

KURUMSAL

EKİM - ARALIK / OCTOBER - DECEMBER 2024 ■ SAYI ISSUE 67

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

**PORTFÖY YÖNETİMİ SEKTÖRÜ
6 TRİLYONA LİRAYA YAKIN
VARLIĞI YÖNETİYOR**

**TEFAS:
TÜRKİYE'NİN
'FON SÜPERMARKETİ'**



**Para Piyasası Fonları
Büyümeye Devam Edecek mi?**

**Finansal okuryazarlığın gelişimiyle
Borsa Yatırım Fonlarına ilgi arttı**

**Sürdürülebilirlik, AB Düzenlemeleri ve
Yatırım Fonu Piyasasına Yansıması**

- ✓ Gün Sonu Piyasa Fiyatları
- ✓ Güncel TLREF Kupon Oranları
- ✓ Kupon Bilgileri
- ✓ Tahvil Yatırımcı Bilgileri
- ✓ Rayiç Değerler
- ✓ Değerleme Fiyatları
- ✓ Gelecek İhraçlar
- ✓ Dolaşımdaki Tutarlar
- ✓ Tahvil Yatırımcı Bilgileri
- ✓ Fon Kullanıcıları

Tüm bu işlemleri BondGround aracılığı ile yapabilir ve web servislerle mevcut sistemlerinize kolaylıkla entegre edebilirsiniz.

Ak Portföy, Yatırım Fonlarında Türkiye'nin en büyüğü.

800 milyar liraya yaklaşan toplam varlık büyüklüğümüz ile yatırımın geleceğine yön veriyoruz.



akportfoy.com.tr



AKPortföy

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

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ SUNAR:

YAPAY ZEKANIN GÜCÜNDEN FAYDALANAN FON

Yatırımlarınızı çeşitlendirmek için yapay zeka teknolojisinin gücünden faydalanan
TEB Portföy Robo Fon Sepeti Fonu ile finansal hedeflerinize
bir adım daha yaklaşabilirsiniz.

FON
KODU | TJI

TJI



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

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

Değerli Okurlar,

Portföy Yönetimi Sektörümüzün büyüklüğünün GSYH'nin %16'sına yükselmesi, istikrarlı büyüme için ülkemizin ihtiyaç duyduğu uzun vadeli kaynak ihtiyacını karşılamada Kurumsal Yatırımcıların önemini ve rolünü bir kez daha ortaya koydu. Yatırımcı sayısı dört yılda 3 milyondan 5.2 milyona yükseldi ki önümüzdeki dört yılda da benzer bir ivme bekleyebiliriz.

TKYD olarak daha gelişmiş ve derinleşmiş sermaye piyasaları ile birlikte ülkemizin finansal istikrarının artmasına ve ekonomimizin gelişmesine katkı vermeye devam edeceğiz. Bu vesileyle 29 Kasım tarihinde düzenleyeceğimiz 4. Portföy Yönetim Zirvesi'nde sektörümüzün tüm paydaşları ile yine bir araya gelmeyi heyecanla bekliyoruz.

Sektörümüzün bugünkü büyüklüğe ulaşmasında en önemli faktörlerden biri hiç kuşkusuz Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nun (TEFAS) 2015 yılında yeni uygulama esaslarıyla işlem yapmaya başlamasıdır. Dergimiz için TEFAS'ın geldiği noktayı Takas İstanbul Piyasalar Direktörü Zehra Zeynep Öçal hazırladı.

Bu yıl sektörde en dikkat çekici büyümenin yaşandığı Para Piyasası Fonları'nı bu türün önde gelen fon yöneticileri "Para Piyasası Fonlarında Büyüme Sürer mi?" başlığı altında değerlendirdiler. Dergimizde Alternatif Yatırımlar sayfasına artık sürekli olarak yer vereceğiz. İlk yazıyı sektörün ilk GSYF'sini kuran ve ilk çıkışını gerçekleştiren Ak Portföy'ün Genel Müdür Yardımcısı Göktürk Işıkpınar hazırladı.

