürdürülebilirlik kavramı ise doğrudan COSO (2004) tanımında yer alan “şirketi etkileyebilecek potansiyel olayları tanımlamak, riskleri şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetmek ve şirketin hedeflerine ulaşması ile ilgili olarak makul bir derecede güvence sağlamak amacı...” ile eşleşmektedir. Yerel ve küresel olarak birçok firma, sektör, finansal ve ekonomik piyasalar hakkında bilgi sahibi olan ve bunlar ile piyasadaki yoğunlaşmaları, risk profillerini, risk dağılımlarını ve kısa ve uzun vadeli yapılanmaları sürekli takip eden GSYF’lerin bilgi birikimi ve deneyimi, işin en başında girişimcileri vizyon sahibi olma, açık görüşlülük, stratejik düşünme, ileriye öngörebilme gibi yetenekler konusunda zorluyor. Özetle; GSYF’ler yatırımcılarını koruma amacı güderken, girişimcilere de riskleri şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetmeleri için gereken strateji ve ileri görüşlülük konusunda destekliyorlar. Risklerin doğru yönetildiği girişimciliğin ülke ekonomisine pozitif yönde yapacağı katkının tartışılmaz olduğunu düşünürsek, GSYF’nin uzun vadede ekonomideki etkisinin büyük olacağı da kesindir. Morgan Stanley ve Goldman Sachs yorumları da bu düşünceleri destekliyor.

“Morgan Stanley, büyüme öz sermayesinin, son on yılda yaklaşık yüzde 21’lik bileşik yıllık büyüme

oranıyla özel sermaye dünyasının en hızlı genişleyen dilimi olduğunu tahmin ediyor.” (Financial Times, 2022)

“Goldman’a göre, büyüyen şirketler halka arzlarından önce daha fazla öz sermaye finansman turu gerçekleştiriyor. 2006’da medyan fonlama turu sayısı bir iken, 2021’de bu sayı üçe yükseldi. Şirketler özel pazarlarda da daha fazla para topluyor ve ortalama 2006’da 43 milyon dolardan 2021’de 222 milyon dolara tırmanıyor. Medyan 30 milyon dolardan 58 milyon dolara yükseldi.” (Forbes, 2021)

Kaynaklar:

- Akbulut, R. (2013). *Türkiyede ve Amerika Birleşik Devletleri’nde Girişim Sermayesi. Uluslararası Girişimcilik ve Kariyer Sempozyumu, Kasım 1-3.*
- COSO (2004). *COSO Enterprise Risk Management – Integrated Framework, 2004*
- Financial Times (2022). *Financial Times, Growth equity booms as investors embrace private markets, 7 Ocak 2022*
- Forbes (2021). *Why Hedge Funds Are Increasingly Turning To The Private Markets For Returns, 20 Eyl 2021*
- Kıral, H. (2018). *Kurumsal Risk Yönetiminin Riskleri. Denetim (KİDDER), Yıl:8, Sayı:18.*
- Knight, F. (1921). *Risk, uncertainty and profit. Boston, MA: Houghton Mifflin.*
- Schumpeter, J. (1934). *The theory of economic development. Cambridge, MA: Harvard University Press.*
- Tosun, K. (1990). *Yönetim ve işletme politikası. İstanbul: İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi Yayınları.*
- Yakupoğlu, S (2018): *girişimcilerin başarısızlık nedenleri ile ilgili bir çalışma. Hasan kalyoncu Üniversitesi, Yüksek Lisans Tezi*



SCALA Kitapçı
Şştt... Okuyorum!

her kitap
başka bir
yolculuk...



www.
scalakitapci.
com

Sorularımızı cevaplayın, kitap kazanın!

Dergimizin **57. Sayısında (Nisan-Haziran 2022)** Fon Dünyası yazılım içinde yer alan bilgilerden derlenen aşağıdaki soruların doğru cevaplarını **24 Ekim 2022** tarihine kadar **info@kyd.com.tr** adresine gönderen ilk 10 okuyucumuza Scala Kitapçı'nın bu sayfada tanıtımı yer alan kitaplarından hediye ediyoruz.

1- Bahreyn'de kaç yatırım fonu bulunuyor?

2- Avrupa'da ETFlerin büyüklüğünü Ocak 2021'de dönüm noktasına ulaştıran değer nedir?

Geniş tanıtım Kitap Köşesi bölümümüzde yer almaktadır.



bilgi ve
deneyim
aynı
değildir

YATIRIM
BAVAVADİGİNDİK
KİTAPÇI
YAYINLARI

SİNAN ARSLANER



Prof. Dr. Mehmet Şükrü Tekbaş

**YATIRIM
EL KİTABI**

SERMAYE PAZARLARI,
MENKUL DEĞERLERE YATIRIM
VE PORTFÖY YÖNETİMİ





FEIFA bağımsız finansal danışmanlıkta standartları yükseltmek için çalışıyor

Avrupa'da bağımsız finansal danışmanlara yönelik sorularımızı The Federation of European Independent Financial Advisers (FEIFA) CEO'su Paul Stanfield cevaplandırdı.





Paul Stanfield

CEO

The Federation of European Independent Financial
Advisers (FEIFA)
www.feifa.eu

Finansal danışmanların faydaları nelerdir?

Avrupa'da - ve muhtemelen küresel olarak - finansal danışmanlar, özellikle nüfusun bazı kesimlerinin finansal risklerini azaltmalarına ve/veya geleceklerini planlamalarına yardımcı olmakla kalmayıp, toplumsal olarak da çok önemli bir rol oynamaktadır. Basit bir ifadeyle ve genellikle daha gençlerle, ailelerin kendilerini, sadece hastalığa veya, ne yazık ki, erken ölüme karşı değil, öngörülemeyen koşullara karşı korumalarına yardımcı olurlar.

Daha sonra, genellikle bir bireyin yaşamı boyunca biraz daha ileri giderek, insanların tasarruf etmelerine yardımcı olurlar - bu, bir çocuğun düğünü gibi belirli durumlar için veya uzun vadeli, genellikle emeklilik için - veya her ikisi için de olabilir. Emeklilikte, insanların tasarruflarını vergi açısından en

verimli ve etkili şekilde kullanmalarına yardımcı olabilirler. Tüm bu faaliyetler hayati önem taşımaktadır.

Bir lisanslama süreci bulunmakta mıdır?

İngiltere ve AB'de ve dünyanın diğer birçok bölgesinde, danışmanlar kapsamlı bir şekilde düzenlenmiştir. Hizmetlerini sunmak için onaylanmaları ve lisanslanmaları gerekir - ve genellikle niteliklere sahip olmaları ve Mesleki Tazminat Sigortasına sahip olmaları gerekir.

Gerekli etik ilkeler ve kurallar nelerdir?

İngiltere'de düzenleyici, danışmanların TCF -"Müşterilere Adil Davranın"- yaklaşımını benimsemeleri konusunda ısrarcıdır. AB'de ise, terminoloji biraz farklı olsa da, aynı ilke genellikle geçerlidir. Her durumda, müşteriler verilen tavsiyelerin merkezinde olmalı ve tüm tavsiyeler tamamen kendi çıkarlarına en uygunu olmalıdır.

Teknolojik gelişmeler piyasayı nasıl şekillendiriyor?

Teknoloji, finansal danışmanlık sektöründe, sadece birçok idari görevin azaltılmasında ve uyumluluk ve düzenleyici gerekliliklerin karşılanmasına yardımcı olmakla kalmayıp, özellikle de firmaları mümkün olduğunca karlı hale getirmek ve mümkün olduğunca çok müşteriye yardımcı olmak için giderek daha önemli hale gelmektedir.

Bulgu toplama ve rapor üretimi gibi daha basit gereksinimler, kısmen veya tamamen giderek daha fazla dijital hale geliyor. ESG yatırımcılar için önemli bir konu haline geldiğinden, danışmanlar bu talebi nasıl ele alıyor?

Şu anda, "talep" aslında yatırımcılardan ziyade sıklıkla hükümetler tarafından yönlendirilen finansal

düzenleyicilerden geliyor. Halk, çevrenin ve hayatlarının diğer alanlarında nasıl "bir fark yaratabileceklerinin" giderek daha fazla farkına varırken, oldukça mütevazı bir kısmı bunu yatırımları ve finansal planlamalarıyla ilişkilendirmektedir - birçoğu genellikle nasıl ve nerede yatırım yaptıkları konusunda nasıl bir fark yaratabileceklerinin farkında değildir.

Avrupa'daki düzenleyiciler, sadece finansal danışmanlar aracılığıyla değil, toplumun proaktif olarak farkında olmasını sağlamaya çalışıyorlar ve böylece danışmanların da ESG konularında sorular sormaları ve insanları potansiyel sonuçlar ve etkiler hakkında bilinçlendirmeleri konusunda ısrar ediyorlar.

Düzenleyiciler ayrıca, yatırım şirketlerinin, sadece çok artan raporlama ve yeni fon kategorileri (ve koşullar) ile değil, ESG'nin tüm alanıyla ilgili olarak çok daha aktif bir yaklaşım benimsemelerini sağlıyor.

FEIFA pazarın gelişimine nasıl katkıda bulunmaktadır?

FEIFA 2009 yılında kurulduğunda, öncelikli hedeflerinden biri, finansal danışmanlık sektöründe, özellikle profesyonellik ve uzmanlıkta standartları daha da yükseltmekti. Bunu yapmanın en önemli yollarından biri, bir dizi mesleki gelişim hizmetidir.

Aylık üye dergimiz, danışmanların çok iyi ve düzenli olarak bilgilendirilmesini sağlamak için çeşitlendirilmiş bilgi ve teknik bilgi sağlarken, Londra'daki Yıllık Konferansımız ve anakara Avrupa'nın dört bir yanındaki periyodik Masterclass Seminerlerimiz, onlara Sürekli Mesleki Gelişim (CPD) koşullarını karşılamalarına yardımcı olan ek eğitimler sunmaktadır. Ayrıca, fiziksel etkinliklere katılamayan üyelerimize bu hizmetleri sağlamaya yardımcı olmak için düzenli Webinarlar düzenlemekteyiz.

Savaşın Sıcağında, Rusya Bayrağının Tarih Gölgesinden 4 Kişinin Hikâyesi

1

6 Haziran 1961'de dansın tanrısı ve gelmiş geçmiş en önemli erkek bale sanatçısı Rudolf Nureyev, KGB'nin pençesinden

kurtulup Fransa'ya iltica etti ve bale dünyasının en çok kazanan ikinci dansçısı oldu (\$7,9 milyon).

O zaman Saint Petersburg'un ünlü Mariinsky Tiyatro'sunda dans ediyordu. Paris turundayken, KGB'nin önce çok önemli bir performans için, daha sonra da annesinin çok hasta olduğundan

dolayı Moskova'ya geri dönmesi yönündeki ikna çabasını yutmadı ve zamanın ünlü Fransız kültür bakanı ve edebiyatçısı Andre Malraux'nun yardımıyla batıya sığındı.

Nureyev, Sibiry'a'nın göbeğindeki Irkutsk yakınlarında Müslüman bir Tatar ailesinin çocuğu olarak trende doğdu. İltica ettiğinde Rusya'da yer yerinden oynadı ama Nureyev hemen müthiş bir üne kavuştu. Londra Kraliyet Balesi'nde, Paris Opera Balesi'nde, New York Balesi'nde dans etti, Paris Opera Balesi'nin direktörlüğünü, koreografliğini yaptı,

yapımcı oldu, filmlerde rol aldı. O zamanlar balede erkeğin rolü sadece balerinaya destek olmaktı. Nureyev bunu kökten değiştirdi.

Bale dünyasında pek fazla zengin yok, hatta maaşlar çok düşük. Bugün New York veya Bolşoy Balesi'nde ortalama bir dansçı haftada sekiz gün, günde 25 saat çalışıyor ve yılda 20 bin doları zor yapıyor. En iyiler bile 60 bin dolara zor çıkıyor, ama Nureyev'den daha çok kazanan bir dansçı daha var. O da erkek. Mikhail Baryshnikov (\$45 milyon).

Nureyev'in hem erkekler hem de kadınlarla romantik ilişkileri oldu ve ne yazık ki daha 55 yaşındayken AIDS'den öldü. Fanatik bir oryantal halı koleksiyoneri idi. Onun için Paris yakınlarındaki mezarı rengârenk mozaiklerden yapılmış bir halı ile örtüldü.

27 Haziran 1969'da, 67 yaşındaki Hatice Göker, Kocamustafapaşa'daki evinin balkonuna Sovyetler Birliği bayrağı asınca kıyamet koptu. Hayır Brejnev'in ajanı değildi, sadece bir çamaşırcıydı.

12 Mart muhtırasına uzanan yolda sokaklar heyecanlıydı. İstanbul'da zamanın Sovyetler Birliği Konsolosluluğu'nun önünde bir miting düzenlendi ve Sovyet bayrağına yumurtalar, domatesler atıldı. Hatice Göker, Amerikan Konsolosluluğu'nda çamaşırcılık yapıyordu. Konsolos kirlenen bayrağı yıkaması için Hatice teyzeye verdi.





Ali Perşembe
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
SAHA Rating

Hatice teyze de bayrağı evine götürüp, bir güzel yıkayıp kuruması için balkonuna astı. Kısa sürede aşağıda bir uğultu başladı. Balkona çıkmasıyla girmesi bir oldu. Halk yuhalıyordu. Çok geçmeden “teslim olun etrafınız sarıldı” anonsuyla polis geldi. Hatice teyzenin çay ikramını geri çevirip apar topar karakola götürdüler. Teyzenin siyasetle bir ilgisi olmadığı ve bayrağı da tanımadığı ortaya çıktı ve SSCB konsolosunun da araya girmesiyle serbest bırakıldı.

Annesini kansere kaybettikten sonra kuzey Rusya’da bir yetimhanede sefalet içinde yaşıyordu. 9 yaşına bastığında zengin Amerikalı çift Ralph ve Carolyn Flynn’e evlatlık gitti. İsmi Denis koydular. Denis 5 Ağustos 2019’da (27 yaşındayken), mahkemenin ona \$28 milyon tazminat ödenmesine hükmettiğini öğrendi. Öğrendi çünkü, garajında Rolls Royce olan 340 m2’lik Amerikan rüyası evlerinde yeni anne ve babası tarafından 10 yıl boyunca cinsel tacize uğramıştı. Denis parayı alıp Rusya’ya annesinin mezarını aramaya giderken Ralph ve Carolyn toplam 36 yıl hapis cezası yediler.

18 Ağustos 2008’de, Rus sırıkla atlamacı Yelena Isinbayeva Pekin Olimpiyatları’nda 5,05 atlayarak yeni bir dünya rekoru kırdı ve ikinci olimpiyat altın madalyasını kazandı. Toplamda 28 kez dünya rekoru kırdı.

Isinbayeva gelmiş geçmiş en başarılı Rus atletlerden biri ve kadınlar sırıklama atlamının hâlâ dünya rekortmeni (Pekin’den bir yıl sonra 5,06 atladı). 15 yaşına kadar jimnastikçi olarak yetiştirildi ama boyu uzun olduğu için branş değiştirdi (1.74). Altı ay sonra da ilk uluslararası altın madalyasını kazandı. İki olimpiyat altını (ve bir bronz) ve üç dünya şampiyonluğu var. 2005’te 5 metreyi geçen ilk kadın oldu.

Ona “etekli Bubka” diyorlar. Sergey Bubka da 35 kez kırmış, her kırışında başta Nike olmak üzere sponsorlardan \$100 bin almıştı. Isinbayeva da para kazanmayı ondan öğrendi. Sadece rekorlarıyla değil Uluslararası Atletizm Federasyonları Birliği’nin (IAAF) Altın Ligi’nde (artık Elmas Lig) iki kez jackpot’u aldı (birinde \$500 bin diğerinde \$333.333). Altın Lig’de \$1

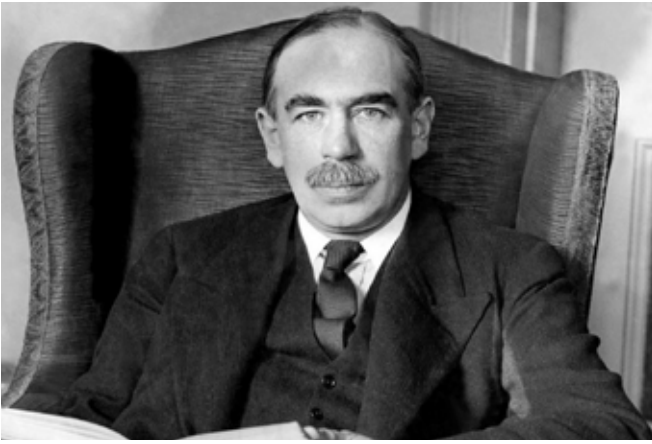
milyon, altı yarı da kazanan atletlere bölüştürülüyordu. Atletizmde para olmadığından şikayet ederdi ama 2009’da Çin’in en büyük spor giyim markası Li Ning ile beş yıl süreli yıllık \$1.5 milyona anlaşma yaptı. Rus televizyonlarında Toshiba’nın yüzü. 2016’da Rusya Los Angeles Olimpiyatları’na alınmayınca kendini emekli etti.

‘Gitseydim 5,10 atardım’ dedi. Kaçan balık büyük olur ama sonra sıkı Putin’ci oldu. Hatta açıkça Putin’in anti-gay politikalarını destekledi. Soçi’de tırnaklarını gay sembolü gökkuşağı renklerine boyayan kadın atletleri eleştirdi. Rus atletlerin devlet örgütlenmesiyle doping yaptığını ifşa eden düdük çalıcı Yuliya Stepanova’nın atletizmden ömür boyu menedilmesini istedi. Ruslar olmadan Los Angeles’ta kazanılacak altınların teneke olacağını buyurdu.

Spor akademisinden master diploması var, doktora yapıyor, aynı zamanda Rus ordusunda yüzbaşı. Babası Dağistanlı bir tesisatçı. Zor koşullarda büyüdü ama hâlâ dünya rekortmeni.



Merkez bankası dijital parası, Keynes ve von Hayek



Uzun yıllar önce gerçekleşmiş Keynes ve von Hayek tartışmasını merkez bankası dijital para birimi (CBDC - Central Bank Digital Currency) üzerinden tekrar hatırlamalıyız. Zira, yazdıkları kitaplarla alakalı mektuplaşan, birbirlerini kıyasıya eleştiren Keynes ve von Hayek'in 90 yıl önce yapmış olduğu iktisadi 'Ying-Yang' tartışması, günümüzün en popüler konularından CBDC'de de güncelliğini korumakta.

Bence Keynes, iktisat literatürünü en çok şekillendiren ekonomisttir ve birçok analizi halen geçerliliğini korur. Örneğin, hızla yol alan dijital varlıkların düzenlenmesi tartışmaları için yaptığını var

sayabileceğimiz 'denetlenmesi zor ekonomik sorunların basit çözümleri yoktur' tespiti ne kadar doğru!

Önceleri BDDK bünyesinde bulunan, çıkartılan bir kanun ile Merkez Bankası'nın kontrolüne verilen ve ülke bağımsızlığı üzerinde stratejik öneme sahip olduğu değerlendirilen ödeme sistemlerinin ekonomideki yeri, etkisi ve bu kararın ne kadar isabetli olduğu da yine yıllar önce Keynes tarafından şu sözle tasdik edilmişti: 'Para birimlerinin altını oymak devrimlere davetiye çıkarmaktır!'

Ana branşım risk yönetimi olduğu için regülasyonun gerekli olup olmadığı tartışmalarını büyük bir zaman kaybı olarak değerlendiririm. Dolayısıyla dijital varlıklar, CBDC veya farklı dönüştürücü ye-

niliklerin de öncelikle ve mutlaka düzenleyici kurumlar tarafından incelenmesi gerektiğini düşünürüm. Geçen sene Haziran'da Amsterdam'da katıldığım Money 20/20'de bu anlamda bir kanıt oldu. Üç gün boyunca katıldığım onlarca oturum ve konuşma, dijital varlıklar ve ödeme sistemlerindeki yeriyle alakalıydı ancak hiçbiri, nasıl yapılmalı sorusuna cevap vermeyi bir kenara bırakalım ne olduğu sorusuna bile ışık tutmaktan uzaktı. Gerçek anlamda bağımsız bir piyasa gerçek anlamda regüle edilen bir piyasadır ve bu ancak gerektiği durumlarda 'nefes alın' (lange atmen) diyebilecek görüş berraklığı ve yaptırım gücü olan bir düzenleyici kurum ile mümkün olabilir. Keynes de benzer bir tespit ile 'kendi haline bırakılan bireyci bir toplumun

sağlıklı hatta kabul edilebilir bir şekilde dahi işlemeyeceğini, dönem iktisadi olarak ne kadar çalkantılıysa 'laissez-faire' kurulumunun o kadar kötü işleyeceğini söylemişti.'

Keynes gibi von Hayek de aslında o dönemlerden CBDC algısının iktisadi yapıdaki makro etkisini görmüş ve 'ekonomideki para miktarı ve bir kişiden diğerine geçiş hızı sistemin nasıl çalıştığını anlamının temelidir' diyerek aslında CBDC'nin temel hedefini belirtmişti.

Günümüzdeki makro ekonomik sıkıntılardan biri olan, özellikle kriz dönemlerinde kamu harcamalarının artırılması gibi önemli para politikası araçlarının etkinliğinin azalması da aslında Keynes tarafından yıllar önce tespit edilmişti, koşullar ve paranın fiziki kısıtları gereği gerçek anlamda ekonomiye girmesinin aylar hatta yıllar alabileceğini belirtmişti. Günümüzde CBDC'nin bu yıkıcı aksaklığa iyi bir çözüm olarak öne çıkabilecek potansiyele sahip olması ne harika! Elinde para politikası aracı olarak etkin bir şekilde yönetilen CBDC bulunan bir Merkez Bankamız olduğunu hayal edelim. İktisadi bir sıkışma durumunda zamanın ne kadar önemli olduğunu Türkiye'de birçok kriz sırasında deneyimleyen bizler için saatlerin sayıldığı bir ortamda, bir ayın ne kadar tolere edilemez olduğunu belirtmeye gerek yok sanırım.



Dolayısıyla bir CBDC olacaksa, ki bu konuda önemli çalışmaların sadece Avrupa'da değil ülkemizde de yapıldığını görebilmekteyim, dijital varlıkların kripto para, e-para gibi tali unsurlarına takılı kalmayan bir makro perspektifte değerlendiren ve paranın bütün işlevlerine (takas, tasarruf/yatırım, spekülasyon) nasıl etkilerinin olabileceğini uzun yıllara yayılan ve senaryolarla zenginleştirilmiş projeksiyonlarla planlayan bir hazırlık sonucunda olacaktır ki bunu da sadece Merkez Bankamız tetikleyebilir ve gerçekleştirebilir.

Keynes 'uzun vadede hepimiz öleceğiz' demişti uzun makro ekonomik politika çılgınlıkları için. CBDC gibi bir konuda ölümdünden onlarca sene sonra bile kendisini hatırlıyorsak 'o kadar da ölü olmayacağız' demeliyiz belki de.

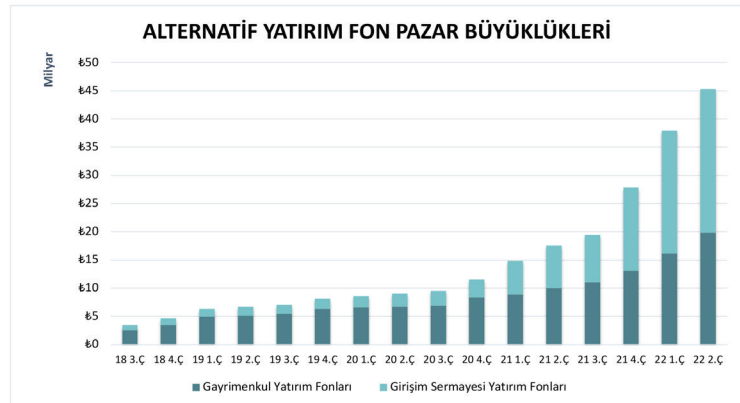
Zeynep Stephan'ın risk yönetimi kariyeri 2006 yılında PricewaterhouseCoopers İstanbul, Türkiye'de Risk ve Güvence Ekibi'nde çalışırken başladı. Daha sonra, 2009 yılında, Şirket'in İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum fonksiyonlarını oluşturmak üzere Generali Türkiye'ye katıldı. 2012-2014 yılları arasında Assicurazioni Generali'nin İtalya'daki Genel Merkezi'nde benzer bir pozisyonda görev aldı ve Generali Group'un risk analizi ve Solvency II uygulama sürecine odaklanarak Kıdemli Risk Analisti olarak çalıştı. 2014 yılı sonunda ERGO Türkiye'de Risk Yönetimi ve İç Kontrol Başkanı olarak yeni bir göreve başladı. 2014-2016 yılları arasında İstanbul Üniversitesi Sigorta Akademisi'nde dersler verdi. 2016-2022 yılları arasında Almanya'da kendi şirketi AIZA'yı kurdu. DACH Bölgesi ve İtalya'ya odaklanarak, finans sektöründeki şirketlerde risk ve teknoloji dönüşüm projelerine katıldı ve InsurTech ve FinTech'teki start-up'ların iş planlarını yönetti. Mayıs 2022'den bu yana, sigorta, ödeme sistemleri ve dijital bankacılık operasyonlarında çeşitli fonları yöneten genç ve yenilikçi bir şirket olan Maher Holding'in iç fonksiyonlar direktörüdür.

ALTERNATİF YATIRIM FONLARI BÜLTENİ - Haziran 2022

**RE-PIE Portföy
Yönetimi A.Ş.**



Türkiye’de alternatif yatırım fonu pazar büyüklüğü 30 Haziran 2022 sonu itibari ile 45,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.



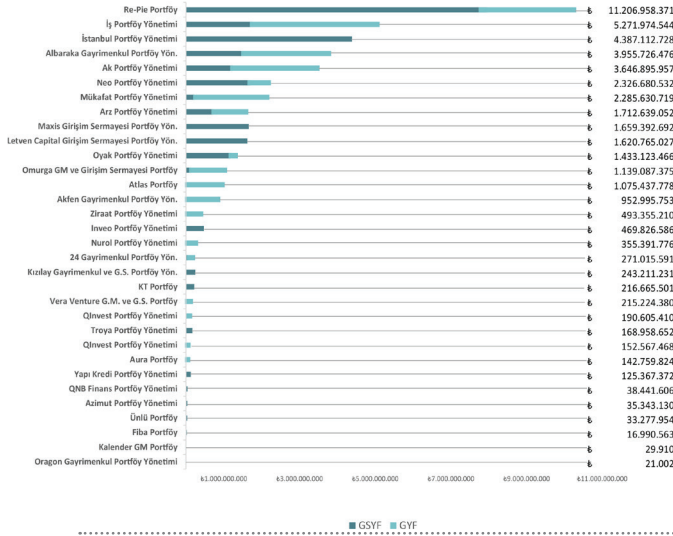
Gayrimenkul Yatırım Fonları:
₺19.788.481.143
Bir Önceki Çeyreğe Göre Büyüme
Oranı: %22,7

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları:
₺ 25.506.769.041
Bir Önceki Çeyreğe Göre Büyüme
Oranı: %16,9

Alternatif Yatırım Fonları:

30 Haziran 2022 sonu itibari ile sadece alternatif yatırım fonları olan Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurmak üzere SPK tarafından yetkilendirilmiş 32 Portföy yönetimi şirketi bulunmaktadır. Bu şirketlerden dokuz tanesi sadece Gayrimenkul Yatırım Fonu kurmak üzere, 12 tanesi sadece Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurmak üzere ve 11 tanesi her iki türde alternatif yatırım fonu kurmak üzere yetkilendirilmiş portföy yönetim şirketleridir.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Alternatif Yatırım Fonları Büyüklükleri

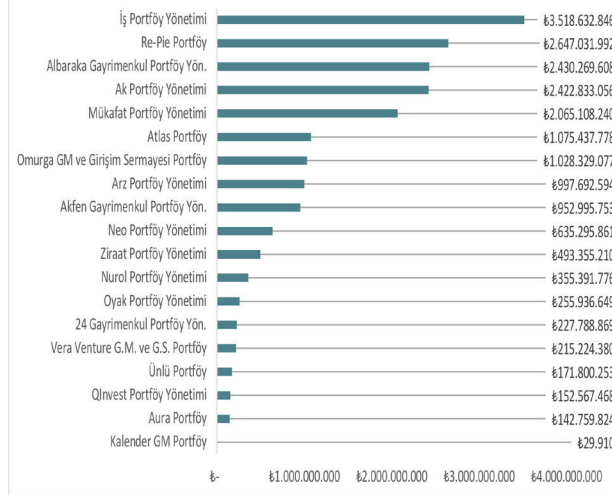


Gayrimenkul Yatırım Fonları:

İhraç dönemi devam eden ve ilk defa yatırım almış olan fonlar dahil olmak üzere toplam 97 gayrimenkul fonu yatırım almıştır. Gayrimenkul Yatırım Fon büyüklüğü bir önceki çeyrek döneme göre %22,7 artış göstererek 19,7 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

FON KURUCUSU	SAYISI	Gayrimenkul Yatırım Fonları	
		GYF'ler	
Re-Pie PİY	15	Anadolu, Avrasya, Avrupa, Asya, Maslak 1453, Milenyum, Novada Urfa, Neva,Atar,Yıldız,Trakya,Levent,Fırat,Dicle, Fırsat	
Albaraka PİY	12	Batışehir, Dükkan, One Tower, Bereket Katılım, Eksim, Form, Flora, Anka, Arsa Kapısı, Albatros, Karma, Anadolu ve Trakya	
24 GGSPİY	11	A1, Altın Başak, Al-Zamil, Kardelen, Portakal Çiçeği, Primo, Lotus, İkinci Al-Zamil, Fulya, Ayçiçeği, Plan B, Akasya	
Nurol PİY	9	Nurol Tower, Z Residans, EGÇ Konut, M Charm, Oc Hedef, Aks, Charm, Kıpago, Fc Karma	
Neo PİY	7	Birinci, İkinci, Üçüncü, Dördüncü, Beşinci,Altıncı,Yedinci	
Arz GGSPİY	5	Birinci, İkinci, Üçüncü, Dördüncü, Beşinci	
İş PİY	5	Birinci, İkinci, Quasar İstanbul Konut, Quasar İstanbul Konut Katılım, Quasar İstanbul Ticari	
Atlas PİY	4	Esta,A&AK, Güney, Sağlık	
AK PİY	4	Birinci, Dördüncü, Sampa Holding Özel, İkinci	
Atlas PİY	4	Sağlam, A&AK, Esta, Güney	
Omurga GGSPİY	3	Ufuk Karma, İkinci, Çatı	
Aura PİY	3	Konut Alfa Katılım,Odak Konut,Kuzey Ege	
Mükafat PİY	3	Ataşehir Metropol, Birinci Gayrimenkul, Birinci Akaryakt	
Ünlü PİY	2	Birinci, İkinci	
QInvest PİY	2	Re-Pie, Birinci	
Akfen GPİY	1	Birinci	
Maqasid PİY	1	Birinci	
Kızılay GGPIY	1	Birinci	
Oragon	1	Birinci	
Fiba PİY	1	Re-Pie	
Oyak PİY	1	Birinci	
Primo PİY	1	Primo	
Ziraat PİY	1	Üsküdar	
Toplam	97		

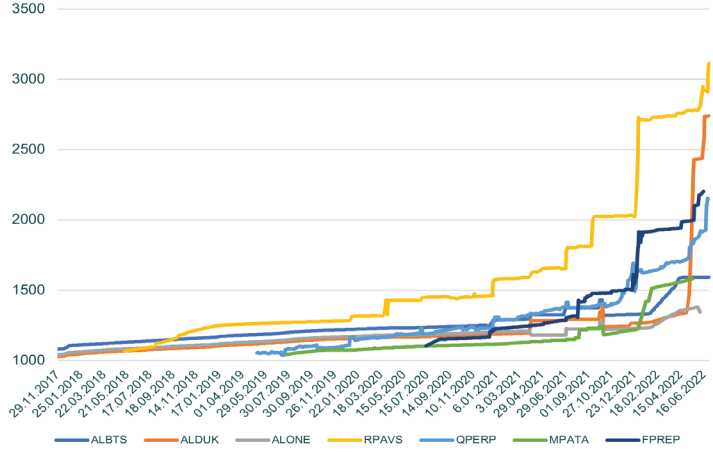
Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Gayrimenkul Yatırım Fonları Dağılımları



ALTERNATİF FONLAR

Borsa İstanbul Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda yedi adet gayrimenkul yatırım fonu işlem görmektedir. NYİP'te işlem gören gayrimenkul yatırım fonları, Qinvest Portföy Yönetimi Re-Pie GYF (QPERP), Re-Pie Portföy Yönetimi Avrasya Stratejik GYF (RPAVS), Fiba Portföy Yönetimi A.Ş. Re-Pie GYF (FPREP) Albaraka Portföy Yönetimi Batışehir GYF (ALBTS), Albaraka Portföy Yönetimi Dükkân GYF (ALDUK), Albaraka Portföy Yönetimi One Tower GYF (ALONE), Mükafat Portföy Yönetimi Ataşehir Metropol GYF (MPATA)'dır. Fonların borsa fiyatlarının değişimleri yanda gösterilmiştir:

BORSADA İŞLEM GÖREN GYF PERFORMANSLARI GRAFİĞİ

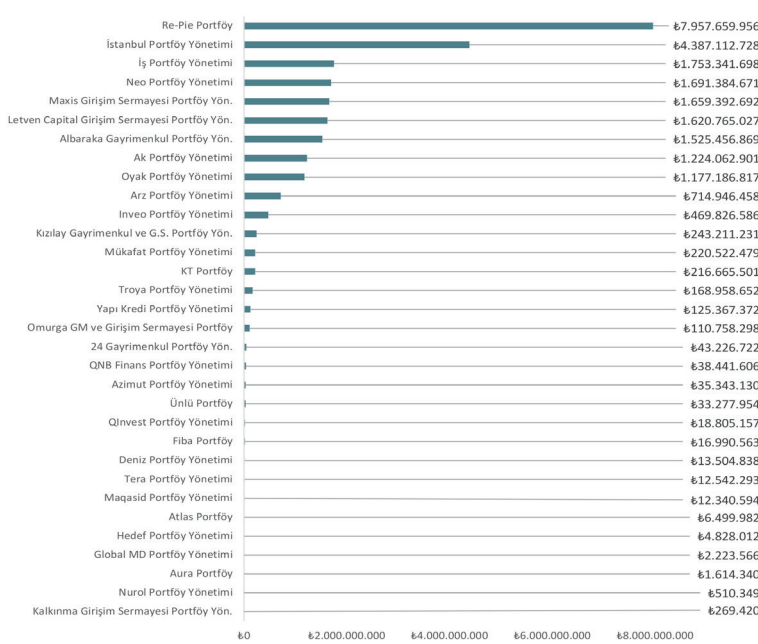


Girişim Sermayesi Yatırım Fonları:

30 Haziran 2022 sonu itibarı ile yatırım almış 130 girişim sermayesi yatırım fonu bulunmakta olup toplam GSYF fon büyüklüğü bir önceki çeyrek döneme göre %16,9 artış göstererek 25,5 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemde ihraca başlayan fon stratejileri arasında karma, strateji, teknoloji ve yenilenebilir enerji alanları yer almaktadır.

FON KURUCUSU	SAYISI	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları GSYF'ler
Re-Pie PYŞ	21	Teknoloji, Getir, IoT Tech, Birinci Karma Teknoloji, Perakende, ARF, Finberg, Altun, Colendi, Üçüncü Karma, EasyCep, Dördüncü Karma, Binbin, Altun, İkinci Karma, Anatolia, Fibabanka Yıldız, Modanisa, Turkcell, Fiba Fırsat, Sekizinci Karma, Yedinci Karma
İstanbul PYŞ	12	Bosphorist, Tarım Hayvancılık ve Teknoloji, Greenone, Logo Ventures, Techone, Twozero, Pre-Ipo, İkinci Logo Ventures, Actus Gaziantep, Dijital Teknoloji, One Life Ventures, 4 Mevsim
Neo PYŞ	12	Birinci Yenilenebilir Enerji, Yaşam Teknolojileri, Tekstil Sanayi, Birinci Nuro, İkinci Nuro, Next Proptech, Denge, Üçüncü Nuro, Akdeniz
Albaraka PYŞ	14	Fintech, Değer, Start-Up, İnovasyon, Bilişim Vadisi, Akıllı Şehirler, Kıra Sertifikaları, Yazılım Teknolojisi, Asset, Ostim, Contra, Katılım Sigorta, Medila, Matte
AK PYŞ	7	Birinci, İkinci, JEC Yenilenebilir Enerji, Sabancı Holding Özel, Üçüncü, Birinci Yenilenebilir Enerji, Avivasa, Agesa
Oyak PYŞ	7	Birinci, İkinci, Üçüncü, Dördüncü, Beşinci, Tarım ve Fida, Finberg
Arz GGSPYŞ	6	Birinci, İkinci, Üçüncü, Dördüncü, Beşinci, Altıncı
24 GGSPYŞ	6	Alfa, Avalon, E-ticaret, Sigma, Dijital Teknoloji
Inveo PYŞ	4	Boğaziçi Ventures, Eksim Ventures, Birinci Gaming ve E-Sports, Fintech, Adventures
Mükafat PYŞ	4	Buket, Yaprak Yenilenebilir Enerji, Aktif Ventures, Techinvestors
Maxis GSPYŞ	4	Yenilikçi Girişim Sermayesi, Yenilenebilir Enerji, Atlas Büyüme, E-Ticaret
KT PYŞ	3	Teknoloji, Lonca, Neova Katılım Sigorta Özel, Kobi
Hedef PYŞ	3	Birikim, Değer, Startup
Ünlü PYŞ	2	Birinci, İdacapital
Tera	2	Game Invest, Tech Invest
Kızılay GGSPYŞ	2	Birinci Gayrimenkul, Birinci Girişim
İş PYŞ	2	Altyapı, Yenilenebilir Enerji
İven Capital GPYŞ	2	Tars, Milres
Kalkınma GPYŞ	2	Yenilikçi ve İleri Teknolojiler Katılım, Kalkınma Katılım
Omurga GGSPYŞ	2	Teknoloji, Address
Azımut PYŞ	2	Sinema TV, Art Girişim
Fiba	1	Birinci Girişim
Maqasid PYŞ	1	Fonbulucu
Global MD PYŞ	1	Türk Holding
Qinvest PYŞ	1	Birinci
Deniz PYŞ	1	Deniz Ventures
Aura	1	B4YO
Atlas	1	Teknoloji Odaklı
Nuro	1	Destek Girişim
Troya	1	Yenilenebilir Enerji
Yapı Kredi	1	Koç Topluluğu
QNB Finans PYŞ	1	QNBeyond
Toplam	130	

Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Dağılımları





RoboCan'larla Tanışın, Günlük İşlerinize Yer Açın!

- Dijital İş Gücü
- Çalışan Verimliliğinde Artış
- Çalışan Mutluluğu
- Hatasız, Hızlı ve Verimli Süreçler
- Risk Minimizasyonu
- Süreçlerin Basitleştirilmesi
- Tek Merkezden İzleyebilme
- Rekabet Avantajı

Detaylı Tanıtım Videosu





Halim Çun
Genel Müdür
Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.

FON DÜNYASINDAN HABERLER

Avrupa sürdürülebilir yatırım fonları çalışması 2022: Daha yeşil bir geleceğe giden yolda ilerlemek

Lüksemburg Fon Endüstrisi Birliği (ALFI) tarafından desteklenen Morningstar ve Zeb tarafından gerçekleştirilen ikinci yıllık Avrupa Sürdürülebilir Yatırım Fonları Çalışmasına göre Avrupa, küresel sürdürülebilir fon net varlıklarının %83'ünü elinde bulundurarak, sürdürülebilir finansın arkasındaki kilit itici güç olmaya devam ediyor. Çalışma, Morningstar'ın katı sürdürülebilirlik tanımına dayanan sürdürülebilir fon ürünlerindeki net varlıkların, 2021 sonunda 2020'ye göre %71 artışla yaklaşık 2 trilyon Euro'ya ulaştığını tespit etti.

Raporda yer alan anahtar bulgular şöyle:

- ▶ Sürdürülebilir fonlar, 2021 yılında İngiliz, İsviçre ve Fransız fon sektörüne net girişlerin %100'ünü oluştururken, geleneksel fonlar çıkışlara maruz kaldı.
- ▶ Sürdürülebilir fon ürünleri, Avrupa'da ikamet eden fonların toplam net varlıklarının %16'sını oluştururken, sırasıyla %1 ve %5'i oluşturan ABD ve Asya'ya fark attı;
- ▶ Avrupa'daki sürdürülebilir fonlar tarafından yönetilen varlıkların yaklaşık üçte birinin ikamet ettiği Lüksemburg pazar lideri konumunu korudu;
- ▶ Hisse senedi, geleneksel fonlardaki

%48'e kıyasla sürdürülebilir fon varlıklarının %64'ünü oluşturan en önemli varlık sınıfı olmaya devam ederken, portföy yöneticilerinin şirketlerin ESG çabaları üzerinde büyük bir etki yaratmasını da sağlıyor;

▶ Etki fonları, Avrupa fonları net varlıklarının sadece %1.5'ini oluşturmakla birlikte 2021'de 2020'ye kıyasla varlıklarda %50'lik bir artış kaydetti ve tüketiciler arasında daha iddialı stratejilere olan ilginin arttığını gösterdi. Hisse senetleri, fonlar tarafından yönetilen sürdürülebilir varlıkların %60'ından fazlasını oluşturan tüm Avrupa ikametgahlarında sürdürülebilir fonların baskın varlık sınıfı olmaya devam ediyor. Bunu 2021 sonunda sabit geliri (%20) ve tahsis fonları (%15) izledi. Bu, hisse senedi fonlarındaki payın net varlıkların sadece %48'ini oluşturduğu geleneksel fon evrenine kıyasla önemli ölçüde farklılık göstermekte. Sürdürülebilir fonlardaki bu farklılaşma, şirketlerin sürdürülebilirlik hedeflerine yönelik davranışlarını etkilemek için yönetime katılmalarını daha elverişli kılmalarından kaynaklanıyor.