Kripto varlıklarda ülkemizde ciddi bir yatırımcı kitlesi var. Doğru kurgulanmış düzenlemelerle bu alanda da gelişmenin süreceğini görüyoruz. Kripto Varlıklar başlıklı sayfamızda İsviçre merkezli bir kripto varlık yönetimi firması olan FiCAS A.G tarafından kripto varlık yönetiminin inceliklerini anlatan bir çalışmaya yer verdik. Dalgalı piyasalarda portföy yönetiminin önemini ortaya koyan bir yazıyı da KT Portföy CIO Dr. Bayram Veli Salur, CFA dergimiz için hazırladı.

Ülkemizde ilk Borsa Yatırım Fonu'nu 20 yıl önce kuran QNB Portföy'den özellikle son yıllarda bu tür ürünlere artan ilgiyi Genel Müdür Yardımcısı Ziya Çakmak yazısında değerlendirdi. Fon Yönetimi'nde mutlak getiri hedefli bir hisse senedi fonu stratejisi HSBC Portföy tarafından tanıtıldı.

Yabancı Konuğumuz, Avrupa'da yatırım fonu sahipliğinin en fazla olduğu ülkelerden İtalya. Assogestioni'yi 40. yılında Genel Direktör Fabio Galli'nin değerlendirmeleri ile konuk ettik.

Fintech sayfalarımız yine birbirinden kapsamlı sektör yazıları ile oldukça zengin. Sürdürülebilirlik sayfamızda "Sürdürülebilirlik, AB Düzenlemeleri ve Yatırım Fonu Piyasasına Yansımaları" başlıklı yazısıyla Luxembourg Institute of Governance (ILA) Yönetim Kurulu Üyesi Reyhan Güleç dergimize katkı verdi. Stratejist köşemizi İş Portföy Stratejisti Dr. İrem Talaslı hazırladı, başlık "Yılın Son Çeyreğinde Ana Tema Küresel Fonlama Maliyetlerinde Azalış".

Risk Yönetimi sayfasını GSYF'lere ayırdık: Foneria Portföy Yönetim Kurulu Üyesi Berna Sema Yiğit Sevindi ve Odifin Yönetici Ortağı Ceren Önder Özcan'ın yazıları yer alıyor. Mevzuat sayfasında da yeni GSYF düzenlemelerini Av. Can Akdağ dergimiz için kaleme aldı. Davranışsal Finans köşemizde Prof. Dr. Ayben Koy, "Sürü Davranışı ve Varlık Balonları" başlıklı yazısıyla katkı verdi. Finans Tarihi'nde son çeyreklerde yaşanan düşündürücü hikayeleri, Sanat sayfamızda ise genç sanatçılara destek veren Arkas'ın son girişimini okuyabilirsiniz.

Keyifli okumalar dilerim.



Yağız ORAL

TKYD BAŞKANI

“

TKYD olarak daha gelişmiş ve derinleşmiş sermaye piyasaları ile birlikte ülkemizin finansal istikrarının artmasına ve ekonomimizin gelişmesine katkı vermeye devam edeceğiz.

”

İçindekiler



4 SEKTÖRDEN HABERLER

12 TKYD'den

14 TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

Portföy Yönetimi Sektörü

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

18 TEFAS

TEFAS: Türkiye'nin "Fon Süpermarketi"

Zehra Zeynep ÖÇAL / Piyasalar Direktörü / Takas İstanbul

20 SEKTÖR ANALİZİ

Türkiye'de 2024 Yılında Para Piyasası Fonlarının Gelişimi

Benan TANFER / SGMK Yönetimi Müdür/Portföy Yöneticisi Garanti BBVA Portföy

Para Piyasası Fonlarının Yükselişi

Bans KESKİN, CFA / Sabit Getirili Portföy Yönetimi Bölüm Müdürü / İş Portföy

Para Piyasası Fonları 2024'ün Cazip Yatırım Aracı Oldu

Gaye VURAL DERAN / Yurt İçi Borçlanma Araçları Grup Müdürü / Yapı Kredi Portföy

26 ALTERNATİF YATIRIMLAR

Türkiye'nin ilk GSYF'sini kuran Ak Portföy, bu fonla yapılan yatırımların ikisinin satışını gerçekleştirdi