ABD ve Asya'daki barikatlar nelerdir: ABD'de sürdürülebilirliğe olan büyük ilgiye rağmen, önceki ABD hü-

kümetinin Paris İklim Anlaşması'ndan çekilme kararı muhtemelen yatırımcıların, hissedarların ve düzenleyicinin sürdürülebilirliği gündemin en altına taşınmasına neden oldu.

Başkan Biden'in 2021'de İklim Anlaşması'na yeniden girmek için attığı imza, ortak bir küresel hedefe doğru atılmış önemli bir adım, ancak önceki sapma ABD'nin net sıfıra doğru yarışında önemli bir zemin kaybetmesine neden olmuş olabilir. Bu arada Asya'da ise, piyasalarda standardizasyon ve kıyaslamaya izin veren sınıflandırmalara veya kamu açıklamalarına dayanan bir ESG mevzuatı eksikliği var. Düzenlemelerle desteklenen toplumdandan ve portföy yönetimi sektöründen sürdürülebilir yatırım için hızla artan talep, sürdürülebilir fonların pazar payının daha da artacağı anlamına geliyor. Rapor içeriği için: <https://www.alfi.lu/getmedia/51edc18e-6e30-4de4-8564-ef74bef9ffd4/european-sustainable-investment-funds-study-2022.pdf>



AIF fon alımları 2021'de çarpıcı bir düşüş gösterdi - EFAMA

Alternatif yatırım fonlarına (AIFler) net para girişi, 2020'deki 187 milyar Euro'ya kıyasla 2021'de belirgin bir düşüşle 75 milyar Euro'ya geriledi. Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği'nin (EFAMA) yayınladığı 2022 Fact Book'ta bu düşüş, birkaç büyük Hollandalı emeklilik fonunun varlıklarını AIFleri kapsayan yapıları içinde yönetmeyi bırakma kararının bir sonucu olarak belirtildi.

AIF'lerin gelişimi, sermaye piyasalarındaki trendlerden UCITS'e kıyasla daha az etkileniyor, çünkü AIF'ler varlıklarının daha büyük bir bölümünü girişim sermayesi veya gayrimenkul gibi alternatif finansal ürünlere yatırıyorlar. Buna ek olarak, AIF fonların ana alıcıları - emeklilik fonları ve sigortacılar - genellikle AIF alımlarını artırmak için borsa düşüşlerinden yararlanarak ters yönde bir yatırım davranışı sergiliyorlar.

Yatırım stratejilerine göre sınıflandırılan AIFlerde 2021 sonu itibarıyla "Diğer" kategorisi %33 ile en baskın tür durumundaydı. Çoklu varlık AIF'leri toplam piyasanın %26'sını oluştururken, bunu tahvil AIF'leri (%14), hisse senedi AIF'leri (%14) ve gayrimenkul fonları (%12) izledi. "Diğer" kategorisi, menkul kıymetleştirmeye fonları, girişim sermayesi fonları, borç / kredi fonları ve hedge fonlarının yanı sıra emtia fonları gibi diğerleri de dahil olmak üzere çok çeşitli fon türlerini kapsıyor. Bu fonların ortak noktası, hepsinin alternatif, daha az likit varlıklara yatırım yapmaları.

Almanya, 2021 yılında toplam AIF satışlarının açık ara en büyük bölümünü (105 milyar Euro) oluştururken, İrlanda (73 milyar Euro) ve Lüksemburg (47 milyar Euro) sırasıyla ikinci ve üçüncü sırada yer aldı. Hollanda'da ikamet eden AIF'ler yıl boyunca önemli net çıkışlar kaydetti (157 milyar Euro). Bunlar temel olarak, birkaç Hollanda emeklilik fonunun varlıklarını AIF yapıları içinde yönetmeyi bırakma kararından kaynaklandı.

Diğer taraftan net AIF varlıkları, 2020 yılında 7.1 trilyon Euro iken, 2021 yılında 8 trilyon Euro'ya yükseldi. Avrupa AIF pazarındaki en büyük beş ülke 2021 sonunda net varlıkların %82'sini oluşturdu. Almanya, %30'luk pazar payı ile en büyüğü olurken, onu Fransa (%16), Hollanda (%12), İrlanda (%12) ve Lüksemburg (%12) izledi. EFAMA verileri, Ucits ve AIF'lerin son on yılda popülaritesinin arttığını gösterdi. Avrupalı yatırımcıların sahip olduğu Ucits ve AIF'lerin net varlıkları, 2011 yılında 6,1 trilyon Euro iken, 2021 yılı sonunda 16 trilyon Euro'ya çıkarak, yüzde 150 artış gösterdi. Avrupalı olmayan yatırımcıların yatırımları da bu dönemde arttı. Avrupalı olmayan yatırımcıların sahip olduğu Avrupa fonlarının net varlıkları 2011 yılında 1.6 trilyon Euro'dan 2021 yılında 4.7 trilyon Euro'ya yükseldi. EFAMA'ya göre, hisse senedi fonları 2021'de toplam Ucits net girişlerinin yarısından fazlasını çekti, çünkü yatırımcı güveni yıl boyunca pozitif büyüme beklentileri ve hareketli borsaların etkisiyle arttı. Sürdürüle-

bilir Ucits fonlarının net varlıkları 2021 sonunda 3.1 trilyon Euro'ya ulaştı ve bu da sürdürülebilir fonların Ucits'in toplam net varlıklarındaki payını %24'e çıkardı. Özellikle, SFDR Madde 8 (ESG bağlantılı fonlar) fonlarının net varlıkları toplam

2.6 trilyon Euro iken, SFDR Madde 9 (ESG ve etki yatırımı odaklı) fonları 2021 sonunda 491 milyar Euro net varlık toplamına ulaştı.

EFAMA Genel Direktörü Tanguy van de Werve FactBook 2022 hakkında şunları söyledi: "Avrupa yatırım fonu endüstrisindeki son eğilimlerin derinlemesine analizini sağlamanın ötesinde, Fact Book'un bu yılki baskısı, Sürdürülebilir Finansal Açıklama Yönetmeliği'nin (SFDR) mevcut sınırlamaları, ELTIF düzenlemesinin gözden geçirilmesi, banka mevduatlarında aşırı tasarruf etmenin maliyetinin yanı sıra para piyasası fonları düzenlenmesinde bazı değişiklik önerileri de dahil olmak üzere sektörümüz için çok önemli olan çeşitli konuları analiz ediyor. Bu analizlerin, sektörün görünümünü etkileyen yapısal ve düzenleyici ortamın daha iyi anlaşılmasına katkıda bulunacağını umuyoruz."

Factbook 2022'ye <https://www.efama.org/data-research/research/fact-book> linkinden ulaşabilirsiniz.



Küresel tahvil ETF varlıkları 2030 yılına kadar 5 trilyon dolara ulaşacak

BlackRock, son on yılın en zorlu sabit getiri piyasasına rağmen, küresel tahvil Borsa Yatırım Fonlarının (ETF'ler) yönetim altındaki varlıklarının 2030 yılına kadar üç katına çıkarak \$5 trilyon'a yükseleceğini öngörüyor. Pandeminin başlarındaki aşırı piyasa oynaklığı, tahvil ETF'lerinin çok yönlülüğünü güçlendirdi. Sonuç olarak, son iki yılda daha fazla servet yöneticisi tahvil ETF'lerini portföylerinin merkezine koydu ve tahvil ETF'lerinin kurumsal olarak benimsenmesi arttı ve derinleşti.

BlackRock ETF ve Endeks Yatırımları Küresel Başkanı Salim Ramji, "Tahvil ETF'leri, yüzlerce tahvil piyasası riskine şeffaf fiyatlarla, tüm yatırımcıların erişebileceği şekilde anında erişim sağladıkları için sabit getirili yatırımda devrim yarattı," dedi.

ETF'ler sifıra yakın faiz oranları, pandemi ile ilgili piyasa baskıları ve enflasyonist baskılar dahil olmak üzere çeşitli piyasa koşullarında yararlı ve esnek yatırım araçları olduğunu kanıtlayarak büyüdü. Ramji, tahvil ETF'lerinin birçok testin üstesinden geldiğini ve daha modern, daha dijital ve daha şeffaf bir tahvil piyasasının katalizörü haline geldiklerini de sözlerine ekledi.

BlackRock'ın yeni çalışması All systems go, işlem dinamikleri, ETF kullanım modelleri, piyasa yapısının evrimi ve yeni yatırım konseptlerinin uygulama stratejileri hakkında ayrıntılarla tahvil ETF'lerinin daha fazla benimsenmesine yardımcı olacağı düşünülen dört trendi şöyle sıralamış:

Her şeyden önce, gelişmiş 60/40 portföylerindeki yapı taşları: Tahvil ETF'lerinin fon endüstrisindeki pazar payı beş yıl önceki %14'e kıyasla %24 düzeyinde bulunuyor, çünkü daha fazla yatırımcı tahvil ETF'lerini aktif stratejilerle harmanlamakta, bir sabit getirili portföyden diğerine geçmekte, geleneksel 60/40 portföyünü ve tahvil inşaa sürecini yeniden şekillendirmektedir.

İkincisi, aktif getirileri elde etmek için araçlara sahip olun: Emeklilik fonlarından aktif yöneticilere kadar kurumsal müşteriler, portföylerini değişen piyasa koşullarına uyarlamak, bireysel tahvilleri ve portföyleri fiyatlandırmak, işlem maliyetlerini azaltmak, likiditeyi ve riski yönetmek için tahvil ETF'lerini en hızlı benimsenler arasında bulunuyorlar.

ABD'deki son düzenleyici değişikliklerinin de rüzgarını alması ile tahvil ETF'leri bireysel tahvillerle daha rekabetçi bir ortam elde ediyor ve ABD sigortacıları da ETF'leri daha özgürce kullanabiliyorlar. ABD'nin en büyük 10 sigorta şirketinden sekizi tahvil ETF'leri kullanıyor ve bunlardan beşi Mart 2020'deki dalgalı piyasalardan sonra bunları kullanmaya başladı.

Buna ek olarak, potansiyel getirilerin artan ölçüde daha kesin kaynakları: işlem yapılabilen mevcut tahvil ETF'lerinin sayısı, 2015'ten bu yana sektörün geniş pazar segmentlerini izlemekten bölgeye, kredi riskine veya vadeye

göre daha hedefli risklere maruz kalmaya ve aktif yönetimi içeren gelişmiş stratejiler sunmaya kadar yatırımcı seçimini genişletmesiyle iki katına çıktı.

Yatırımcılar bu stratejileri geleneksel tahvil ETF'leri, bireysel tahviller ve diğer sabit getirili enstrümanlarla birlikte uyguluyorlar ve BlackRock, bu yeni nesil daha aktif tahvil ETF'lerinin 2030 yılına kadar yönetimi altındaki portföyün 1 trilyon dolara ulaşmasını bekliyor. Bu rakam şu anda 200 milyar dolar düzeyinde bulunuyor.

Son olarak, tahvil piyasalarını modernize etmek için katalizör: 2008-2009 küresel finansal krizi ile gelen piyasa yapısı değişiklikleri, tahvil ETF'sinin benimsenmesinin ilk dalgasını tetikledi. O zamandan beri, tahvil ETF'leri ve ekosisteminin büyümesi, elektronik işlem ve bireysel tahvillerin algoritmik fiyatlamasında ilerlemelerin sağlanmasına yardımcı oldu ve tahvil piyasalarında şeffaflığı ve likiditeyi artırdı. Mart 2022 sonunda ABD yatırım sınıfı tahvillerdeki elektronik işlem hacimleri, bu tahviller için toplam işlem hacimlerinin % 36'sını oluşturdu. 2019'un başlarında bu oran %21 düzeyindeydi.

Bu arada, Avrupa şirket tahvillerinin elektronik işlem hacimlerinin 2017 ve 2020 yılları arasında %61 oranında artması, portföy yöneticileri ve servet yöneticileri gibi daha küçük kurumların alternatif sabit getirili piyasa erişim yolları arama ihtiyaçlarını da ortaya koyuyor.

Kurumsal yatırımcılar dijital varlık piyasasında baskın oyuncular haline geliyor

Yakın zamanda yayınlanan bir araştırmaya göre profesyonel yatırımcılar, dijital varlıkların ana sahipleri olarak bireysel yatırımcıların yerini almaya hazırlanıyor.

Kanada merkezli dijital para birimi varlık yöneticisi Grayscale Investments tarafından gerçekleştirilen çalışma,

profesyonel yatırımcıların %71'inin kurumların yedi yıl içinde dijital varlıkların %60'ını elde etmesini beklediğini ortaya koydu. Böyle bir senaryo, kurumsal yatırımcıların dijital varlıkların sadece %3'ünü elinde tuttuğu ve bireysel yatırımcıların kalan %97'ye sahip olduğu mevcut piyasa durumunun tersine çevrilmesi anlamına geliyor.

Araştırma, dijital madencilik sektöründeki donanım sağlayıcılarının bulut bilişim harcamalarına genişleme yeterliliği de dahil olmak üzere söz konusu trend için bir dizi itici güç olduğunu ortaya koydu. Çalışma, Avrupa'da yönetim altındaki portföy büyüklüğü 182.5 milyar dolar olan 105 profesyonel yatırımcı ile gerçekleştirildi.

Kripto hedge fonlarının sayısı bir yılda iki katına çıktı

Pwc'nin araştırmasına göre, dijital varlıklara yatırım yapan hedge fonlarının sayısı bir yıl içinde iki katına çıktı. PwC ve Elwood Asset Management tarafından gerçekleştirilen dördüncü Yıllık Küresel Kripto Hedge Fonu Raporu, şu anda hedge fonları sektörünün üçte birinden fazlasını oluşturan ve portföyünde kripto veya dijital varlıklar olan 300'den fazla geleneksel hedge fon olduğunu gösteriyor. Bu ilgi artışı, kripto sektöründeki depresyona ve bazı kripto para birimlerinin düşen değerlemelerine rağmen gerçekleşti.

Kripto hedge fonlarının yönetimi altındaki varlıkları, son 12 ayda %8'den fazla büyüyerek 4.1 milyar dolara ulaştı. Büyümeye rağmen, hedge fonlarının çoğunluğu kriptoda sadece mütevazı portföylere sahip -%57'si portföyünde dijital varlıklara %1'den daha az pay ayırmış durumda. Bununla birlikte, şu anda dijital

varlıklara yatırım yapan fonların üçte ikisi (%67), yıl sonundan önce tahsislerini artırmayı planlıyor. Yine de en fazla büyüme, medyan portföy büyüklüğü son 12 ayda 8.5 milyon dolardan 24.5 milyona -neredeyse üç katına- çıkan uzmanlaşmış kripto hedge fonları arasında gözlemlendi. Ortalama portföy büyüklüğü ise 23.4 milyon dolardan 58.6 milyona çıkarak iki katından fazla arttı. Ancak raporda belirtildiği gibi, geleneksel hedge fonlardan artan bir katılım var.

PwC İrlanda küresel varlık ve servet yönetimi lideri Olwyn Alexander, "Kriptoya yatırım yapan sayısız hedge fona ek olarak, birçok büyük 'geleneksel' portföy yöneticisi kripto alanını araştırıyor, pilot ürünler üzerinde çalışıyor ve şimdi de ürününü piyasaya sürmeye başlıyor," dedi ve ekledi: "Bu kripto pazarlarının kurumsallaşmasını hızlandırmaya yardımcı olacak ve pazar olgunlaş-



tıkça düzenleme ve altyapı gelişmeye devam edecek. Son piyasa gelişmeleri göz önüne alındığında, yatırımcılardan şeffaflık ve güven için daha fazla talep geliyor."

Araştırma detayı için: <https://www.pwc.com/gx/en/financial-services/pdf/4th-annual-global-crypto-hedge-fund-report-june-2022.pdf>

SEC, endeks sağlayıcılarına yatırım danışmanı standartları getirmeye hazırlanıyor

ABD SPK'sı, The Securities and Exchange Commission (SEC), küresel olarak trilyonlarca dolarlık yatırıma rehberlik eden finansal endeks sağlayıcısı S&P Global, MSCI ve FTSE Russell gibi şirketlere daha katı standartlar getirilip getirilmeyeceği konusunda piyasadan resmi olarak bilgi talep etti.

SEC tarafından önerilen değişiklikler, modern finansal piyasalardaki etkili güçlerden birine dönüşen endeks sağlayıcılarının yatırım danışmanı gibi davranılacağı ve fon yöneticileriyle aynı standartlarda tutulacağı anlamına gelebilir.

SEC başkanı Gary Gensler, "[Endeks sağlayıcılarının] günümüz piyasalarındaki rolü, menkul kıymetler yasaları uyarınca, yalnızca bilgi yerine yatırım tavsiyesi sağlayıp sağlamadıkları konusunda önemli sorular ortaya koyuyor," dedi.

Bu şirketler sessizce Wall Street'teki en güçlü ve karlı şirketlerden bazılarına dönüştü. Binlerce düşük maliyetli endeks takipçisi fon tarafından takip edilen hisse senetleri, tahviller ve diğer menkul kıymetler için dünya çapında üç milyondan fazla performans kriteri hesaplıyorlar. SEC'e göre, borsa yatırım fonları ve diğer endeks takip eden araçlar, tüm ABD halka açık şirketlerinin en az beşte birine sahip.

Bazı akademisyenler, endeks sağlayıcılarının etkili bir şekilde düzenlenmemiş yatırım danışmanları olduklarını savunarak, menkul kıymet portföylerinin tasarlanmasındaki

kritik rolleri de göz önüne alındığında, ilgili ABD düzenlemelerinin eksik olduğu eleştirisinde bulunuyorlardı.

Toronto Üniversitesi'nde profesör olan Adriana Robertson, "SEC'in endeks sağlayıcılarının sınıflandırılmasının mevcut mevzuatla tutarlı olup olmadığını değerlendirecek olmasının mükemmel bir haber" olduğunu söyledi.

SEC geçen yıl, S&P'nin Şubat 2018'de ABD hisse senetlerinin keskin bir şekilde düşmesiyle volatilitenin yükseldiği çalkantılı bir işlem seansına katkıda bulunan yanlış veya eskimiş veriler yayınladığı gerekçesiyle yapılan suçlamaları çözüme kavuşturduktan sonra kuralları tekrar gözden geçireceğini belirtmişti.

Geçen yıl SEC komisyon üyesi Hester Peirce, S&P'ye karşı yaptırım eyleminin endeks sağlayıcıları için hazırlanmış bir ABD mevzuatı olmadığına dair "daha derin, gündeme gelmemiş bir endişeye" işaret ettiğini söyledi.

SEC ayrıca, model portföy sağlayıcılarının ve diğer fiyatlandırma hizmetlerinin tedarikçilerinin de yatırım danışmanı olarak sınıflandırılması gerekip gerekmediği konusunda geri bildirim istedi. ETF'leri ve endeks takipçilerini ana yapı taşları olarak kullanan model portföyler, ABD servet yöneticileri ve finansal danışmanlar tarafından yaygın olarak kullanılıyor.

Endeks sağlayıcıları için şeffaflık ve açıklama standartlarını belirleyen Avrupa kuralları ise 2016 yılında yürürlüğe girdi ve o zamandan beri küresel standartlar olarak kabul edildi.



Neuberger Berman uzay ekonomisi fonu kurdu

Neuberger Berman, “yeni nesil uzay ekonomisine” dahil olan veya bundan faydalanması beklenen küresel hisse senetlerine yatırım yapan bir fonun kurulmasıyla tematik Ucits yelpazesine katkıda bulundu. Avrupa’daki yatırımcılara sunulan yeni Neuberger Berman Yeni Nesil Uzay Ekonomisi stratejisi, New York merkezli portföy yöneticileri Michael Barr ve Hari Raminanan tarafından yönetilecek. Fonun yöneticileri, öncelikle uzay altyapısının inşası, bu varlıkların “potansiyelini ortaya çıkaran” teknoloji çözümleri ve bu yetkinliklerin yarattığı uygulamalarla ilgili küresel hisse senetleri portföyüne yatırım yaparak uzun vadeli getiri peşinde olacaklar. Barr ve Raminanan, Neuberger Berman’ın 46 kişilik küresel hisse senedi araştırma ekibinin yanı sıra veri bilimi ve ESG ekipleri tarafın-

dan da destekleniyor. Raminanan, uzay ekonomisini “roketlerden ve uydulardan daha fazlası” olarak nitelendiriyor.

Raminanan “Bankacılık, hava trafik kontrolü, sürüş paylaşımı ve hassas tarım gibi son pazarlarda uzayın önemini zaten görebiliyoruz,” dedi. “Aynı derecede heyecan verici olan, küresel bağlantıyla ilgili gelecekteki fırsatlar, dünya gözlem yetkinliğinin geliştirilmesinden elde edilen bilgiler ve iklim değişikliğini yönlendiren faktörlerin doğru bir şekilde izlenmesidir.”

Barr ise şunları ekledi: “Uzay ekonomisi tarafından sunulan mevcut ve potansiyel gelecek fırsatlarının çeşitliliği önemli ve bunun akıllı telefon teknolojisiyle benzer bir hızda ve büyüklükte geliştiğini ve yatırımcılara önemli ve uzun vadeli beklentiler sunduğunu öngörüyoruz.”



Günümüzde uzay ekonomisinin büyüklüğünün 400 milyar dolar düzeyinde olduğunu belirten Barr, bunun %50’sini yayıncılık ve hükümet hizmetleri gibi “geçmişten kalan” faaliyetlerin oluşturduğunu söyledi. Sektör analistlerinin, bunun 2035 yılına kadar yaklaşık 1.2 trilyon dolara çıkabileceğini tahmin ettiğine dikkat çeken Barr, bunun neredeyse dörtte üçünün yeni ticari faaliyet olacağına işaret etti.

Avrupa ESG varlıkları 2025 yılına kadar 9 trilyon Euro'ya ulaşacak

Pwc Lüksemburg’un araştırmasına göre, Avrupa’da yerleşik ESG varlıklarının 2025 yılına kadar 7.4 trilyon Euro ile 9 trilyon Euro arasında bir değere ulaşması bekleniyor. Araştırma, PwC’nin interaktif ESG göstergesi paneli ‘Avrupa’da ESG Fırsatı’ aracılığıyla gerçekleşti. İngiltere, İsviçre, Fransa, Hollanda, Almanya, İskandinavya, İspanya ve İtalya’daki 3,354 katılımcıdan özel veriler toplandı. PwC araştırmasına göre, beklenen ESG varlık değerlerinin yanı sıra, ESG fonları toplam Avrupa Yatırım Fonu

varlıklarının %46 ila %56’sını oluşturacak. Bu oran 2021 sonu verilerinde %37 düzeyindeydi. PwC, Avrupalı kurumsal yatırımcıların %66’sının ESG dışı fonlara yatırım yapmayı bırakmayı planladığını ve üçte ikisinin de 2023 yılı sonuna kadar bunu yapacağını belirtti. Yatırımcılar, ESG fonlarını takip etmeye giderek daha fazla bağlı hale geliyor ve ek araştırmalar, ankete katılanların %71.9’unun ESG ürünlerini desteklemek için fark ödemeye hazır olduğunu gösteriyor. Avrupa’da ikamet eden ESG ETF varlıkları, 2025

yılına kadar büyüyerek 684 milyar ila 906 milyar Euro arasında değerlere ulaşabilir. Bu da yıllık bileşik büyüme oranında %33.3 ile %43 arasında bir artışa denk geliyor. PwC’nin küresel portföy ve servet yönetimi araştırma merkezi lideri Dariush Yazdani, “Düzenleyiciler ve toplum, yatırımcıları yatırım politikalarına ve operasyonlarına sürdürülebilirlik hususlarını dahil etmeye giderek daha fazla teşvik ettikçe, yöneticiler önümüzdeki yıllarda ESG ürünlerine olan talepte sürekli bir artış görecektir,” dedi.

Bireyin Mükemmele Yolculuğu: Başarı için eşsiz bir sistem düşüncesi

*Kitap yazmaya,
zihnimde yıllardır
dolaşıp duran
"neden daha hızlı
gelişemiyoruz?"
sorusuna cevap
ararken karar
verdim.*

1998 yılından beri Türkiye'de sermaye piyasalarının gelişimi, ekonomik kalkınma konusunda düşünen, çalışan ve yazan bir yatırım profesyoneliyim. 2006 Yılından beri çalıştığım kurumu Türkiye'nin en büyük portföy yönetim şirketi haline getiren, dünyanın en büyük 500 portföy yönetim şirketi arasına sokan üst yönetim ekibinde yer alıyorum. Türkiye'de uluslararası standartlarda finans profesyonelleri yetiştirme konusunda yaptığım çalışmalar neticesinde 2014 yılında ve 2020 yılında iki kez Dünya'da Yılın Gönüllüsü seçildim. Türkiye'de Chartered Finance Analyst ünvanına sahip ilk finans profesyonellerinden oldum.

Bu kitabı yazmaya ise, zihnimde yıllardır dolaşıp duran "neden daha hızlı gelişemiyoruz?" sorusuna cevap ararken karar verdim. Cevabın bireylerin olabileceklerinin en iyisi olabilmelerini sağlayan yapısal

ilişki dinamiklerinin içinde yani sistemlerde gizli olduğunu farkettiğim an, benim için bir aydınlanma anı oldu.

Dünyanın en iyi bilim adamlarını, en iyi sanatçıları, en iyi mucitlerini, iş adamlarını yetiştirebilen ve bu kişileri yetkinliklerini yansıtabilecekleri en doğru alanlarla eşleştirebilen, en iyi şirketlerini, en iyi üniversitelerini, en iyi araştırma laboratuvarlarını kuran toplumların başarı sistemleri kurma konusunda ortak bir bilince ya da yol haritasına sahip olduğunu varsaymak doğru olur.

'Bireyin Mükemmele Yolculuğu'nu yazmaktaki amacım bu alanlardan biri olan spor başarı sistemlerini inceleyerek, bir ülkedeki bireylerin sportif mükemmelliğe ulaşmasında rol oynayan destekleyici ve engelleyici kuvvetleri, sistem bileşenlerini, katmanlarını ve aralarındaki ilişkileri görülür ve anlaşılır kılmak.

Bireyin mükemmelliğe yolculuğunu anlatma motivasyonu ile çıktığım bu yaklaşık üç buçuk yıllık araştırma ve yazma yolculuğunun sonunda, kişisel ve kurumsal dönüşüm hikayeleri üzerine kurgulanmış bir yönetim sistemleri, başarı sistemleri tasarımı ve değişim yönetimi kitabı ortaya çıktı.



Ertuğrul Tümen
Genel Müdür Yardımcısı
Ak Portföy

Dünyada başarının en objektif ölçütü olan olimpiyat madalyasına ulaştıran sistemleri anladığımızda bireysel mükemmelliğin ortaya çıkışına dair önemli bir sırrı çözmüş olacağız.

İnanıyorum ki, bireyi sporda mükemmelliğe taşıyan sistemleri dünyadaki en iyi örneklerine bakarak tüm bileşenleri ve aralarındaki etkileşimi ile anlayabilirsek, bu çerçeveyi ülkemizdeki sistemlerin işleyişi ile karşılaştırırsak pek çok kurumsal dönüşüm dersleri çıkarılabilir ve sistemdeki iyileştirme alanlarını görebiliriz. Bu reçeteyi



kullanarak önce bireyleri en yüksek sportif potansiyellerine çıkaracak kurumlari ve sistemleri oluşturabilir, ardından belki de öğrenilen bu tecrübeyi yaşamın diğer alanlarında tekrarlayarak az gelişmişlik sorununa çözüm bulabiliriz.

Bu teorik konuyu okuyucu açısından kolayca anlaşılabilir kılmak için biyografiler ve hikayeler üzerinden ilerlemeyi tercih ettim. Bu hikayeleri yurt içi ve yurt dışında yüzlerce kaynağı tarayarak bir puzzle'in parçalarını birleştirir gibi bir araya getirdim. Pek çok kitaptan, doktora ve yüksek lisans tezlerinden gazete arşivlerinden yararlandım ve daha sonra bu konuyu çalışmak isteyen kişilerin kolayca ulaşabilmesi için kullandığım kaynakların listesine her bölümün arkasında yer verdim.

Kitabın bölümlerini başarı sisteminin her bir bileşenini ya da temel

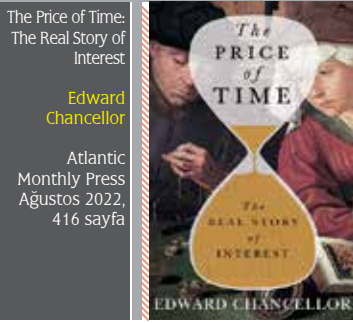
bir fonksiyonunu anlatan hikayeler üzerine kurguladım ve her bölümde bu çok boyutlu bütüne o özel konu perspektifinden baktım. Bu açıdan kitabın herhangi bir bölümünü okumak okuyucunun aynı anda hem sistemin o bileşenini anlamasına hem de sistemin bütününe ilişkin işleyişi hakkında genel bir fikir sahibi olmasına yarayacaktır. Bu yönüyle kitabın giriş bölümünden sonraki bölümlerinin ayrı ayrı ya da karışık bir sırayla okunmasının da uygun olabileceğini düşünüyorum.

Birleşik Krallık'ta bisiklet sporunda başlattığı devrimi ülkenin yüksek performans sporlarına yayarak bir spor devrimine dönüştüren Peter Keen'in hikayesinden, kurduğu bilimsel yetenek sisteminde yetişen sporcularla ülkesindeki sporu kalkındırmayı başaran bilim insanı Alan Hahn'a, hem Avustralya hem de İngiltere spor

“Bireyin mükemmelliğe yolculuğunu anlatma motivasyonuyla çıktığım bu yaklaşık üç buçuk yıllık araştırma ve yazma yolculuğunun sonunda, kişisel ve kurumsal dönüşüm hikayeleri üzerine kurgulanmış bir yönetim sistemleri, başarı sistemleri tasarımı ve değişim yönetimi kitabı ortaya çıktı.”

sistemlerinde büyük başarıların altına imza atan Chelsea Warr'dan, 3 milyonluk Jamaica'yı dünya atletizminin zirvesine çıkararak sprintin filozof kralı Dennis Johnson'a, önce güreşçi olarak sonra Milli Takım antrenörü olarak Türk güreşini dünyanın zirvesine taşıyan Yaşar Doğu'dan, Türk futbolunun kutuda unuttuğu mücevher Serpil Hamdi Tüzün'e bir yandan kendilerini inşa ederken bir yandan ülkelerindeki sporu ileri taşıyan insanları anlatan hikayelerin arasında gezinen okuyucular, daha iyi bir gelecek yaratmanın mümkün olduğunun idrakine varacaklar.

Hammurabi'den günümüze faizin tarihi ve yarattığı sorunlar hakkında kapsamlı bir analiz



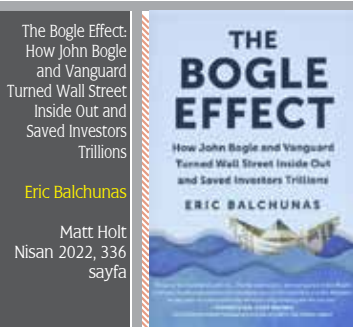
Dünyanın önde gelen finans yazarlarından biri olan Edward Chancellor'den kapsamlı ve son derece donanımlı bir faiz tarihi olan Zamanın Bedeli: Faizin Gerçek Hikayesi (The Price of Time: The Real Story of Interest), mevcut küresel finansal durumumuzu ve bu noktaya nasıl geldiğimizi açıklıyor. Kredi en başından beri vardı ve faiz taşıyordu. En az beş bin yıldır insanlar zaman borç alıp veriyor. Uygulama her zaman popüler değildi. Antik dünyada tefecilik genellikle sömürücü, borç esaretine ve kö-

leliğe giden potansiyel bir yol olarak görülüyordu. Oysa, geç Orta Çağ'dan itibaren kapitalizm kurulurken, faizin kınanması yumuşadı, çünkü faiz borç verenlerin sermayelerinden ayrılmaları için gerekli bir ödül olarak görüldü. Ve faiz başka birçok hayati işlevi yerine getiriyor: İnsanları tasarruf etmeye teşvik ediyor; konut ve her türlü finansal menkul kıymetler gibi değerli varlıklara değer biçilmesini sağlıyor ve riski fiyatlamamıza izin veriyor. Tüm ekonomik ve finansal faaliyetler zaman içinde gerçekleşir. Faiz genellikle "paranın fiyatı" olarak tanımlanır, ancak "zamanın fiyatı" olarak daha iyi adlandırılır; zaman kıttır, zamanın değeri vardır, faiz paranın zaman değeridir. Yirmi birinci yüzyılın ilk yirmi yılı boyunca, faiz oranları her zamankinden daha da düşüktü. 2007-2008 küresel mali krizinden sonra kolay para; birden fazla varlık fiyatı

balonunun ortaya çıkması, üretkenlik artışında azalma, tasarrufların caydırılması, eşitsizliğin artması ve getiri açlığı çeken yatırımcıların aşırı risk almaya zorlanması dahil olmak üzere birçok kötü etki yarattı. Finans dünyası şimdi kendisini "kırk satır-kırk katır" arasında kalmış durumda hissediyor. Ve Edward Chancellor bize bunların nedenini anlatmak için bu kitap ile karşımızda... Bu zenginleştirici kitap ile yazar; faizin tarihini ve sermayenin maliyetinin zamana nasıl yayıldığını ve fiyatlandırıldığını belirlemedeki temel işlevini araştırıyor. Uluslararası Ödemeler Bankası Başekonomisti William White, kitap ve Chancellor hakkında şöyle yazdı: "Bence bu büyük bir kitap. Söylenmesi gereken bu kadar çok şeyi bu kadar iyi söylediğiniz için size minnettar olma konusunda hepimiz büyük nedene sahibiz. Kendimi neredeyse

tamamıyla hem fikir buluyorum ve yalnızca hem fikir değil, derinden etkilenmiş..." Rockefeller International'ın Başkanı Ruchir Sharma da şöyle diyor: "Hammurabi'ye kadar uzanan, bugünün sorunları için son derece kapsamlı bir araştırmayı ortaya çıkaran, tamamı tek bir karakterle anlatılan son derece ilgi çekici bir dünya tarihi yazmak mümkün mü? Görünüşe göre evet. Çünkü Edward Chancellor bunu yaptı." Ödüllü bir finans gazetecisi olan Edward Chancellor, halen Reuters Breakingviews'da köşe yazarıdır ve Wall Street Journal, MoneyWeek, New York Review of Books ve Financial Times dahil olmak üzere birçok başka yayına katkıda bulunmuştur. Kendisi ayrıca; "Devil Take the Hindmost: A History of Financial Speculation" adlı kitabın yazarıdır ve iki ayrı yatırım kitabının editörlüğünü yapmıştır.

Wall Street'in efsane yatırımcısı John Bogle'ı anlamak ve tanımak için kaçırılmayacak fırsat



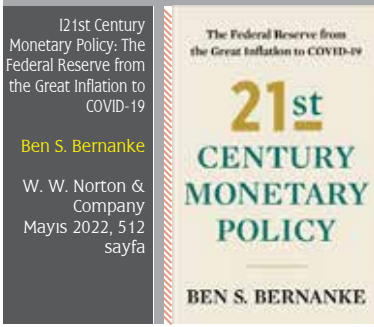
Bogle Etkisi: John Bogle ve Vanguard, Wall Street'in Nasıl Altını Üstüne Getirdi ve Yatırımcıların Trilyonlarını Kurtardı (The Bogle Effect: How John Bogle and Vanguard Turned Wall Street Inside Out and Saved Investors Trillions), efsane yatırımcıyı tanımak ve anlamak için büyük bir fırsat... Kitap, Eric Balchunas'ın, John Bogle ölmeden önceki yıllarda onunla yaptığı ve felsefesini, vizyonunu, zekasını ve mizahını ortaya koyan saatlerce süren

birer bir, özel röportajlardan oluşuyor. Onunla çalışan, onunla yaşayan, ondan etkilenmiş ve onunla aynı fikirde olmayan insanlarla yapılan düzinelerce ek röportaj da bu devrimci figürün bir portresini tamamlıyor. Bu kitap sayesinde, finans sektörüne veya portföyünüze bir daha asla aynı gözle bakmayacaksınız. Endeks fonları Bogle olmadan asla kazandırmazdı. The Vanguard Group'un kurucusu Bogle'in 1975'te yatırımcıların yeni fon şirketinin gerçek sahipleri yapması yeni ve radikal bir fikirdi. Hareket, yatırımcıları kurtarmak kadar işini de kurtarmak olsa da sonuç güçlüydü: Halk için ve halk tarafından bir fon şirketi... Bogle, maliyetleri santim santim düşürmeye yönelik 50 yıllık bir süreci başlattı ve sonuçta, tüm finans endüstrisinin çoğunu reforme edip doğru bir boyuta getirirken, ortalama yatırımcılara trilyonlarca dolar tasarruf sağlayan bir popülist isyanı

başlatmış oldu. Bugün, ABD'de yatırıma giden neredeyse her dolar, Vanguard fonlarına veya Vanguard'dan etkilenen fonlara gidiyor. Ancak Bogle'in etkisi ve bu "büyük maliyet göçü", endeks fonlarının ötesine, aktif yönetimi, ETF'ler, danışmanlık dünyası, nicel yatırım, ESG, davranışsal finans ve hatta ticaret platformları gibi diğer birçok alana ulaşıyor. Yüzlerce fon, Vanguard'ın popüler hale getirdiği endeks fonunu kopyalamış olsa da henüz kimse onun "müşterek" sahiplik yapısını kopyalamadı. Neden? Bu kitap, bu soruyu ve Bogle'i böyle sıradışı yapan şeyin ne olduğunu araştırıyor. Bogle, Wall Street, The Big Short ve The Wolf of Wall Street gibi filmlerle ünlü olan piyasanın ezici hırs mıknaşına karşı bağışıklığa sahip birisi... Öte yandan, Bogle hiçbir şekilde mükemmel değil - ahlakçı,

huysuz ve erdemi zorunluluktan yaratma eğiliminde olabilir. "Yatırımın Dört Temel Taşı" gibi kitapların yazarı ABD'li finansal teorisyen ve nörolog William J. Bernstein, kitapla ilgili olarak, "Eric Balchunas, kitapla ilgili olarak, yalnızca John Bogle'in kesin profesyonel biyografisini yazmakla kalmadı, aynı zamanda bu türde nadir bulunan etkileyici bir dürüstlük ve anlatı zarafetiyle yaptı. Okuyun, keyfini çıkarın ve en önemlisi, gelmiş geçmiş en önemli yatırımcının bilgeliliğini özümseyin," diyor. ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) Eski Başkanı Arthur Levitt ise şöyle diyor: "Eric Balchunas'ın Bogle Etkisi, John Bogle ve Vanguard'ın tüm finans endüstrisinde nasıl devrim yarattığına dair güçlü ve büyüleyici bir keşif. Hem Wall Street'e yeni başlayanlar hem de deneyimliler için mutlaka okunması gereken bir kitap."

Ben Bernanke'den FED'in evrimi ve enflasyon gibi güncel sorunlara çözüm önerileri



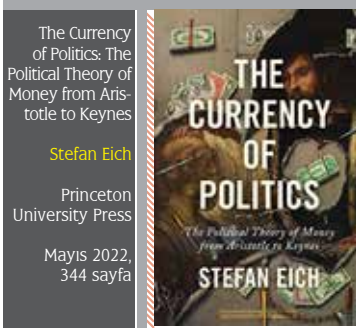
ABD Merkez Bankası'nın (FED) eski Başkanı Ben Bernanke, 21. Yüzyıl Para Politikası: Büyük Enflasyondan COVID-19'a Federal Rezerv (21st Century Monetary Policy: The Federal Reserve from the Great Inflation to COVID-19) adlı kitabında, okuyucularını FED'in içine alarak, ne yaptığını ve nedenlerini açıklıyor.

FED, Covid-19 pandemisine yanıt olarak, finansal sistemin ve ABD ekonomisinin çöküşünü önlemeye yardımcı olan olağanüstü bir dizi politika aracı kullandı. Başkan Jerome Powell ve meslektaşları, doğrudan ABD işletmelerine borç verdi, trilyonlarca dolarlık devlet tahvili satın aldı, uluslararası finans sistemine dolar pompaladı ve yeni bir para politikası çerçevesi oluşturdu. Bu stratejiler, Powell'ın William McChesney Martin'den Alan Greenspan'e kadar 20. yüzyılın sonlarındaki seleflerini hayrete düşürdü ve bu araçların ortaya çıkışı, ekonomik politikanın gelecekteki manzarası hakkında yeni sorular ortaya çıkardı. 21. Yüzyıl Para Politikası'nda, FED'in 2006-2014 arasında başkanı ve dünyanın önde gelen ekonomistlerinden biri olan Ben S.

Bernanke, bankanın evrimini açıklıyor ve geleceği hakkında yorumlar yapıyor. Bernanke, bankanın son yetmiş yıldaki politika yapımına, kendi başkanlığını yaptığı dönem de dahil olmak üzere yeni bir bakış açısıyla bakarak, ekonomideki değişikliklerin FED'in yeniliklerini nasıl yönlendirdiğini anlatıyor. Ayrıca, enflasyonun geri dönüşü, kripto para birimleri, artan finansal istikrarsızlık riskleri ve bankanın bağımsızlığına yönelik tehditler de dahil olmak üzere FED'in karşı karşıya olduğu yeni zorlukları ortaya koyuyor. Bernanke, merkez bankasının yeni politika oluşturma araçlarını açıklamanın ötesinde, kurumu yönetenlerin kişiliklerini ve felsefelerini de aktarıyor. The New York Times'dan David Leonhardt, kitabın okuyucularını Bernanke ile karar vermelerine ve

bir kez daha enflasyonla mücadele eden günümüzün politika yapımcılarının ne gibi dersler alabileceğini düşünmelerine olanak tanıdığını vurguluyor. The New York Times'ın bir başka yazarı Andrew Ross Sorkin, "FED ve Kongre'nin tedarik zinciri sıkışıklığı ve aşırı yüksek talep ortamında ekonomiyi beslemek veya yavaşlatmak için sahip olduğu güçleri daha iyi anlamaya çalışırken benzersiz pratik bir kitap" yorumunda bulunuyor. Publisher's Weekly, "FED'in çalkantılı yakın geçmişinin şimdiye kadarki en iyi hesaplaşmalarından biri" yorumunu yaparken, Kirkus dergisindeki yorumda, "Paranın ülkenin merkez bankacılığı sisteminden daha büyük ekonomiye nasıl aktığının net bir açıklaması" deniliyor.