Göktürk İŞIKPINAR / Genel Müdür Yardımcısı / Ak Portföy

28 KRİPTO VARLIK YÖNETİMİ

Kurumsal Portföyler için Kripto Varlık Yönetimini Kullanmak

Hadi NEMATİ / Head of Research / FICAS

30 FON YÖNETİMİ

HMG Mutlak Getiri Hedefli Serbest Hisse (TL) Fonu

Murat İĞNEBEKÇİLİ / Hisse Senedi Fonları Kıdemli Yöneticisi / HSBC Portföy

32 PORTFÖY YÖNETİMİ

Türkiye'de Portföy Yönetimi Şirketlerinin Güçlü Katkısı

Dr. Bayram Veli Salur, CFA / Chief Investment Officer / Genel Müdür Yardımcısı / KT Portföy

36 BORSA YATIRIM FONLARI

Finansal Okuryazarlığın Gelişimiyle Borsa Yatırım Fonlarına İlgisi Arttı

Ziya ÇAKMAK / Portföy Yönetimi ve Araştırma Genel Müdür Yardımcısı / Qnb Portföy

38 YABANCI KONUK

İtalyan Yatırım Fonları Büyüklüğü GSYH'nin Üzerinde

Fabio GALLI / Director General / Assogestioni

40 STRATEJİST

Yılın Son Çeyreğinde Ana Tema Küresel Fonlama Maliyetlerinde Azalış

Dr. İrem TALASLI / Stratejist / İş Portföy

42 RİSK YÖNETİMİ

GYF ve GSYF'lerde Risk Yönetimi

Berna Sema YİĞİT SEVİNDİ / Yönetim Kurulu Üyesi / Foneria Portföy Yönetimi



20



28



39



47



48



62



79

FINTECH

44 **Odifin: RiskGround Uygulaması ile GYF ve GSYF'lerde Risk Yönetimi**
Ceren ÖNDER ÖZAN / Yönetici Ortak / Odifin

MEVZUAT

46 **Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Tebliği'nde Değişiklikler**
Av. Can AKDAĞ, LL.M. / Yönetici Ortak / Akdag Law Firm

KONFERANS

48 **2nd ANNUAL Pension Conference**
Dr. Seda PEKSEVİM / Kurucu ve Yönetici Direktör / Pension Research and Consulting

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

50 **Sürdürülebilirlik, AB Düzenlemeleri ve Yatırım Fonu Piyasasına Yansımaları**
Reyhan GÜLEÇ / Yönetim Kurulu Üyesi, Luxembourg Institute of Governance (ILA)*
Yatırım fonu ve sürdürülebilirlik uzmanı hukuk danışmanı (Luxembourg yerleşik)

FINTECH

52 **Infina: Finans Piyasalarının Finansal Olmayan Piyasalara Erişimi ve Dijitalleşme**
Oğuz GÜNEY / Genel Müdür Yardımcısı / Infina Yazılım

54 **Infina: Dijitalleşmenin Gücünü Portföy Yönetimine Taşıyan Lider**
Eren KAHYA / Satış Direktörü / Infina Yazılım

56 **ATP Tradesoft: Ülkü Güvelli ile Röportaj**
Ülkü GÜVELİ / Direktör / ATP Tradesoft

58 **Zephlex: Portföy Yönetiminin Kaderi: Değişimi Kucaklayanlar Tarafından Çizilecek**
Aygün ÇALIŞKAN / Genel Müdür Yardımcısı / Zephlex

60 **Magnus: Yapay Zekaya Nobel Fizik Ödülü**
Dr. Esra ULAŞAN / Co-Founder & CEO / Magnus AI

DAVRANIŞSAL FİNANS

62 **Sürü Davranışı ve Varlık Balonları**
Prof. Dr. Ayben KOY / İstanbul Ticaret Üniversitesi

FİNANS TARİHİ

64 **Finans Tarihinin Son Çeyreklerinden Karanlık Sayfalar**
Ali PERŞEMBE / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Saha Rating

FON DÜNYASI

66 **Fon Dünyasından Haberler**
Halim ÇUN / Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Inveo Portföy

KONFERANS AJANDASI

72 **YATIRIMCI KİTAPLIĞI** Derleyen: Levent GÜRSES

74 **KİTAP KÖŞESİ** Hazırlayan: İlayda ARI

SANAT

78 **Çeşme Belediyesi ve Arkas Holding İş Birliğiyle**
Arkas Sanat Alaçatı Genç Sanatçıların Yanında!
Hazırlayan: Deha ÇUN

EFAMA

80 **Avrupa Yatırım Fonları 2024 2. Çeyrek Görünümü**

82 **Küresel Yatırım Fonları 2024 2. Çeyrek Görünümü**

84 **EquityRT: Küresel Borç Dinamiklerinde Artan Riskler ve Sürdürülebilirlik**

ALTERNATİF FONLAR

86 **Alternatif Yatırım Fonları Bülteni-2023 3. Çeyrek**
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.

TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

90 **FONTRENDLERİ 2024 3. ÇEYREK**

94 **YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2024 3. ÇEYREK**



Kurumsal Yatırımcı Temmuz-Eylül 2024

KURUMSAL yatırımcı

www.tkyd.org.tr

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

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

• **Sorumlu Müdür**
Dr. Cüneyt Demirkaya

• **Editör**
Güzin Övünç
guzinovunc@tkyd.org.tr

• **Yayın Kurulu**
H. Halim Çun
Burcu Toker
Cansu Gedik
Ceren Angılı
Sedef Çiloğlu

• **Danışma Kurulu**
Yağız Oral
Alim Telci
Burak Sezercan
Cenk Kaan Dürüst
Emrah Yücel
Fevzi Öztürk
G. Yaman Akgün
Mehmet Ali Ersarı
Müge Peker
Nilgün Şimşek Ata
Oğuz Kösebay
Okan Alpay
Tevfik Eraslan

• **Reklam Müdürü**
Selin Sözer Kayar
selinkayar@kyd.com.tr

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

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

• **İTALİK Ajans Yayıncılık Reklam ve Matbaa**
Grafik Tasarım ve Baskıya hazırlık
Yeşim Karakoç
Tel: 0212 321 21 71
www.italikajans.com

• **Baskı**
Şekil Ofset
Tel: 0212 565 77 01

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

TKYD

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
Kuruluşu: 1999



tkyd.org.tr



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

- 1. İş Portföy Yönetimi AŞ'nin İş Portföy Altın Katılım Borsa Yatırım Fonu'nun katılma paylarının halka arzına ilişkin izahname onaylandı.**
- 2. Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Global-İst Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.
- 3. Alkima Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin 25.000.000 TL** başlangıç sermayesi ile kuruluşuna izin verildi.
- 4. Emaa Blue Portföy Yönetimi AŞ'nin 75.000.000 TL** başlangıç sermayesi ile kuruluşuna izin verildi.
- 5. Esas Portföy Yönetimi AŞ'nin 30.000.000 TL** başlangıç sermayesi ile kuruluşuna izin verildi.
- 6. Arem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin 25.000.000 TL** başlangıç sermayesi ile kurulmasına izin verildi.
- 7. Eliptik Portföy Yönetimi AŞ'nin 65.000.000 TL** başlangıç sermayesi ile kurulmasına izin verildi.
- 8. Kisbu Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin 16.000.000 TL** başlangıç sermayesi ile kurulmasına izin verildi.
- 9. Osmanlı Portföy BIST Temettü 25 Endeksi Hisse Senedi Yoğun (TL) Borsa Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin onaylanması talebi olumlu karşılandı.**
- 10. İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ

İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgeleri onaylandı.

11. Piramit Portföy Yönetimi AŞ İlaç ve Kimya Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

12. 50.000.000 TL başlangıç sermayeli **ED Capital Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

13. Kurucu ortak Quick Finansman A.Ş.'nin talebi üzerine, Quick Portföy Yönetimi A.Ş. ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşu için verilen Kurul izninin iptal edilmesine karar verildi.

14. 25.000.000 TL başlangıç sermayeli **CHINAR INVEST Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

15. Anadolu Hayat Emeklilik AŞ'nin Anadolu Hayat Emeklilik AŞ Merkezi Alacağın Devri Muhafazakâr Katılım Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ve Türkiye Hayat ve Emeklilik AŞ'nin Türkiye Hayat ve Emeklilik AŞ Merkezi Alacağın Devri Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşlarına izin verilmesi ve söz konusu fonların paylarının Kurul kaydına alınması taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

16. Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin münhasıran gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları kurmak ve yönetmek ile sınırlı olmak üzere faaliyet izni ve portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmesi ve işletme adı olarak "Han Portföy" ifadesinin kullanılmasına izin verilmesi talepleri-

nin olumlu karşılanmasına karar verildi.