Antik Yunan'dan günümüze, siyasetin merkezi bir kurumu olarak paranın entelektüel tarihi



Bu kitap, antik Yunanistan'dan 1970'lerin Büyük Enflasyonuna kadar siyasi düşünce tarihinde paranın öyküsü... Politikanın Para Birimi: Aristoteles'ten Keynes'e Paranın Politik Teorisi (The Currency of Politics: The Political Theory of Money from Aristotle to Keynes) parasal kural ve demokratik siyasetin keşiştiği noktada temel fikirleri yeniden ele alıyor. Ayrıca, para politikasının tarihsel sınırlarının daha fazla farkındalığı sayesinde, daha demokratik para kavramlarını

ifade etmeye başlayabileceğimizi de açıklıyor. 2008 mali krizinin ardından kritik dikkat, ekonomiden tüm piyasa ekonomilerinin en temel özelliği olan paraya kaydı. Yine de para üzerindeki siyasi mücadelelerin merkeziliğine rağmen, demokratik olanaklarını ve sınırlarını ifade etmek zor olmaya devam ediyor. Politikanın Para Birimi (The Currency of Politics), okuyucuları antik Yunan'dan günümüze, paranın entelektüel bir tarihini sunmaya götürüyor ve paranın sadece bir değişim aracı değil, aynı zamanda siyasi yönetimin merkezi bir kurumu olduğunu gösteriyor. Bunun için de önemli siyasi filozofların içgörülerinden yararlanıyor. Para, demokratik siyasetin erişiminin ötesinde görünür, ancak bu görünüm -parayla ilgili pek çok şey gibi- aldatıcı... Para politikasını görmezden gelmek imkansız olduğunda bile, onun uygun demokratik rolünü ayırt etmek zor olabilir.

Stefan Eich kitabında, Aristoteles, John Locke, Johann Gottlieb Fichte, Karl Marx ve John Maynard Keynes gibi isimlerin düşüncesinde ihmal edilen paraya ilişkin politik teorileri yeniden ele alarak, parasal krizin altı kritik dönemini inceliyor. Eich, bu kriz katmanlarının paraya bakış açımızı nasıl belirlediğini gösteriyor ve para hakkında bilgilendirilmiş kamusal tartışmanın, paranın anlamı üzerindeki çeşitli siyasi mücadelelerin daha iyi değerlendirilmesi gerektiğini savunuyor. Columbia Üniversitesi'nde profesör ve Avrupa Enstitüsü Direktörü tarihçi Adam Tooze, "Eich'in olağanüstü kitabı, para politikası hakkında düşünmek için temel bir rehber sunuyor," diyor. Making Money: Coin, Currency, and the Coming of Capitalism'in yazarı Christine Desan ise, kitabın parayı anlamak için kullandığımız çerçeveyi kırdığını

belirterek, paranın bir araç ve bir kurum olmanın ötesinde siyaset teorisinin sinir merkezinde yer almasını gösterdiğini ifade ediyor ve ekliyor: "Bir güç gösterisi..." Network Power'in yazarı David Singh Grewal'in yorumu şöyle: "Eich, ustalık, zarafet ve entelektüel şevkle, paranın sorgulanmasıyla ortaya çıkan tüm siyasi ve ekonomik düşüncenin canlı ve çekici bir resmini çiziyor. Bu içgörülü kitabın, alandaki yeni ve önemli bir sesi duyurduğu açık." From Slavery to the Cooperative Commonwealth kitabının yazarı Alex Gourevitch, "Bu büyüleyici ve orijinal kitap, doğrudan güncel kaygılara hitap ederken, Locke, Marx ve Keynes gibi önemli şahsiyetlere metinlerinin ve bağlamlarının hassas ve düşünceli yeniden inşası yoluyla yeni bir ışık tutuyor. Kitap, politik düşünce, kavramsal tarih ve politik ekonomi tarihine büyük bir katkıdır," yorumunu yapıyor.

Mert Damlapınar ile Söyleşi:

Düzenleyici yapı eksikliği yapay zekânın toplumun ihtiyaçlarını karşılamasını geciktiriyor

Tüketici teknolojisi, insan kaynakları ve eğitim sektörlerinin yapay zekâ desteğinde öncü sektörler olabileceğinin altını çizen L'Oreal E-Ticaret ve Teknoloji Ürünleri Departmanı Direktörü Mert Damlapınar, “kurumsal ve yasal anlamda düzenleyici yapı eksikliğinin, yapay zekânın toplum ihtiyaçlarını doğrudan yansıtması ve karşılamasını geciktirdiğine” dikkat çekiyor.

Türkçe çevirisi yakında Scala Yayıncılık'tan çıkacak olan Analytics of Life kitabının da yazarı olan Damlapınar, “Bazı kuruluşlar adalet, etik, hesap verebilme ve şeffaflık konularını yapay zekâ projelerinin merkezine yerleştirirken, bazı kurum ve şirketler agresif bir biçimde ‘bozulana kadar inşa et ve büyüt’ vizyonuyla ilerliyor” diyor ve bu güveni hem toplumsal hem de kurumsal anlamda inşa etmek için, süreçteki büyük oyuncuların sorumluluk alması ve bunu kanıtlanması gerektiğini söylüyor.

Yapay zekâya güven süreci: insan, proses ve teknoloji

“Yapay zekâya güven, tüm paydaşların bu teknolojiyi ve onun getirdiklerini hangi amaç için ve hangi çerçevede kullandıklarını net bir şekilde anlamalarıyla başlar,” diyor Damlapınar, bu sürece dahil olan üç bileşen olan insan, proses ve teknolojinin kullanımıyla somut ilerleme sağlanabileceğine dikkat çekiyor:

“İnsan konusuna bakacak olursak, şirket yöneticileri veya kurumsal liderler yapay zekâ gelişimi ve uygulaması konusunda genelde çok az bilgiye sahiptirler. Veri bilimciler ise geliştirme sürecinde tüm düzenlemeleri dikkate almayı zor bulabilir. Bu farklı grupları bir araya getirmek ve bu teknolojinin gerektirdiği sorumlulukları dengeli bir biçimde dağıtmak çok önemli.



“Mevcut prosesler konusunda, teknoloji geliştirme ve bunu sorumluluk ile yapma konusunda birçok yönerge mevcut. Önemli olan hangisini seçeceğinize karar vermek. Sorumlu teknoloji geliştirmek için bir iş akışı veya çerçeve kullanırken paydaşlarla paylaşılabilir bir formatta dokümantasyon olması önemli. Bu şekilde geliştirme süreci sistematik ve görünür hale gelir.

“Teknoloji alanında ise yapay zekâ geliştiricileri çalışmalarını değerlendirmeye yardımcı olacak ve kurumsal paydaşların geri bildirim sağlamasına izin verecek mekanizmalara ve araçlara ihtiyaç duyarlar. Bu araçlar hem veri bilimcilerine hem de organizasyon liderlerine fayda sağlayan standartlaştırılmış bir yapı sağlar.”

Tüm bu bileşenlerin bir araya getirildiğinde somut adımlarla yapay zekâ sistemlerinin objektif ve etkili bir biçimde inşa edilebileceğini söyleyen Damlapınar, “kırılana/bozulana kadar inşa etmeye devam et” yaklaşımının büyük olasılıkla organizasyonları rayından çıkarabilecek düzeyde güven kaybına neden olabileceğine inandığını belirtiyor.

Yapay zekânın önündeki en büyük engel yetişmiş insan bulma ve işe alma güçlüğü

Yapay zekâ teknolojisi alanındaki çalışmalar hızla devam ederken, benimsenme oranları henüz bu hıza ulaşamadı. Damlapınar’a göre bunun sebepleri yıldan yıla değişiyor: “Geçtiğimiz yıllarda yapay zekâ ve makine öğrenimi uygulamalarının şirketlerde ve farklı sektörlerde kabul görmesinin önündeki en büyük engel şirket kültürüydü.”

“Şirket kültürü” sebebinin 2021’de dördüncü sıraya gerilediğini belirten Damlapınar, bu yıl bu teknolojilerin önündeki en büyük engelin yetişmiş insan bulma ve işe alma (yetenek bulma) güçlüğü olduğunu söylüyor: “Bu problem son birkaç yıldır öngörülüydü ve 2021’de zirve yaparak ilk sıraya yükseldi.

“Bilgisayar, elektronik ve teknoloji şirketleri yapay zekâ ve makine öğrenimi kullanma oranında yüzde 17-20 ile başı çekiyor. Bu sektörü yüzde 15-17 ile finans, yüzde 9-10 ile sağlık ve biyoteknoloji, yüzde 8-9 ile eğitim, yüzde 6-7 ile kamu sektörü, yüzde 5-6 ile telekomünikasyon, yüzde 4 ile üretim, yüzde 4 ile perakende, yüzde 3 ile medya, yüzde 3 ile enerji ve yüzde 3 ile savunma sanayii takip ediyor.”

“Konuyu yalnızca pratikte değil, teknik ve tüketici gözünden algılama olanağı buldum”

Analytics of Life kitabını yazarken veri analizinin işinin bir parçası olduğunu söyleyen Damlapınar, çalıştığı kurumlarda gerek satış ekibinin gerekse e-ticaret departmanının lideri olarak veri analizine ve “o analizlerden elde edilecek kullanılabilir bulgulara hem ekibinin hem de pazarlama, medya, marka ekipleri ve ajans partnerlerinin de ihtiyaç duyduğunu” belirtiyor:

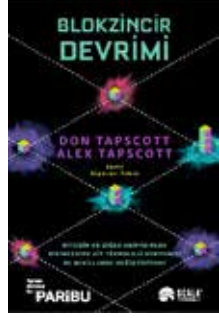
“Bunun yanında 2017 yılında başladığım Uygulamalı İşletme Veri Analizi (Applied Business Analytics) yüksek lisans programında günlük uygulamalarda kullandığımız bu teknikleri detaylı öğrenme ve yöntem ve ürün portföyümü geliştirme olanağı oldu. Konuyu yalnızca pratik lens ile değil, aynı zamanda teknik ve tüketici gözün-

den de algılama olanağı olduğu için ilk kitabımı yazmaya karar verdim.”

L’oreal’dan önce Mondelez International, Sabra Dipping Company ve Cibo Vita’da e-ticaret direktörü olarak görev alan Damlapınar, Hacettepe Üniversitesi Moleküler Biyoloji bölümünden mezun olduktan sonra Cornell Üniversitesi’nde dijital pazarlama alanında eğitim aldı. Damlapınar, daha sonra eğitimine Boston Üniversitesi’nde uygulamalı işletme veri analizi üzerine yaptığı yüksek lisans ve Massachusetts Institute of Technology’de dijital dönüşüm ve uygulamalı veri bilimi eğitimiyle devam etti. Damlapınar, şu an girişimciler ve start-up şirketleri için hızlı ve düşük maliyetli analitik çözümlerle ilgili ikinci kitabını yayınlamaya hazırlanıyor.

“Yapay zekâya güven, tüm paydaşların bu teknolojiyi ve onun getirdiklerini hangi amaç için ve hangi çerçevede kullandıklarını net bir şekilde anlamalarıyla başlar.”

Blokszincir Devrimi



Yazar:
Don Tapscott
& Alex
Tapscott

“Bir başyapıt. Blokszincir teknolojisinin günümüzün en baskın küresel problemlerini üstlenebilme potansiyelini incellekle ele alıyor.”
Hernando De Soto; Ekonomist, Peru Özgürlük ve Demokrasi Enstitüsü Başkanı

“İnternet bilgi adına her ne ifade etmişse, blokszincir de güven için o anlama geliyor. İnternetin tıpkı ilk dönemlerinde arz etmiş olduğu gibi blokszincirin de her bir şeyi dönüştürme potansiyeli söz konusu. Kitabı okuduğunuzda siz de bunun sebeplerini anlayabileceksiniz.”

Joichi Ito; Medya Laboratuvarı Yöneticisi, Massachusetts Teknoloji Enstitüsü

“Finansın hudutlarına yapılan bu olağanüstü yolculukta Tapscott’lar blokszincir olgusuna yeni bir ışık tutuyor ve bu teknolojinin gücünü ve potansiyelini neden her birimizin daha iyi anlaması gerektiğine dair ikna edici bir argüman ortaya koyuyorlar.”

Dave McKay; CEO ve Başkan, Kanada Kraliyet Bankası

“Blokszincirin vaadi ile tehlikesi; hem herkesin anlayabileceği bir biçimde, hem de engin bir bilgi kaynağından istifade edilerek yapı sökümü tabi tutuluyor. Blokszincir Devrimi okuyuculara geleceğin ayrıcalıklı bir tanıtımını sunuyor.”

Alec Ross; Yazar, Geleceğin Endüstrileri

“Eğer ki günümüzde açığa kavuşturulması gereken tek bir konu olsaydı, bu konu muhtemelen blokszincir olurdu. Tapscott’lar el ele vererek bu işi kapsamlı bir şekilde başarmış ve böylelikle de konunun heyecanını, potansiyelini ve önemini de herkes adına yakalamış bulunuyorlar.”

Blythe Masters; CEO, Digital Asset Holdings



Değer Yatırımcılığı İçin Küçük Kitap



Yazar:
Christopher
H. Browne

“Değer yatırımcılığı alanında, daha iyisini yapamazsınız.”
Roger Lowenstein

“Chris Browne dünyadaki en iyi değer yatırımcılarından biridir. Onun sözleri her zaman dikkate almaya değerdir.”

Barton M. Biggs/Traxis Partners ve Yazar: Hedge Cambazları

“Efsanevi değer yatırımcısı Chris Browne, yeteneklerini Ben Graham ve Warren Buffett öğretisini esas alarak geliştirmiştir. Genel kabul gören doğrular ve sıra dışı anlayışla dolu onun bu yardımcı kitabı, kendisinin kırk yılda edindiği tecrübeyi damıtarak bir yönlendirici ilkeler dizisine dönüştürmektedir ki bu da herhangi bir yatırımcıyı daha etkin kılacaktır.”

Byron R. Wien/Pequot Capital Management



“Wall Street’i unutun. Orası, özendirici bir reklam makinesidir. Hatta yatırımcılık hakkındaki kitapların neredeyse hepsini unutun. O kitaplar size yardım etmeyecektir. Ama bu kitap yardım edecektir. Chris Browne bir anlam ifade eder.”

Jean-Marie Eveillard/Eski Portföy Yöneticisi, First Eagle Funds

“Parlak değer yatırımcısı Chris Browne, mücevherimsi bu kitabını; değer yatırımının nasıl çalıştığını, bir hisse senedinin değerinin nasıl anlaşılabilirliğini, ulusal ve yabancı şirketlerin muhasebe bilgilerini kendi lehinize nasıl kullanabileceğini ve zaman içerisinde (büyümesi ümit edilen) portföyün nasıl dağıtılabileceğini açıklamakta kullanıyor.”
Glenn Hubbard, Russell L. Carson, Columbia Business School

Üniversite Kariyer Rehberi



Yazar:
Gökhan
Turgut Ünal

Üniversite dönemi, hayatınızda en çok keyif alacağınız ve aynı zamanda tam anlamıyla kendinizi tanıyacağınız süreçlerden biri! Üniversiteye başlarken kurulan planlar ve hayaller maalesef mezun olurken aynı olmuyor. Üniversitede kendinize yapacağınız yatırım tüm kariyer yolunuzu inşa edecektir. Sadece ders çalışmak ve yüksek not ortalaması ile mezun olmak mezuniyet sonrası iş hayatınız için tek başına bir şey ifade etmiyor. Kitapta edineceğiniz bilgiler sizin daha donanımlı, daha kabiliyetli ve en önemlisi hayata karşı

daha farkındalığı yüksek bir birey olmanızı amaçlamaktadır. Üniversite hayatınızı verimli bir şekilde geçirerek mezuniyet sonrası kariyerinizde başarılı olmak için tüm tavsiye ipuçları kitapta sade bir dille anlatıldı. Size uygun önerilerle ve bilgilerle gelecek planınızı yapmanız sizi başarıya ulaştıracaktır. Bu kitap kesinlikle bir KİŞİSEL GELİŞİM kitabı değildir. Kitapta yer alan tüm bilgiler ve öneriler kendinize bir YATIRIM TAVSİYESİDİR!

Kitabı eğitim ve kariyer yolculuğunuzda başucunuzdan eksik etmemeniz dileğiyle...



Bilgi ve Deneyim Aynı Değildir Yatırım Bankacılığında Kişisel Tecrübeler

Yazar:
Sinan Arslaner



Genç nesillere Türkiye'de yatırım bankacılığının ve sermaye piyasalarının kuruluşu ile çakışan zengin deneyimini aktardığı için Sinan Arslaner'i kutluyorum. Prof. Asaf Savaş Akat/ İstanbul Bilgi Üniversitesi İktisat Bölümü Öğretim Üyesi

Sinan Arslaner'i onlarca yıldır tanıyorum ve bu süre zarfında Türkiye ekonomisi ve özellikle Türk yatırım bankacılığı sistemi hakkında harikulade bir hissiyata sahip olduğumu gördüm. Kitabının, okuyucuların bu çok önemli konuyu anlamalarına yardımcı olmak için bir klasik haline geleceğinden eminim.

Mark Mobius

Piyasamızın önde gelen isimlerinden, belli bir süre birlikte çalışma şansını yakaladığım ve tecrübelerinden yararlandığım saygıdeğer Sinan Arslaner'in kaleminden çıkan bu kitabın, sektöre yeni başlayan genç meslektaşlarımıza yol gösterici ve ilham verici olacağına inanıyorum.

Okan Alpay / Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü

Yatırım El Kitabı Sermaye Pazarları, Menkul Değerlere Yatırım ve Portföy Yönetimi

Yazar:
Mehmet Şükrü Tekbaş



Türkiye'de modern sermaye piyasaları 35 yılı aşan bir geçmişe sahip. Türkiye ekonomisi gibi inçli çıkışlı bir gelişim gösteren sermaye piyasalarımıza dair akademik ve pratik araştırmalar son yıllarda çok azaldı. Pek çok kişi yatırım kitaplarını İngilizce aslından okumayı tercih ediyor. Oysa bu alanda Türkçe literatürün gelişmesi, konuların daha iyi anlaşılması ve ülkemiz entelektüel birikimi açısından çok önemlidir. Sermaye piyasalarının çok farklı kesimlerinde bulunmuş olan Prof. Dr. Mehmet Şükrü Tekbaş yatırım dünyamıza, kendi dilimizde çok kapsamlı bir finans kitabı sunuyor.

Yatırım El Kitabı'nı basılmadan önce okuma

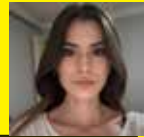
şansım oldu. Üniversitelerimizde yatırımla ilgili derslerde temel kitap olarak kullanılacağına kesin gözle bakıyorum. Bunun yanında, 2021 yılı da dahil olmak üzere en güncel verileri içermesi sayesinde bu kitap, yatırım sektörü profesyonellerine ve yatırımcılara da hitap edecektir. İçerik olarak bir yatırımcıyı ilgilendiren her alana dokunan bu kapsamlı kitap, örneklerin gerçek piyasalardan ve tanıdık olması sayesinde, ülkemizde bilgiye dayalı yatırım kültürünün oluşmasına ciddi bir katkı sağlayacaktır. Kitabın çok fazla konu içermesi nedeniyle, okuyucunun kendisini ilgilendiren kısımları bulup bunlara öncelik vermesini öneririm. Diğer bir önerim de, İngilizce eğitim nedeniyle derinlemesine anlamakta zorlandığınız konuları kitapta bulup bunları kendi dilinizde özümseyin. Ben kendi adıma davranışsal finans bölümünü okurken, pek çok soyut kavramın hem Türkçe karşılığını öğrendim hem de bunlar daha iyi oturdu. Uzun yılların akademik, düzenleyici ve piyasa gözlemcisi birikimini Yatırım El Kitabı: Sermaye Pazarları, Menkul Değerlere Yatırım ve Portföy Yönetimi ile genç kuşaklara aktarmak için gösterdiği özveriye yakından tanık olduğum Prof. Dr. Mehmet Şükrü Tekbaş'ı bu eserinden dolayı kutlarım.

Mehmet Gerz / Ata Portföy Yönetimi Genel Müdürü



ÇOK SATANLAR LİSTESİ

İLAYDA ARI
ilayda@scalakitapci.com



KİTAP

YAYINEVİ

Yatırım El Kitabı	Scala Yayıncılık
Paranın Psikolojisi	Scala Yayıncılık
Sıradan Hisseler Sıradışı Karlar	Scala Yayıncılık
Bir Borsa Spekülatörünün Anıları	Scala Yayıncılık
Bilinmeyen Borsa Sihirbazları	Scala Yayıncılık
Bitcoin ve Blokzincirin Temelleri	Scala Yayıncılık
Para Yönetimi 101	Say Yayınları
Jim Simons Piyasaların Şifresini Çözen Adam	Scala Yayıncılık
Elliott Dalga Prensipleri	Cinius
İktisada Yeniden Giriş	Destek Yayınları

TÜRKİYE İŞ BANKASI İKTİSADİ BAĞIMSIZLIK MÜZESİ

Gelecek Nesillere ve Ülkemiz Tarihine Işık Tutuyor



Ülkemizin ve Türkiye İş Bankası'nın kurucusu Gazi Mustafa Kemal Atatürk'ün, askeri zaferlerin ancak iktisadi zaferlerle taçlandırılırsa kalıcı olabileceğine işaret eden vizyonu ile kurulan Türkiye İş Bankası'nın uzun yıllar üçüncü genel müdürlük binası olarak hizmet vermiş olan Ankara'da bulunan müthiş tarihi binası 2 Mayıs 2019 tarihinden bu yana Türkiye İş Bankası İktisadi Bağımsızlık Müzesi olarak ziyaretçilerini ağırlıyor. Müzede, Cumhuriyetin kuruluşundan itibaren ülkemizin iktisadi bağımsızlık yolunda attığı büyük adımlar bankanın tarihi ile birlikte ele alınıyor. Ankara'ya yolu düşenlerin görmesi gereken ve ülkemiz tarihine tanıklık etmek için ziyaretin kıymetli olduğuna inandığımız bir müze.

Dönemin ünlü mimarlarından Giulio Mongeri'nin imzasını taşıyan tarihi binanın dekorasyonunu, Atatürk'ün Çankaya Köşkü'ndeki çalışma odasını da tasarlayan, Selahattin Refik Sırmalı üstlenmiş. Erken Cumhuriyet dönemi mimarisinin günümüze ulaşmış en önemli örneklerinden biri olan bu binada, Batı ve Osmanlı mimarisi ile Art Nouveau ve Neo-Rönesans akımlarının izleri dikkat çekmektedir. Oval biçimde tasarlanan ana holün üstünde yer alan vitray, hem holün hem de üst katın daha aydınlık olmasını sağlamasıyla dikkat çekici. Vitrayda, elindeki yılanlı asası ile gücü temsil eden, başında ve ayaklarında hızla gönderme yapan kanatlarıyla mitolojide para ve tica-

retle ilişkilendirilen Hermes tasviri yer almakta. Vitray, İtalyan sanatçılar Salvatore Corvaya ve Carlo Bazzi'nin imzasını taşıyor.

Müzenin mekansal kurgusu, çağdaş müzeciliğin gerekleriyle de örtülecek şekilde, birbirinden farklı içerikleri belli bir bağlam çerçevesinde sunmayı amaçlıyor. Diğer taraftan, tarihi olanın modern olanla kaynaşma biçimi ise ziyaretçileri uzun soluklu bir geçmiş deneyiminden bugüne güzelce taşıyor. Neredeyse bankanın tarihiyle yaşıt olan bu simge binanın içerisinde, kurulduğu tarihteki iktisadi yapı ve bankanın gelişimi ile birlikte bu yapının geçirdiği değişim -kısaca, Cumhuriyetimizin ulusal ekonomisinin oluşum- serüvenini takip etme imkanı sunuluyor. Bu doğ-

rultuda ziyaretçiler çeşitli belgeler, görüntüler ve nesnel eşliğinde Türkiye'nin ekonomik anlamda ayağa kalkışını aşama aşama takip edebiliyorlar.

Bankanın iktisadi bağımsızlık tarihine dair sahip olduğu geniş koleksiyonunda yer alan dikkat çekici fotoğraf, belge, obje ve filmler giriş katta sergileniyor. Oval forma sahip ana holde bu forma uygun vezne bankoları tasarlanmış olup, kolonlar arasında yer alan ahşap bankoları da müzede görebilmek mümkün. İktisadi Bağımsızlık Müzesi koleksiyonu, Türkiye İş Bankası'nın kuruluşundan başlayarak Erken Cumhuriyet Dönemi boyunca bankacılığın dönüşüm evrelerini yansıtan ve bankadaki gündelik yaşamın vazgeçilmez parçası olan kasa,



daktilo, hesap makinesi, kumbara, mühür, promosyon malzemeleri gibi nesnelere ve bankanın çeşitli dönemlerine ait, çekler, makbuzlar ve fotoğraflardan oluşuyor. Tarihi binanın bodrum katındaki kiralık kasa bölümü ile giriş ve birinci katlarında bulunan tarihi alanlar orijinaline uygun olarak korunmuş. 1956 yılında inşaatla eklenen, bugün de bankanın yönetim kurulu toplantılarına ev sahipliği yapan Büyük Toplantı Salonu ve bankanın ilk genel müdürü Celal Bayar'ın makam odası gibi tarihi dokusu korunmuş alanlar birinci katta yer almakta. İkinci katta, bankanın kurulduğu günden bu yana sürdürdüğü iletişim ve reklam faaliyetleri "Türkiye İş Bankası İftiharla Sunar" başlıklı kalıcı bir sergi kurgu içerisinde anlatılıyor. Katın diğer kısımlarında bankanın toplumsal hayata katkılarını anlatmak üzere, yürüttüğü kurumsal sosyal sorumluluk çalışmalarına dair sergilemeler yer alıyor. Türkiye İş Bankası'nın zengin tarihi koleksiyonunun yanı sıra, süreli ve kalıcı sergilere ev sahipliği yapan müzede öğrencilere yönelik ücretsiz atölye çalışmaları da düzenleniyor olması değerli.

Müze, Milli Mücadele'nin 100. yılında "İstiklal" başlıklı sergiye de ev sahipliği yapmış. Atatürk'ün liderliğinde millete el ele verilen milli mücadeleyi bine yakın belge, fotoğraf, film ve eşyayla anlatarak ziyaretçileri yüz yıllık bir tarih yolculuğuna davet ediyor. Gazi Mustafa Kemal Atatürk'ü, silah arkadaşlarını, Milli Mücadele'nin isimsiz kahramanları olan Anadolu insanını bir kez daha saygı ve minnetle anmak üzere hazırlanan bu sergi; Kurtuluş Savaşı'na dair hazırlanmış en kapsamlı sergilerden biri olma özelliği de taşıyor.

Gazi Mustafa Kemal Atatürk'ün izlerini müzede görebilmek ve hissetmek heyecan verici; Atatürk'ün 22 Ekim 1929 tarihinde binayı ziyaretinde misafir edilmiş olduğu ve orijinal haliyle korunarak ziyarete açılan Mavi Salon ziyaretçilerden yoğun ilgi görüyor. Mustafa Kemal'in Mavi Salon'da çekilen fotoğrafı, Kurt Bullend tarafından Türkiye İş Bankası İktisadi Bağımsızlık Müzesi için yapılan yağlı boya tablosu mutlaka görülmeli. Ayrıca, Atatürk'ün bankanın İskenderiye Şubesi'ne hitaben imzaladığı Jean Weinberg tablosu da müzede sergileniyor.

İktisadi Bağımsızlık Müzesi Salı-Pazar günleri 10.00-18.00 saatleri arasında ziyarete açıktır.



Avrupa Yatırım Fonları Sektörü 2022 1. Çeyrek Görünümü

- UCITS ve AIFs net varlıkları 2022 yılı ilk çeyrek döneminde %4.5 küçüldü.
- Aynı dönemde UCITS ve AIF fonlardan toplam 109 milyar Euro net para çıkışı oldu.

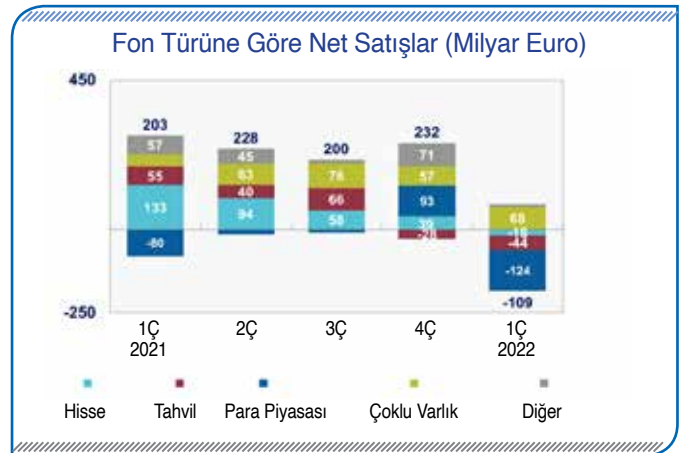
Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) tarafından yayınlanan 2022 yılı birinci çeyrek dönem istatistiklerine göre, küresel hisse senedi piyasalarında yaşanan düşüşler ve para çıkışlarına bağlı olarak UCITS ve AIF fonların toplam net varlıkları yüzde 4.5 küçülerek 20.92 trilyon Euro'ya geriledi.

Rapora göre, ilk çeyrek dönem itibariyle Avrupa fon piyasasında görünüm şöyleydi:

- UCITS net varlıkları %5.2, AIF fonların net varlıkları %3.2 küçüldü.
- UCITS ve AIF fonlara 2021 yılı son çeyreğinde yaşanan 232 milyar Euro net para girişine karşılık, 2022 yılı ilk çeyreğinde toplam net 109 milyar Euro para çıkışı kaydedildi. UCITS fonlardan net para çıkışı 90 milyar Euro oldu, 2021 son çeyreğinde ise 238 milyar Euro net para girişi yaşanmıştı.
- 2021 son çeyreğindeki beş milyar Euro'luk çıkışın ardından AIF fonlarda 2022 yılı ilk çeyreğinde de 19 milyar Euro net para çıkışı oldu.
- UCITS hisse senedi fonları 24 milyar Euro net para girişi elde etti. Ancak AIF hisse senedi fonlarında 42 milyar Euro daha net para çıkışı yaşandı. AIF fonlardan çıkışın nedeni birkaç Hollanda ve Danimarka emeklilik fonunun portföylerini AIF yapısı altında yönetmeyi durdurmalarından kaynaklandı.
- UCITS tahvil ve para piyasası fonları sırasıyla 50 milyar Euro ve 119 milyar Euro net para çıkışına sahne oldu. Diğer taraftan, AIF tahvil fonları 2021 4.çeyrekteki 59 milyar Euro

düzeyindeki para çıkışına karşılık 2022 ilk çeyrekte altı milyar Euro net para girişi sağladı.

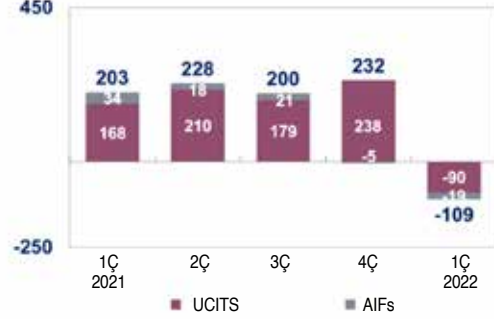
- UCITS ve AIF çoklu varlık fonları sırasıyla 56 milyar Euro ve 12 milyar Euro ile güçlü net para girişleri elde ettiler.
- Avrupalı hanehalklarının yatırım fonlarına yönelik iştahı 2021'in 4. çeyreğinde de devam etti. Üst üste dördüncü çeyrekte, Avrupalı hanehalklarının yatırım fonlarının net alımları 50 milyar Euro'yu aştı. Alman, İtalyan ve İspanyol hanehalkları, önceki çeyreklerde olduğu gibi, yine önde gelen bireysel yatırımcılardı.



Avrupa Yatırım Fonları Net Varlıkları (Trilyon Euro)



UCITS ve AIFs Net Satışları (Milyar Euro)



(UCITS ve AIFs Toplam Net Varlıklar, Net Satışlar ve Fon Sayıları, 2022 1Ç - Milyon Euro)

	2022 1Ç sonu Net Varlıklar			2022 1Ç Net Satışlar			2022 1Ç sonu Yatırım Fonu Sayıları		
	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs
Avusturya	218,846.4	100,933.5	117,912.9	1,404.5	1,017.6	386.9	1,978	889	1,089
Belçika	203,444.9	200,785.4	2,659.5				690	670	20
Bulgaristan	1,283.3	1,204.0	79.2	21.0	11.8	9.2	132	127	5
Hırvatistan	3,059.3	2,386.6	672.7	-367.6	-367.6		129	95	34
Kıbrıs	7,690.0	470.0	7,220.0	59.0	-7.0	66.0	441	31	410
Çek Cum.	19,168.1	16,908.8	2,259.4	766.4	718.3	48.1	200	188	12
Danimarka	329,776.9	175,146.5	154,630.5	-13,248.1	4,309.9	-17,558.0	917	541	376
Finlandiya	150,446.3	131,172.0	19,274.4	-1,030.7	-1,237.2	206.4	486	380	106
Fransa	2,142,847.0	858,345.0	1,284,502.0	-54,633.0	-48,729.0	-5,904.0	10,915	2,984	7,931
Almanya	2,795,201.0	501,512.0	2,293,689.0	10,308.0	-90.0	10,398.0	7,438	2,606	4,832
Yunanistan	12,188.7	7,797.4	4,391.3	-18.3	-18.3		239	232	7
Macaristan	20,333.6	1,353.7	18,979.9	-500.4	-72.3	-428.0	561	34	527
İrlanda	3,916,927.0	2,974,893.0	942,034.0	-8,924.0	-17,435.0	8,511.0	8,450	5,138	3,312
İtalya	347,660.9	247,651.0	100,009.8	145.1	-54.7	199.8	2,152	1,150	1,002
Lihtenştayn	70,508.4	33,303.5	37,204.9	3,587.2	1,670.8	1,916.4	2,250	1,048	1,202
Lüksemburg	5,557,342.0	4,603,843.0	953,499.0	-46,950.0	-68,299.0	21,349.0	14,427	10,125	4,302
Malta	21,446.8	3,218.2	18,228.6	683.0	-23.5	706.5	586	116	470
Hollanda	990,353.2	78,032.6	912,320.6	-38,198.6	444.7	-38,643.3	1,571	99	1,472
Norveç	177,895.2	177,895.2		1,429.2	1,429.2		836	836	
Polonya	60,633.4	23,548.1	37,085.4	-2,805.1	-2,108.6	-696.6	1,108	296	812
Portekiz	29,692.7	17,804.7	11,888.0	-302.0	-289.9	-12.2	360	141	219
Romanya	9,492.6	3,952.6	5,540.0	-485.4	-490.9	5.4	119	86	33
Slovakya	9,308.8	6,516.8	2,792.0	191.8	88.4	103.4	95	67	28
Slovenya	4,506.3	4,160.0	346.3	60.0	60.0		140	79	61
İspanya	338,119.0	298,221.0	39,898.0	2,615.0	4,267.0	-1,652.0	2,972	2,568	404
İsveç	563,910.0	535,345.9	28,564.1	-2,541.4	-2,615.3	73.9	711	588	123
İsviçre	864,482.3	698,640.5	165,841.9	39,536.7	36,469.2	3,067.5	1,198	1,017	181
Türkiye	31,590.7	19,666.0	11,924.8	1,187.4	1,026.7	160.8	1,114	866	248
İngiltere	2,024,840.9	1,454,553.5	570,287.5	-1,478.4	-93.3	-1,385.1	3,393	2,326	1,067
Avrupa	20,922,995.7	13,179,260.2	7,743,735.5	-109,488.6	-90,417.9	-19,070.8	65,608	35,323	30,285

Dünya Yatırım Fonlarında 2022 1. Çeyrek Görünümü

- Küresel yatırım fonlarının net varlıkları 2022 yılı ilk çeyreğinde %2.5 azalışla 65.7 trilyon Euro'ya geriledi.
- Fonlara net para girişi ise 94 milyar Euro düzeyinde gerçekleşti.

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 2022 yılı 1. çeyrek dönem istatistiklerine göre, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları, 2022 yılı birinci çeyrek döneminde 65.7 trilyon Euro'ya geriledi.

Dünya çapındaki yatırım fonlarının net varlıkları Euro bazında %2.5 küçülürken, dolar bazında da %4.4 azalarak 72.9 trilyon Dolar düzeyinde gerçekleşti. Tüm fonlara net para girişi ise 94 milyar Euro ile, 2021 dördüncü çeyrekteki 1,023 milyar Euro düzeyine göre geriledi.

Başlıca gelişmeler şu şekilde özetlenebilir:

- Dünya çapında hisse senedi fonu varlıkları, 2022 ilk çeyrek sonu itibarıyla %4 azalışla 29.1 trilyon Euro'ya indi. Tahvil fonu varlıkları %2.2 düşüşle 12.2 trilyon Euro oldu. Çoklu varlık fonları %2.7 gerileyerek 11.1 trilyon Euro'ya indi. Para piyasası fonları %0.3 düşüşle 7.8 trilyon Euro'ya geriledi.
- Birinci çeyrek sonunda, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon net varlıklarının yüzde 44.2'si hisse senedi fonlarındaydı. Tahvil fonlarının payı yüzde 18.6 iken, çoklu varlık fonlarının payı ise yüzde 16.8 oldu. Para piyasası fonu varlıkları, dünya toplamının yüzde 11.8'ini temsil ediyordu.
- Yatırım fonu net varlıklarının dünya çapındaki dağı-

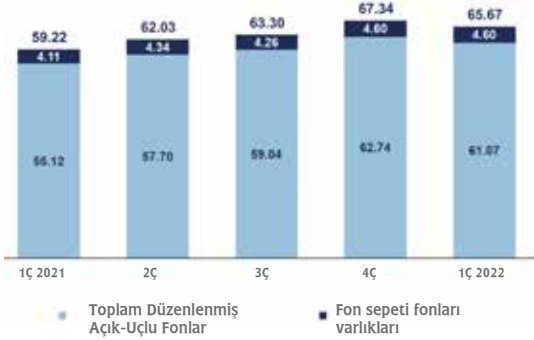
lımına bakıldığında, ABD ve Avrupa sırasıyla yüzde 48.5 ve yüzde 30.7 ile dünya pazarındaki en büyük paylara sahipti. Çin (%4.8), Avustralya (%3.7), Kanada (%3.4), Japonya (%3.1), Brezilya (%3.1), Güney Kore (%1), Hindistan (%0.7) ve Güney Afrika (%0.3) bu sırayı takip etti.

• Beş Avrupa ülkesi dünyanın en büyük 10 fon yerleşimi arasında yer aldı: Lüksemburg (dünya çapındaki yatırım fonu varlıklarının yüzde 8.5'yle), İrlanda (%6), Almanya (%4.1), Fransa (%3.3) ve İngiltere (%3.1).

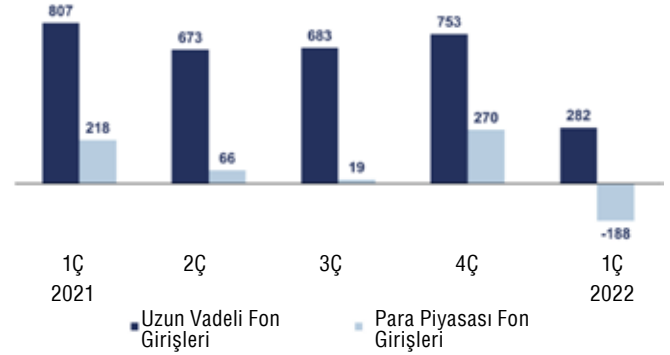
Net Satışlar

- Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fonların net satışları, 2022'nin 1. çeyreğinde 94 milyar Euro ile 2021 4. çeyrekteki 1,023 milyar Euro düzeyine göre azaldı. Uzun vadeli fonlara net para girişi, 2021'in 4. çeyreğindeki 753 milyar Euro'dan 2022 ilk çeyrekte 282 milyar Euro'ya indi. Para piyasası fonlarına 2021'in 4. çeyreğindeki 270 milyar Euro net para girişine karşılık, 2022 ilk çeyrekte 188 milyar Euro net çıkış oldu.
- Küresel olarak, hisse senedi fonları 2022 ilk çeyrekte 185 milyar Euro para girişi elde etti. Önceki çeyrekte 271 milyar Euro olmuştu. Tahvil fonlarından 50 milyar Euro net çıkış oldu, 2021 4. çeyrekte ise 206 milyar Euro net giriş yaşanmıştı. Çoklu varlık fonlarına net giriş ise 2021'in 4. çeyreğindeki 168 milyar Euro'dan 2022 ilk çeyrekte 90 milyar Euro'ya geriledi.

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



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



PORTFÖY YÖNETİCİLERİ VE ANALİSTLERİN TERCİHİ “FİNNET ANALİZ EXPERT”

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

- Hx** Hisse Expert
- Fe** Fon Expert
- Te** Tahvil Expert
- Ve** Viop Expert



- Me** Makro Expert
- He** Haber Expert
- Ek** Emtia-Kur Expert
- Ve** Varant Expert

* Pay, Yatırım ve Emeklilik Fonları, Sabit Getirili Varlıklar, Vadeli İşlem ve Opsiyonlar, Makroekonomik veriler, Borsa İstanbul’da Finansal Varlıkları İşlem Gören Tüm Firmalar, Bankalar, Yatırım Kuruluşları, Portföy Yönetim Firmaları, Tahvil ve Finansal Varlık İhraç Eden Firmaların finansal verileri ve daha fazlası...

Para Politikası Aracı Olarak Faiz

Ekonomi ve finans sektörünün önemli kavramlarından biri olan faizin ekonomi literatüründeki tanımı, kapital sahiplerinin üretimden aldığı pay veya kapitalin bir süreliğine ödünç verilmesi durumunda ödenen bedel olarak ifade edilebilir. Günlük hayatta oldukça aşına olduğumuz bu terim, kısaca, banka gibi bir finans kurumundan alınan borca karşılık ödenen ücret olarak da tanımlanabilir.