17. Trive Portföy Yönetimi AŞ Trive Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.

18. Arem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin ünvanının, Asrem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ olarak değiştirilmesine izin verildi.

19. Aşağıda ünvanlarına yer verilen şemsiye fonların kuruluşuna izin verildi.

Şemsiye Fonun Ünvanı

Foneria Portföy Yönetimi AŞ Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Piramit Portföy Yönetimi AŞ Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Piramit Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu
Piramit Portföy Yönetimi AŞ Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu
Nurol Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
Nurol Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu
Nurol Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
MT Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
MT Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
MT Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
MT Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
Aktif Portföy Yönetimi AŞ Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu

20. Aşağıda unvanlarına yer verilen portföy yönetim şirketlerinin çıkarılmış sermayelerinin artırılmasına izin verilmesi talepleri olumlu karşılandı.

Portföy Yönetim Şirketinin Unvanı	Mevcut Çıkarılmış Sermaye (TL)	Yeni Çıkarılmış Sermaye (TL)
Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	20.000.000	50.000.000
Meksa Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	43.750.000
Osmanlı Portföy Yönetimi AŞ	40.000.000	75.000.000
Trive Portföy Yönetimi AŞ	45.000.000	65.000.000
Atlas Portföy Yönetimi AŞ	45.000.000	60.000.000
Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	20.000.000	29.000.000
Phillip Portföy Yönetimi AŞ	45.000.000	70.000.000
Global MD Portföy Yönetimi AŞ	41.500.000	63.000.000
Pusula Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	80.000.000
Maqasid Gayrimenkul ve Girişim Portföy Yönetimi AŞ	4.750.000	15.000.000
Ata Portföy Yönetimi AŞ	32.500.000	74.500.000
Kare Portföy Yönetimi AŞ	40.000.000	50.000.000
Foneria Portföy Yönetimi AŞ	40.000.000	56.000.000
FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	18.000.000	35.000.000

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

Fonun Unvanı
Azimet Portföy Yönetimi AŞ İnan 3 Özel Gayrimenkul Yatırım Fonu
BV Portföy Yönetimi AŞ Digital Leap Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Deniz Portföy Yönetimi AŞ AL Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Karma Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ MyProject Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Ünlü Portföy Yönetimi AŞ 212 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Azimet Portföy Yönetimi AŞ İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Nurul Portföy Yönetimi AŞ Yedinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
Ziraat Portföy Yönetimi AŞ Derin Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ Sekizinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Onbeşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Onüçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Ondördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Allbatross Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Allbatross Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fiba Portföy Yönetimi AŞ İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fiba Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Narm Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Tera Portföy Yönetimi AŞ BRKT Siber Güvenlik Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Climatetech Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Solaris Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Cleantech Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

*Sermaye Piyasası Kurulu Temmuz-Eylül 2024 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Fonun Unvanı

Rota Portföy Yönetimi AŞ Teknosab Lojistik Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Dinçer Lojistik Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
24 Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Uranus Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Sabuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Qinvest Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Azimet Portföy Yönetimi AŞ Green Code Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Azimet Portföy Yönetimi AŞ İleri Teknolojiler ve Yapay Zeka Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Nakkaş Altyapı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Nurul Portföy Yönetimi AŞ İdadcapital WorqCompany Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ Yeni Nesil Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Foneva Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
Foneva Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu

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

Fonun Unvanı

Azimet Portföy Forza Invest Serbest Özel Fon
Deniz Portföy Ser Serbest (Döviz) Özel Fon
Fiba Portföy İkinci Serbest Fon
Fiba Portföy Üçüncü Serbest (Döviz) Fon
Hedef Portföy Teknoloji Değişken Fon
Hedef Portföy Sağlık Sektörü Değişken Fon
OYAK Portföy OYAK Grup Şirketleri Endeksi Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
OYAK Portföy Savunma Sanayii Şirketleri Endeksi Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Piramit Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Ziraat Portföy Halkbank Sürdürülebilirlik 30 Şirketleri Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Allbatross Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu
Azimet Portföy Metis Serbest Özel Fon
Azimet Portföy Adatepe Serbest Özel Fon
Tera Portföy Katılım Serbest (Döviz) Fon
Ziraat Portföy Halk'ın Üreten Kadınları Değişken Fon
Ziraat Portföy Onbeşinci Serbest Fon
Azimet Portföy Dinamik Değişken Fon
Hedef Portföy Kar Payı Ödeyen Şirketler Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Hedef Portföy BIST Banka Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Kuveyt Türk Portföy NKV Kısa Vadeli Katılım Serbest Özel Fon
Kuveyt Türk Portföy Dokuzuncu Katılım Serbest (Döviz) Fon
Kuveyt Türk Portföy Onuncu Katılım Serbest (Döviz-Avro) Fon
Nurul Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Onbirinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Onikinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Pardus Portföy Onüçüncü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Piramit Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
QNB Finans Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
Aktif Portföy Aktif Serbest (Döviz-ABD Dolan) Fon
Aktif Portföy İkinci Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon
Garanti Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Hedef Portföy Medya ve İletişim Değişken Fon
Hedef Portföy Tarım ve Gıda Değişken Fon
HSBC Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu
İş Portföy Birinci Serbest Özel Fon
Kuveyt Türk Portföy Gümüş Katılım Fon Sepeti Fonu
Kuveyt Türk Portföy Kar Payı Ödeyen Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu
RE-PIE Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Yapı Kredi Portföy Üçüncü Para Piyasası (TL) Fonu
Yapı Kredi Portföy PY Göztepe Serbest (Döviz) Özel Fon
Deniz Portföy Kar Payı Ödeyen Onüçüncü Serbest (Döviz) Fon
Deniz Portföy Kar Payı Ödeyen Ondördüncü Serbest (Döviz) Fon
Deniz Portföy TED Eğitime Destek Serbest Fon
Kuveyt Türk Portföy İkinci Sepet Hesap Para Piyasası Katılım Fonu
Pardus Portföy Ondördüncü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
QNB Finans Portföy Kar Payı Ödeyen Onuncu Serbest (Döviz) Fon
Yapı Kredi Portföy Kasım 2026 Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Fon
Aktif Portföy Havacılık ve Savunma Teknolojileri Değişken Fon
Aktif Portföy BIST Halka Arz Şirketleri Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Trive Portföy Kira Sertifikaları Katılım Fonu

Inveo Portföy Beşinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Inveo Portföy Altıncı Serbest Fon
Inveo Portföy Katılım Serbest (Döviz) Fon
RE-PIE Portföy Birinci Para Piyasası (TL) Fonu
Inveo Portföy Yedinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Inveo Portföy Sekizinci Serbest Fon
Allbatross Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu
Atlas Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Atlas Portföy Sanayi Sektörü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Aura Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
Inveo Portföy Altın Katılım Fonu
Piramit Portföy Değişken Fon
Statech Portföy İkinci Alpha Serbest Fon
QNB Finans Portföy Kâr Payı Ödeyen Onbirinci Serbest (Döviz) Fon
Albaraka Portföy Çoklu Varlık Katılım Fonu
Deniz Portföy Onbeşinci Serbest (Döviz/Pound) Fon
Nurol Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Deniz Portföy 2028 Serbest (Döviz) Fon
Deniz Portföy 2026 Serbest (Döviz-Avro) Fon
Deniz Portföy Alize Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Hedef Portföy Temiz Enerji Değişken Fon
Kuveyt Türk Portföy Kar Payı Ödeyen Katılım Serbest (Döviz) Fon
Kuveyt Türk Portföy Sepet Hesap Katılım Serbest (Döviz) Fon
Nurol Portföy Nova Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Nurol Portföy Eksen Hisse Senedi Serbest Fon'un (Hisse Senedi Yoğun Fon)
TEB Portföy Şekerbank Para Piyasası (TL) Fonu

*Sermaye Piyasası Kurulu Temmuz-Eylül 2024 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Kurumlardan Haberler



• Dünya Yatırımcı Haftası Kutlandı



Uluslararası Menkul Kıymet Komisyonları Örgütü (IOSCO) tarafından organize edilen ve her yıl tüm dünyada kutlanan Dünya Yatırımcı Haftası'nın 8'incisi, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Borsa İstanbul AŞ ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin katkılarıyla ülkemizde de 7-8 Ekim'de düzenlendi.

SPK Başkanı İbrahim Ömer Gönül, haftanın açılışında Borsa İstanbul'da gerçekleştirilen gong töreninde yaptığı konuşmada, reel sektör şirketleri, bireysel ve kurumsal yatırımcılar ile üniversite öğrencilerine yönelik düzenlenen Dünya Yatırımcı Haftası'nın konu başlıklarının finansal okuryazarlık, sürdürülebilirlik, uzun vadeli yatırım araçları üzerine yoğunlaştığını bildirdi.