Faiz oranlarındaki değişim ekonomik göstergeler üzerinde etkilidir. Merkez bankaları tarafından uygulanan para politikalarının amacı da, bu etkilerin olumsuzluğunu gidermek ve ekonomik gelişmeyi desteklemesinin önünü açmaktır. Para politikaları, makro ekonomiyi birbiriyle ilişkili, faiz, varlık fiyatları, döviz kuru, krediler ve beklentiler gibi çeşitli kanallar üzerinden etkiler. Burada, merkez bankalarının rolünü kritikleyen unsur, önce kısa vadeli piyasa faizlerini, sonra

ise bankaların ve finansal kurumların uyguladıkları faiz oranlarını etkileyebilme gücüdür.

Reel ekonomi ve fiyatların etkileneceği arasında zamana bağlı bir gecikmenin olduğu kabul edildiğinde, merkez bankaları, faiz kararını alırken, orta vadeli bir bakış açısıyla gelecek dönem enflasyon görünümüne odaklanılır.

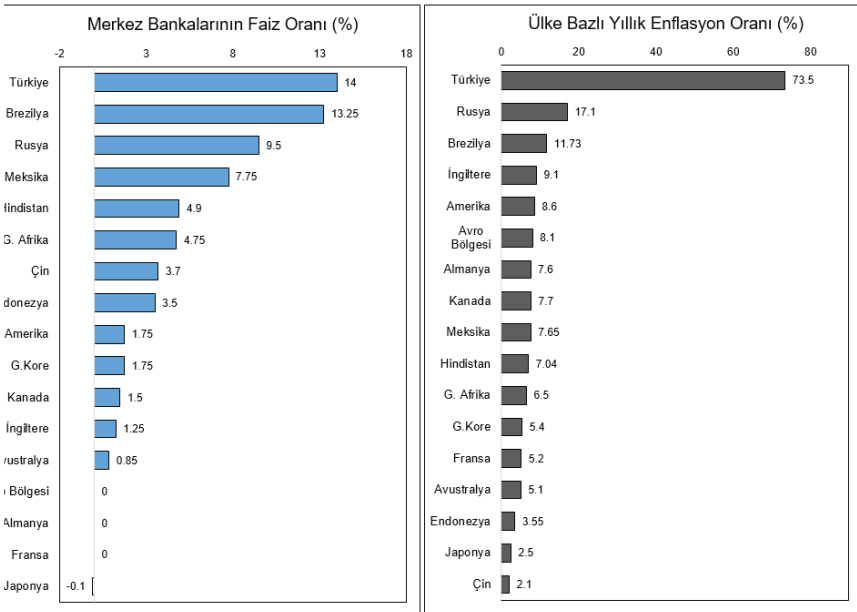
Küresel Faiz Artırım Fırtınası
Dünya genelinde artan enflasyon baskısına karşılık, ülkeler çözümü faiz artırımında arıyor. Geçtiğimiz iki ay içerisinde en az 45 ülke merkez bankası, para politikası duruşunda değişikliğe giderek faiz oranlarını arttırdı. Son 30 yılın en sert faiz artışını gerçekleştiren ABD Merkez Bankası, resesyon pahasına ilk defa 75 baz puanlık artışa gitti. Takiben, İngiltere, İsviçre başta olmak üzere bir çok ülke faiz artırım kararı verirken, Avrupa Merkez Bankası da 11 yıl aradan sonra faiz artırım sürecini 2022

yılının Temmuz ayında başlatmak üzere.

Gelişmiş ülkelerdeki yükselen faiz, uluslararası piyasalarda borçlanan gelişmekte olan pek çok ülke için daha yüksek borçlanma maliyeti anlamına geliyor.

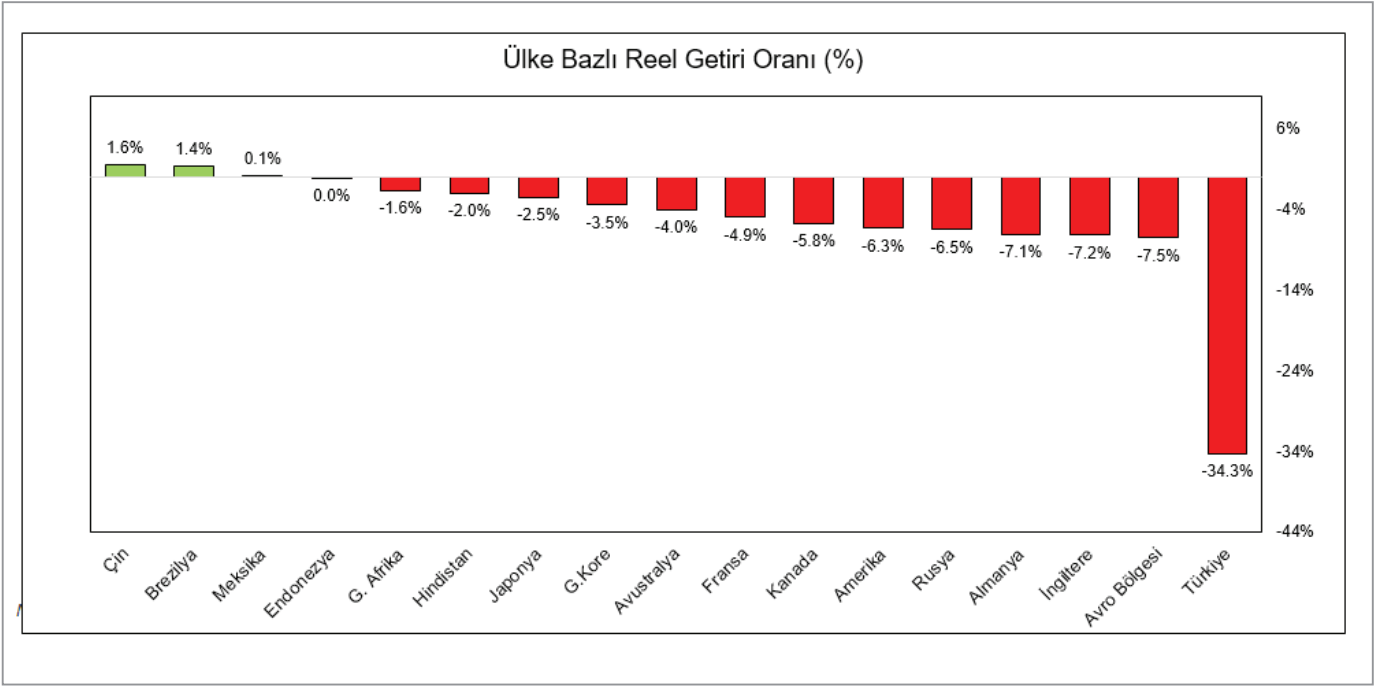
Faiz rallisinde, Türkiye, diğer ülkelerden ayrılmış durumda. 2021 yılının Eylül – Aralık döneminde toplam 500 baz puan faiz indirerek politika faizini yüzde 14'e getirdi, sonrasında yapılan altı toplantıda faizi sabit tuttu.

EquityRT finansal ve ekonomik analiz platformundan, seçili ülkelerin merkez bankaları faiz oranlarını ve yıllık enflasyon oranlarını derleyerek, ülke bazlı (ex-post) reel getiri oranlarını hesapladık. Platformun Excel Add-in özelliği sayesinde, oluşturulan tablo ve grafikler otomatik güncellenebiliyor, ekonomik analiz ve araştırma yapanlar için büyük kolaylık sağlıyor.



Seçili Ülkeler Bazında Reel Faiz Oranları (%) (Gerçekleşen)			
Ülke	Merkez Bankası Faizi (%)	Yıllık Enflasyon Oranı (%)	Reel Getiri Oranı (%)
Türkiye	14	73.5	-34.3%
Rusya	9.5	17.1	-6.5%
Brezilya	13.25	11.73	1.4%
İngiltere	1.25	9.1	-7.2%
Amerika	1.75	8.6	-6.3%
Avro Bölgesi	0	8.1	-7.5%
Almanya	0	7.6	-7.1%
Kanada	1.5	7.7	-5.8%
Meksika	7.75	7.65	0.1%
Hindistan	4.9	7.04	-2.0%
G. Afrika	4.75	6.5	-1.6%
G. Kore	1.75	5.4	-3.5%
Fransa	0	5.2	-4.9%
Avustralya	0.85	5.1	-4.0%
Endonezya	3.5	3.55	0.0%
Japonya	-0.1	2.5	-2.5%
Çin	3.7	2.1	1.6%

Not: Veriler 29.06.2022 itibariyledir.



Not: Veriler 29.06.2022 itibarıyla.

Türkiye Ekonomik Göstergeleri ve *Fazlası...*

- Küresel Makro Veriler
- Çeyreklik Tahminler
- Ekonomik Veri Takvimi
- Excel Add-in

Bilgi için: info@rasyonet.com

FON TRENDLERİ 2022 2. ÇEYREK

Pay Piyasasında Yerli Fonların Alım Satım İşlem Hacmi

Tarih		Alım	Satım
01/01/2021-30/06/2022	İşlem Hacmi	434.645.097.897	417.911.905.829
	İşlem Hacmi Toplam	12.898.100.101.167	12.898.100.101.167
	Oran	3,37%	3,24%
01/04/2022-30/06/2022	İşlem Hacmi	112.883.613.248	105.505.134.345
	İşlem Hacmi Toplam	3.028.377.665.573	3.028.377.665.573
	Oran	3,73%	3,48%

Fon Türü ve Yaş Grubu Bazında Yatırımcı Sayıları ve Portföy Değerleri (30.06.2022)

Tarih	Kıymet Tipi	Yaş Aralığı	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
30.06.2022	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	0-19	40.696.163	5.124
30.06.2022	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	20-29	414.357.456	44.525
30.06.2022	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	30-39	1.874.796.084	145.963
30.06.2022	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	40-49	5.281.246.733	247.040
30.06.2022	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	50-59	6.997.096.659	242.410
30.06.2022	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	60-69	6.005.995.693	195.790
30.06.2022	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	70+	6.748.804.232	153.633
30.06.2022	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	0-19	28.203.643	2.487
30.06.2022	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	20-29	276.105.439	13.334
30.06.2022	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	30-39	1.013.652.002	27.842
30.06.2022	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	40-49	2.587.842.192	39.218
30.06.2022	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	50-59	3.538.717.628	31.479
30.06.2022	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	60-69	2.975.175.262	19.963
30.06.2022	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	70+	3.690.237.439	14.641
30.06.2022	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	0-19	37.854.378	825
30.06.2022	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	20-29	388.239.395	11.486
30.06.2022	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	30-39	1.527.625.014	25.832
30.06.2022	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	40-49	4.479.570.809	34.651
30.06.2022	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	50-59	5.988.793.474	25.872
30.06.2022	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	60-69	5.584.786.909	14.473
30.06.2022	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	70+	4.814.039.363	9.095
30.06.2022	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	0-19	40.898.866	1
30.06.2022	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	20-29	211.219.612	6
30.06.2022	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	30-39	610.163.880	31
30.06.2022	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	40-49	744.547.506	59
30.06.2022	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	50-59	1.720.627.162	56

Tarih	Kıymet Tipi	Yaş Aralığı	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
30.06.2022	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	60-69	1.230.480.445	54
30.06.2022	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	70+	365.404.205	51
30.06.2022	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	20-29	96.163.109	55
30.06.2022	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	30-39	846.698.449	219
30.06.2022	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	40-49	2.682.614.201	294
30.06.2022	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	50-59	2.075.485.006	218
30.06.2022	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	60-69	858.831.306	60
30.06.2022	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	70+	148.552.338	21
30.06.2022	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	0-19	35.607.735	1.528
30.06.2022	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	20-29	417.532.251	23.758
30.06.2022	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	30-39	1.882.626.545	44.749
30.06.2022	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	40-49	3.863.491.304	47.182
30.06.2022	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	50-59	4.432.813.604	29.945
30.06.2022	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	60-69	3.224.596.254	15.095
30.06.2022	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	70+	2.690.602.880	7.896
30.06.2022	KARMA ŞEMSİYE FON	0-19	507.820.679	120.473
30.06.2022	KARMA ŞEMSİYE FON	20-29	167.873.033	44.129
30.06.2022	KARMA ŞEMSİYE FON	30-39	408.073.786	40.711
30.06.2022	KARMA ŞEMSİYE FON	40-49	774.128.785	50.132
30.06.2022	KARMA ŞEMSİYE FON	50-59	792.434.928	37.234
30.06.2022	KARMA ŞEMSİYE FON	60-69	573.204.845	18.306
30.06.2022	KARMA ŞEMSİYE FON	70+	356.315.903	6.225
30.06.2022	KATILIM ŞEMSİYE FONU	0-19	21.508.793	1.820
30.06.2022	KATILIM ŞEMSİYE FONU	20-29	260.315.056	22.423
30.06.2022	KATILIM ŞEMSİYE FONU	30-39	1.157.151.118	51.874
30.06.2022	KATILIM ŞEMSİYE FONU	40-49	2.210.805.579	58.033
30.06.2022	KATILIM ŞEMSİYE FONU	50-59	1.602.261.056	50.620
30.06.2022	KATILIM ŞEMSİYE FONU	60-69	728.994.666	41.150
30.06.2022	KATILIM ŞEMSİYE FONU	70+	407.854.182	20.619
30.06.2022	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	0-19	17.979.918	743
30.06.2022	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	20-29	112.054.912	7.835
30.06.2022	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	30-39	516.680.031	18.350
30.06.2022	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	40-49	1.761.368.306	29.468
30.06.2022	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	50-59	2.250.562.868	22.260
30.06.2022	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	60-69	1.661.278.058	11.655
30.06.2022	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	70+	1.700.214.407	6.588
30.06.2022	KORUMALI ŞEMSİYE FON	0-19	15.417	9
30.06.2022	KORUMALI ŞEMSİYE FON	20-29	2.766.755	269
30.06.2022	KORUMALI ŞEMSİYE FON	30-39	10.472.378	625
30.06.2022	KORUMALI ŞEMSİYE FON	40-49	46.404.827	821
30.06.2022	KORUMALI ŞEMSİYE FON	50-59	79.704.036	628
30.06.2022	KORUMALI ŞEMSİYE FON	60-69	65.498.345	403
30.06.2022	KORUMALI ŞEMSİYE FON	70+	132.652.271	403
30.06.2022	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	0-19	60.017.146	7.413
30.06.2022	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	20-29	841.644.561	99.112
30.06.2022	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	30-39	3.521.968.250	263.564
30.06.2022	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	40-49	8.820.452.552	384.102
30.06.2022	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	50-59	8.695.600.676	354.756
30.06.2022	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	60-69	5.801.002.398	272.145
30.06.2022	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	70+	3.943.899.022	162.239
30.06.2022	SERBEST ŞEMSİYE FON	0-19	170.567.560	78
30.06.2022	SERBEST ŞEMSİYE FON	20-29	2.431.355.141	698
30.06.2022	SERBEST ŞEMSİYE FON	30-39	7.028.797.022	2.456
30.06.2022	SERBEST ŞEMSİYE FON	40-49	16.910.972.636	6.515
30.06.2022	SERBEST ŞEMSİYE FON	50-59	29.929.606.880	7.645
30.06.2022	SERBEST ŞEMSİYE FON	60-69	26.534.053.851	6.223
30.06.2022	SERBEST ŞEMSİYE FON	70+	23.811.191.267	4.643

TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

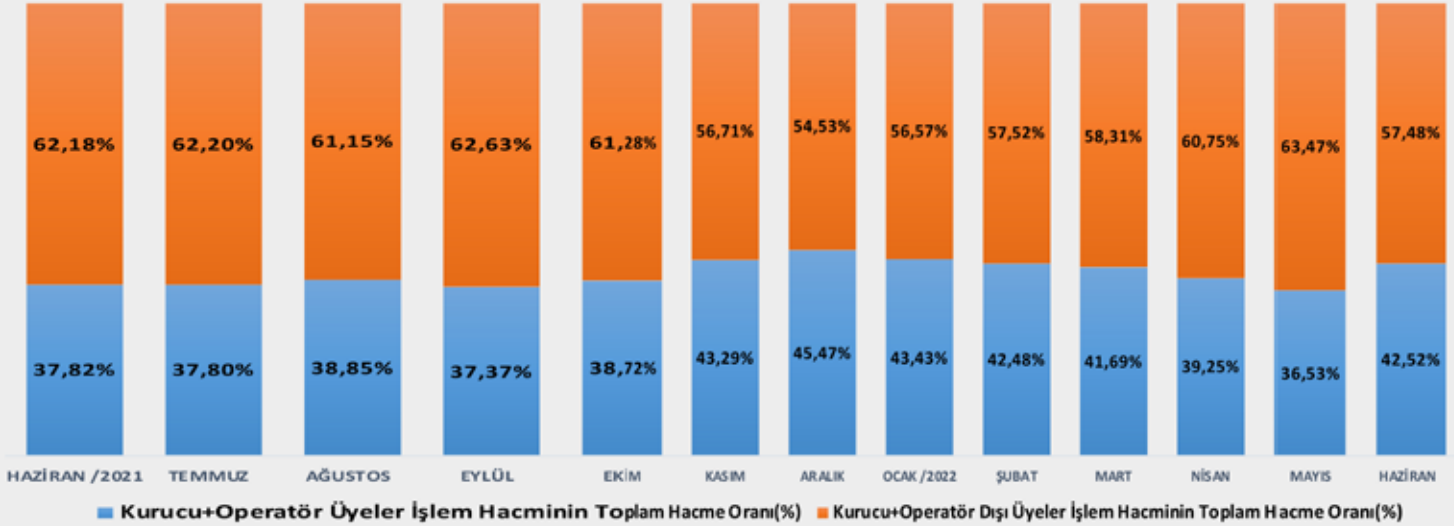
Nakit Akışı

YIL/AY	KIYMET TİPİ AÇIKLAMASI	DÖNEM BAŞI FON SAYISI	DÖNEM BAŞI FON ADEDİ	DÖNEM BAŞI FON TUTARI	FON ADET DEĞİŞİM	FON NAKİT AKIŞ	DÖNEM SONU FON SAYISI	DÖNEM SONU FON ADEDİ	DÖNEM SONU FON TUTARI
202204	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202204	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	72	280.072.142.097	39.525.548.964	24.537.860.870	2.781.901.562	72	304.610.002.967	42.835.659.338
202204	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	81	109.825.322.148	25.615.619.052	3.357.118.315	1.191.054.102	81	113.182.440.463	26.961.530.442
202204	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	13	62.302.742.515	9.950.226.814	901.576.508	122.986.308	14	63.204.319.023	9.888.478.594
202204	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	44	101.988.379.878	27.873.660.525	-3.051.548.631	208.917.222	45	98.936.831.247	27.929.282.819
202204	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	42	354.707.000.147	46.867.727.199	5.761.980.454	3.027.736.301	43	360.468.980.601	50.479.491.385
202204	KATILIM ŞEMSİYE FONU	36	26.494.532.745	10.001.290.163	2.022.083.302	-100.295.232	36	28.516.616.047	9.996.853.071
202204	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	89	149.676.119.971	18.437.958.715	3.531.714.246	767.324.695	92	153.207.834.217	19.513.844.192
202204	SERBEST ŞEMSİYE FON	445	220.039.321.170	128.662.921.887	-8.673.515.783	5.906.977.750	466	211.365.805.387	135.892.872.036
202204	KORUMALI ŞEMSİYE FON	15	666.216.570	738.439.657	-67.485.670	-104.534.791	15	598.730.900	659.722.718
202204	KARMA ŞEMSİYE FON	10	3.612.048.625	4.497.310.900	61.847.993	-12.041.732	10	3.673.896.618	4.307.857.964
202204	YABANCI YATIRIM FONU	9	47.139	28.076.509	-4.466	-1.216.839	9	42.673	24.808.944
202204	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	112	8.625.768.984	21.129.587.215	386.977.038	515.936.969	120	9.012.746.022	21.734.836.641
202204	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	79	6.037.680.801	15.808.371.254	42.202.374	62.306.788	82	6.079.883.175	16.008.763.960
202205	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202205	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	72	304.610.002.967	42.924.344.013	-14.968.828.379	-1.035.528.999	71	289.641.174.588	43.518.758.215
202205	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	81	113.182.440.463	27.156.123.674	-4.298.105.142	-689.676.444	81	108.884.335.321	27.634.780.048
202205	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	14	63.204.319.023	10.025.776.063	-89.873.051	-44.585.347	14	63.114.445.972	10.727.792.773
202205	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	46	99.763.831.247	28.077.370.772	-3.601.675.313	-776.945.201	47	96.162.155.934	29.017.940.208
202205	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	43	360.468.980.601	50.608.922.910	-2.585.206.562	-796.229.377	43	357.883.774.039	50.381.717.966
202205	KATILIM ŞEMSİYE FONU	36	28.516.616.047	10.036.418.159	6.492.664.555	482.254.494	36	35.009.280.602	10.780.518.516
202205	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	91	152.380.834.217	19.529.376.006	-92.835.852	-319.503.775	92	152.287.998.365	20.227.106.015
202205	SERBEST ŞEMSİYE FON	466	211.365.805.387	136.134.498.550	-3.473.241.363	5.179.577.897	480	207.892.564.024	151.626.302.742
202205	KORUMALI ŞEMSİYE FON	15	598.730.900	667.036.318	-58.337.610	-72.787.463	13	540.393.290	588.899.981
202205	KARMA ŞEMSİYE FON	10	3.673.896.618	4.336.857.528	-14.186.110	-72.675.823	10	3.659.710.508	4.654.579.744
202205	YABANCI YATIRIM FONU	9	42.673	24.808.944	0	0	9	42.673	27.627.079
202205	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	120	9.012.746.022	21.778.612.480	163.717.584	212.530.058	125	9.176.463.606	23.578.402.643
202205	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	82	6.079.883.175	16.060.277.148	21.193.098	83.849.019	85	6.101.076.273	17.326.630.304
202206	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202206	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	71	289.641.174.588	43.518.758.215	-14.062.960.065	-206.696.023	71	275.578.214.523	43.220.839.973
202206	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	81	108.884.335.321	27.634.780.048	-4.725.517.544	-2.094.023	81	104.158.817.777	26.083.952.578
202206	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	14	63.114.445.972	10.727.792.773	233.880.805	42.302.327	14	63.348.326.777	10.684.308.652
202206	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	47	96.162.155.934	29.017.940.208	-1.785.731.298	-407.811.684	52	94.376.424.636	27.344.029.949
202206	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	43	357.883.774.039	50.381.717.966	5.797.310.081	-3.111.720.221	45	363.681.084.120	47.972.447.237
202206	KATILIM ŞEMSİYE FONU	36	35.009.280.602	10.780.518.516	3.728.176.584	-517.662.008	36	38.737.457.186	10.388.603.813
202206	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	92	152.287.998.365	20.227.106.015	-6.598.961.878	-389.510.735	94	145.689.036.487	19.541.256.918
202206	SERBEST ŞEMSİYE FON	480	207.892.564.024	151.626.302.742	4.162.886.969	10.987.928.905	511	212.055.450.993	160.306.171.523
202206	KORUMALI ŞEMSİYE FON	13	540.393.290	588.899.981	-207.727.700	-249.283.206	11	332.665.590	339.923.532
202206	KARMA ŞEMSİYE FON	10	3.659.710.508	4.654.579.744	-61.205.558	-182.667.437	10	3.598.504.950	4.222.464.765
202206	YABANCI YATIRIM FONU	9	42.673	27.627.079	0	0	9	42.673	26.622.055
202206	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	125	9.176.463.606	23.578.402.643	217.251.002	674.853.105	129	9.393.714.607	24.925.354.511
202206	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	85	6.101.076.273	17.326.630.304	160.020.760	506.222.302	87	6.261.097.033	19.490.924.888

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 /2021	4.965.844.335,87	8.166.033.156,73	13.131.877.492,60	37,82%	62,18%
TEMMUZ	3.531.689.655,16	5.811.310.722,35	9.343.000.377,51	37,80%	62,20%
AĞUSTOS	4.148.242.927,61	6.528.198.366,64	10.676.441.294,25	38,85%	61,15%
EYLÜL	5.288.757.706,07	8.864.399.409,81	14.153.157.115,88	37,37%	62,63%
EKİM	6.393.022.107,72	10.118.386.315,39	16.511.408.423,11	38,72%	61,28%
KASIM	16.427.705.182,08	21.524.084.936,82	37.951.790.118,90	43,29%	56,71%
ARALIK	25.869.952.014,83	31.021.293.668,39	56.891.245.683,22	45,47%	54,53%
OCAK /2022	10.067.899.607,37	13.114.203.115,54	23.182.102.722,91	43,43%	56,57%
ŞUBAT	8.244.569.222,41	11.161.296.353,86	19.405.865.576,28	42,48%	57,52%
MART	13.448.901.984,69	18.809.636.720,11	32.258.538.704,79	41,69%	58,31%
NİSAN	12.654.653.125,21	19.589.872.760,45	32.244.525.885,66	39,25%	60,75%
MAYIS	9.829.539.812,48	17.078.937.357,61	26.908.477.170,09	36,53%	63,47%
HAZİRAN	15.016.884.057,38	20.303.641.886,14	35.320.525.943,52	42,52%	57,48%
TOPLAM	135.887.661.738,89	192.091.294.769,82	327.978.956.508,72	41,43%	58,57%

İşlem Hacminin Kurucu+Operatör ve Diğer Üyeler Arasında Dağılımı (%)



TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2022 2.ÇEYREK

Yatırım Fonlarında Büyüme

	Mart 22		Haziran 22		Değişim %	Mart 22		Haziran 22	
	İlk Portföy Değer		Son Portföy Değer			İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı		
Yatırım ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları	39.331.738.876,39	42.855.321.451,91	8,96	6,23	6,13			
	Fon Sepeti Fonları	27.616.236.675,15	27.046.940.426,84	-2,06	4,38	3,87			
	Hisse Senedi	25.242.430.173,40	25.760.541.413,21	2,05	4,00	3,69			
	Karma & Değişken Fonlar	22.584.783.251,10	22.698.548.115,50	0,50	3,58	3,25			
	Katılım Fonları	10.598.806.837,49	10.948.868.043,03	3,30	1,68	1,57			
	Kıymetli Madenler	9.863.230.882,25	10.540.735.990,77	6,87	1,56	1,51			
	Para Piyasası	46.986.560.527,02	47.998.004.959,95	2,15	7,45	6,87			
	Şemsiye Fonlar	739.039.088,89	349.737.737,95	-52,68	0,12	0,05			
	Borsa Yatırım Fonları	8.400.263.619,80	9.179.816.205,99	9,28	1,33	1,31			
	Serbest Fonlar	127.676.840.614,60	160.144.005.117,89	25,43	20,23	22,91			
	Gayrimenkul Yatırım Fonları	16.073.489.882,34	19.342.355.230,43	20,34	2,55	2,77			
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	19.782.263.229,94	23.043.944.584,12	16,49	3,14	3,30			
	354.895.683.658,37	399.908.819.277,59	12,68	56,25	57,21				

Emeklilik Fonları Büyüme

	Mart 22		Haziran 22		Değişim %	Mart 22		Haziran 22	
	İlk Portföy Değer		Son Portföy Değer			İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı		
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları Fonları	54.552.246.337,95	58.060.270.095,92	6,43	8,65	8,31			
	Fon Sepeti Fonları	3.544.360.851,60	4.362.555.889,72	23,08	0,56	0,62			
	Hisse Senedi Fonları	16.969.518.806,77	18.863.683.743,11	11,16	2,69	2,70			
	Karma ve Esnek Fon	82.799.528.619,82	89.516.736.591,40	8,11	13,12	12,81			
	Katılım Fonları	9.011.181.252,96	9.859.538.667,28	9,41	1,43	1,41			
	Kıymetli Madenler Fonları	78.497.692.450,91	86.057.105.654,01	9,63	12,44	12,31			
	Para Piyasası Fonları	12.520.946.124,01	11.857.007.837,91	-5,30	1,98	1,70			
	OKS-Başlangıç Fonları	990.036.119,66	1.121.352.132,90	13,26	0,16	0,16			
	OKS-Değişken Fonlar	709.683.877,67	837.797.859,87	18,05	0,11	0,12			
	OKS-Katılım Fonları	11.262.096.244,27	12.662.092.331,51	12,43	1,78	1,81			
	OKS-Standart Fonlar	5.221.967.148,51	5.863.112.498,68	12,28	0,83	0,84			
		276.079.257.834,13	299.061.253.302,31	8,32	43,75	42,79			

Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

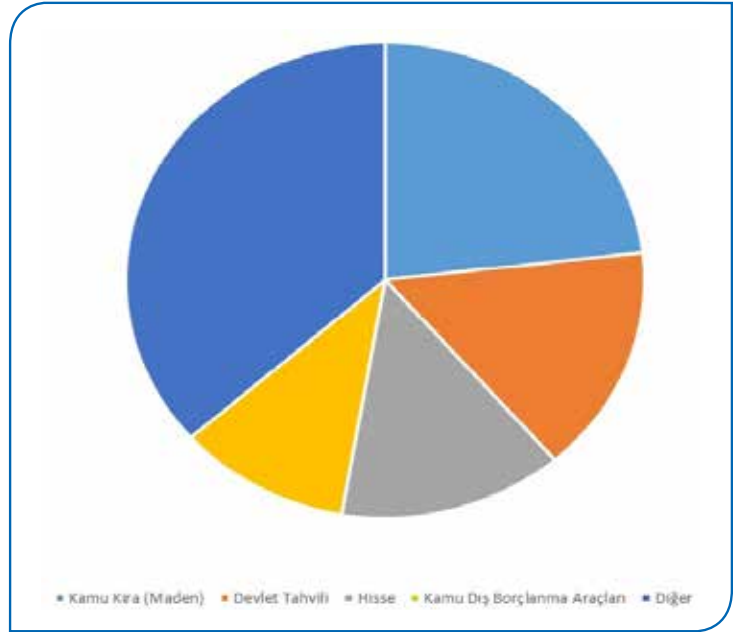
	31.03.2022 İlk Fon Sayı	30.06.2022 Son Fon Sayı	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim (%)	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı	
Emeklilik Fonları 1. ÇEYREK	Borçlanma Araçları	50	50	54.552.246.337,95	58.060.270.095,92	6,43	8,65	8,31
	Fon Sepeti Fonları	8	11	3.544.360.851,60	4.362.555.889,72	23,08	0,56	0,62
	Hisse Senedi	30	31	16.969.518.806,77	18.863.683.743,11	11,16	2,69	2,70
	Karma & Esnek Fonlar	109	110	82.799.528.619,82	89.516.736.591,40	8,11	13,12	12,81
	Kıymetli Madenler	13	13	78.497.692.450,91	86.057.105.654,01	9,63	12,44	12,31
	Para Piyasası	13	13	12.520.946.124,01	11.857.007.837,91	-5,30	1,98	1,70
	Katılım Fonları	29	30	9.011.181.252,96	9.859.538.667,28	9,41	1,43	1,41
	Başlangıç Fonları	11	11	990.036.119,66	1.121.352.132,90	13,26	0,16	0,16
	Değişken Fonlar	44	44	709.683.877,67	837.797.859,87	18,05	0,11	0,12
	Katılım Fonları	56	56	11.262.096.244,27	12.662.092.331,51	12,43	1,78	1,81
	Standart Fonlar	11	11	5.221.967.148,51	5.863.112.498,68	12,28	0,83	0,84

Emeklilik Fonları Varlık Dağılımı	30.06.2022
Kamu Kira (Maden)	23,14
Devlet Tahvili	15,51
Hisse	14,04
Kamu Dış Borçlanma Araçları	10,78
Kamu İç Borç. (Döviz)	4,45
Kıymetli Maden	3,70
Finansman Bonosu	3,43
Kamu Kira (TL)	3,09
Özel Sektör Borçlanma Araçları	2,69
Yabancı Hisse Senedi	2,13
Mevduat (TL)	2,11
YF Katılma Payı	1,70
BYF (Maden)	1,51
Kamu Borç. (Maden)	1,44
Ters Repo	1,28
GSYF Katılma Payı	1,09
BYF (Yabancı)	1,01
ÖSDBA	0,94
Mevduat (Döviz)	0,93
VİOP Teminat	0,83
BYF Katılma Payı	0,62
Borsa Para Piyasası	0,56
ÖSBA (Yabancı)	0,55
Kamu Kira (Döviz)	0,47
GYF Katılma Payı	0,46
Özel Kira Sertifikaları	0,31
Katılma Hesabı (TL)	0,31
VDMK	0,31
Hazine Bonosu	0,20
Katılma Hesabı (Döviz)	0,10
Katılma Hesabı (Altın)	0,09
Repo	0,06
Kamu Borç. (Yabancı)	0,05
Kamu Yurtdışı Kira	0,04
Diğer	0,03
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,03
Gayri Menkul Sertifika	0,00
Mevduat (Altın)	0,00

Genel Değişim

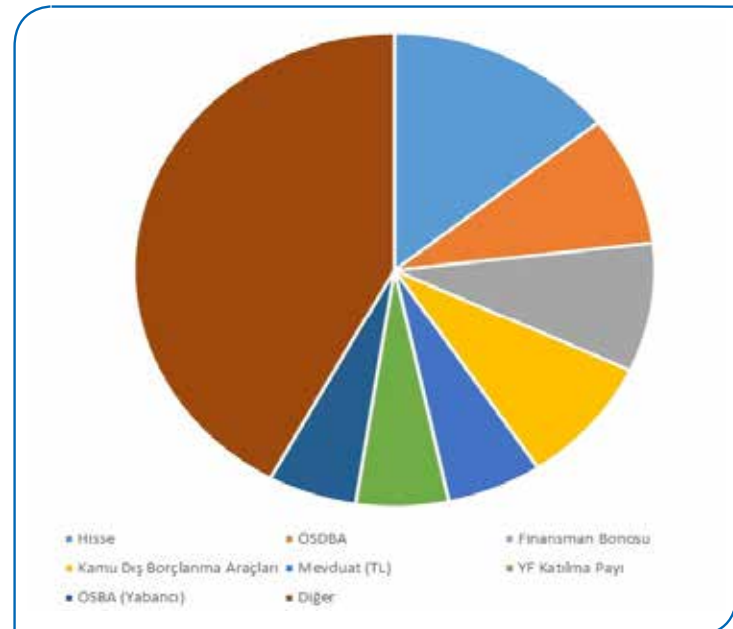
	İlk Tarih 31/03/2022	Son Tarih 30/06/2022	Değişim (%)
Emeklilik Fonları	276.079.257.834,13	299.061.253.302,31	8,32
Yatırım ve Alternatif Fonlar	354.895.683.658,37	399.908.819.277,59	12,68

Emeklilik Fonlarında Varlık Dağılımı



Yatırım Fonları Varlık Dağılımı	30.06.2022
Hisse	14,11
ÖSDBA	8,73
Finansman Bonosu	8,72
Kamu Dış Borçlanma Araçları	8,60
Diğer	7,19
Mevduat (TL)	5,83
YF Katılma Payı	5,67
ÖSBA (Yabancı)	5,44
Yabancı Hisse Senedi	4,20
Devlet Tahvili	3,76
Kamu İç Borç. (Döviz)	3,25
BYF (Yabancı)	2,83
Kamu Kira (Maden)	2,31
Katılma Hesabı (TL)	2,23
Özel Sektör Borçlanma Araçları	2,19
Kıymetli Maden	2,16
Özel Kira Sertifikaları	2,05
Mevduat (Döviz)	2,04
Borsa Para Piyasası	1,84
Ters Repo	1,76
VİOP Teminat	1,13
Gayri Menkul Sertifika	0,88
GYF Katılma Payı	0,35
Kamu Kira (TL)	0,35
GSYF Katılma Payı	0,26
VDMK	0,21
BYF (Maden)	0,18
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,13
BYF Katılma Payı	0,13
Katılma Hesabı (Döviz)	0,12
Kamu Yurtdışı Kira	0,12
Kamu Kira (Döviz)	0,10
Kamu Borç. (Yabancı)	0,09
Hazine Bonosu	0,09
Mevduat (Altın)	0,04
Kamu Borç. (Maden)	0,03
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
Repo	-0,49

Yatırım Fonlarında Varlık Dağılımı



TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

		31.03.2022	30.06.2022	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim (%)	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı	
		İlk Fon Sayı	Son Fon Sayı						
Yatırım ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları Fonları	Diğer Borçlanma Araçları	14	15	1.783.952.272,97	2.329.018.473,21	30,55	0,28	0,33
		Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları	10	10	10.672.375.023,68	11.340.635.068,41	6,26	1,69	1,62
		Kamu Borçlanma Araçları Fonları	1	1	4.357.292.591,21	5.965.285.911,15	36,90	0,69	0,85
		Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	24	24	18.273.709.717,21	19.190.301.053,73	5,02	2,90	2,75
		Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	7	6	911.919.143,69	1.067.050.441,93	17,01	0,14	0,15
		Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	3	2	55.489.218,62	44.912.336,20	-19,06	0,01	0,01
		Yabancı Borçlanma Araçları Fonları	3	3	304.420.148,24	302.033.669,12	-0,78	0,05	0,04
		Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları	11	11	2.972.580.760,77	2.616.084.498,16	-11,99	0,47	0,37
		73	72	39.331.738.876,39	42.855.321.451,91	8,96	6,23	6,13	
	Fon Sepeti Fonları	Diğer Fon Sepeti Fonlar	27	36	18.973.528.959,24	18.984.944.247,13	0,06	3,01	2,72
		Emtia Yabancı Fon Sepeti Fonları	8	9	4.470.943.820,42	4.633.668.182,84	3,64	0,71	0,66
		Hisse Senedi Fon Sepeti Fonları	2	2	306.548.788,47	240.346.962,07	-21,60	0,05	0,03
		Yabancı Fon Sepeti	5	5	3.865.215.107,02	3.187.981.034,80	-17,52	0,61	0,46
			42	52	27.616.236.675,15	27.046.940.426,84	-2,06	4,38	3,87
	Hisse Senedi Fonları	Endeks Hisse Senedi Fonları	16	16	2.779.919.626,47	2.777.774.408,20	-0,08	0,44	0,40
		Hisse Senedi Fonları	52	52	10.869.173.881,13	13.253.213.284,51	21,93	1,72	1,90
		Yabancı Hisse Senedi Fonları	8	8	11.593.336.665,80	9.729.553.720,50	-16,08	1,84	1,39
			76	76	25.242.430.173,40	25.760.541.413,21	2,05	4,00	3,69
	Karma & Değişken Fonlar	Değişken Fonlar	86	90	18.097.451.012,47	18.562.658.929,24	2,57	2,87	2,66
		Karma Fonlar	10	10	4.487.332.238,63	4.135.889.186,26	-7,83	0,71	0,59
		96	100	22.584.783.251,10	22.698.548.115,50	0,50	3,58	3,25	
Katılım Fonları	Altın Katılım Fonları	6	6	1.275.771.092,81	1.468.122.855,66	15,08	0,20	0,21	
	Diğer Katılım Fonları	9	9	794.167.733,33	1.066.900.264,83	34,34	0,13	0,15	
	Hisse Katılım Fonları	6	6	538.531.863,07	484.031.239,64	-10,12	0,09	0,07	
	Kira Sertifikası Fonları	22	22	7.990.336.148,28	7.929.813.682,90	-0,76	1,27	1,13	
		43	43	10.598.806.837,49	10.948.868.043,03	3,30	1,68	1,57	
Kıymetli Madenler Fonları	Altın Fonları	12	13	9.863.230.882,25	10.540.735.990,77	6,87	1,56	1,51	
	Kıymetli Madenler Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
Para Piy. Fonları		12	13	9.863.230.882,25	10.540.735.990,77	6,87	1,56	1,51	
		39	42	46.986.560.527,02	47.998.004.959,95	2,15	7,45	6,87	
Şemsiye Fonlar	Koruma Amaçlı Şemsiye Fonlar	13	9	739.039.088,89	349.737.737,95	-52,68	0,12	0,05	
	Garantili Şemsiye Fonlar	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
		13	9	739.039.088,89	349.737.737,95	-52,68	0,12	0,05	
Borsa Yatırım Fonları	Borsa Yatırım Fonu - Döviz	1	1	0,00	0,00		0,00	0,00	
	Borsa Yatırım Fonu - Hisse Endeks	11	11	1.992.830.862,01	1.963.720.050,87	-1,46	0,32	0,28	
	Borsa Yatırım Fonu - Kıymetli Maden	3	3	6.407.432.757,79	7.216.096.155,12	12,62	1,02	1,03	
	Borsa Yatırım Fonu - Tahvil Endeks	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
		15	15	8.400.263.619,80	9.179.816.205,99	9,28	1,33	1,31	
Serbest Fonlar	Serbest Fon - Döviz	221	245	72.188.159.424,44	89.988.737.709,35	24,66	11,44	12,87	
	Serbest Fon - TL	227	265	55.488.681.190,16	70.155.267.408,54	26,43	8,79	10,04	
		448	510	127.676.840.614,60	160.144.005.117,89	25,43	20,23	22,91	
Gayrimenkul Yat. Fon.		79	88	16.073.489.882,34	19.342.355.230,43	20,34	2,55	2,77	
Girişim Serm.Yat. Fon.		110	128	19.782.263.229,94	23.043.944.584,12	16,49	3,14	3,30	



Türkiye’de İlk! İş Portföy Tarım Serbest Fon

Küresel ölçekte tarım emtiasına ve tarım sektöründe faaliyet gösteren yerli şirketlerin hisse senetlerine yatırım imkânı sağlayan “İş Portföy Tarım Serbest Fon*” ile tarıma odaklı yatırım yapmak İş’te Bu Kadar Kolay!

*Fonun satışı sadece gerekli koşulları sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılabilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) düzenlemeleri uyarınca nitelikli yatırımcı, Kurul’un yatırım kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan ve talebe dayalı olarak profesyonel kabul edilenler de dahil profesyonel müşterilerdir. Fon, TEFAŞ’a üye olan tüm banka ve aracı kurumlardan alınabilmektedir.



İŞ PORTFÖY



Otonom Araç Devrimine Hazır Olun!

Ak Portföy Elektrikli ve Otonom Araç Teknolojileri Değişken Fonu

Elektrikli ve otonom araç teknolojileri geliştiren,
seçilmiş 30 şirkete yatırım fırsatı!



Yatırımın geleceği, geleceğin yatırımı Ak Portföy'de!



Elektrikli ve Otonom Araç
Teknolojileri Değişken Fon

AKPortföy

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuzla risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım yapmadan önce ilgili fon izahnamesinin incelenmesi gereklidir.