Finansal Okuryazarlık Platformu

Sermaye piyasalarının bütününde işlem yapan yatırımcı sayısının 12 milyona ulaştığını belirten Gönül, bunun Türkiye

nüfusunun yaklaşık yüzde 15'ine karşılık geldiğini, bu nedenle yatırımcının bilinçlendirilmesinin, daha rasyonel kararlar verebilmesi için önemli olduğunu söyledi. Gönül, sermaye piyasasındaki faaliyetlerin ülkedeki tüm haneleri etkiler hale geldiğini ifade ederek, şunları kaydetti:

“Bu nedenle finansal okuryazarlık başta olmak üzere yatırımcının eğitilmesi, bilinçlendirilmesi hepimiz için bir görev, bir sorumluluk haline gelmiştir. Son yıllarda uğraş konularının başında gelen finansal okuryazarlığın tüm ülke çapında yaygınlaştırılması gerektiğini düşünüyoruz. 2024 yılı finansal okuryazarlık için bir seferberlik haline geldi. 22 Mayıs tarihinde Kurulumuzun koordinasyonunda yürütülen çalışmalar neticesinde Finansal Okuryazarlık Platformu oluşturulmuş, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in himayesinde lansmanı yapılmıştı.

Hemen arkasından finansal okuryazarlığın yaygınlaştırılması için bakanlıklar, kamu kurum ve kuruluşları, TOBB ve çeşitli STK'lerle protokoller imzalanmıştır. Protokollerin yanı sıra İstanbul Finans Merkezi'nde sermaye piyasalarına yönelik eğitim verecek teknik bir lisenin kurulmasıyla ilgili kurum ve kuruluşlarla temaslarımız yoğun bir biçimde devam

etmektedir. Kurulumuz bünyesinde üniversite öğrencilerine yönelik yüz yüze ve çevrim içi sertifikalı sermaye piyasası eğitimlerimizle ülkemizin finansal okuryazarlığına katkı sağlamaya devam ediyoruz. Bu eğitimlerle sertifika verdiğimiz öğrencilerin sayısı 15 bini geçti. Bu vesile ile bu yatırımcı haftasına katılan öğrencilerimizi senede iki kere tekrarlanan eğitim seminerimize katılmaya davet ediyorum.”

Kurulun son aylarda yoğunlaştığı bir başka alanın sürdürülebilirlik olduğunu, iklim değişikliklerinin finansal risk oluşturduğunun yatırımcılara anlatılması gerektiğini vurgulayan Gönül, “Artık şirketler ve özel finans paydaşları iş modellerine iklim riskini dahil etmeye başlamıştır. En son 6 Eylül tarihinde Yeşil, Sürdürülebilir ve Sosyal Sermaye Piyasası Araçları Rehber Taslağı ve Sürdürülebilirlik Bağlantılı Sermaye Piyasası Araçları Rehber Taslağı'nı kamuoyu ile paylaştık,” dedi.

Gönül, taslak ile sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarına ilişkin genel esaslar, temel bileşenler, dış değerlendirme hizmetlerine ilişkin düzenleme yapılmasının planlandığını bildirdi. (www.spk.gov.tr)

• Gökçen Yumurtacı, Rasyonet'te Yeni Görevine Başladı



Türk portföy yönetim sektörünün liderlerinden Ak Portföy'de 22 yıl boyunca fon ve risk yöneticiliği görevinde bulunan Gökçen Yumurtacı, Eylül ayı itibarıyla, sermaye piyasalarına teknoloji tabanlı finansal yazılım uygulamaları geliştiren Rasyonet Bilgisayar ve Yazılım Danışmanlık A.Ş.'de Fon Piyasaları Ürün Yöneticisi unvanıyla yeni görevine başladı.



Fon piyasalarındaki tecrübesi ve risk yönetimi konusundaki uzmanlığı ile Gökçen Yumurtacı, Rasyonet'in sunduğu analiz ürünleri ve hizmetlerin, fon piyasalarında yer alan tüm paydaşlar için daha ileriye taşınmasında önemli destek sağlayacak.

Gökçen Yumurtacı Hakkında:

Gökçen Yumurtacı, 1996 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur. Marmara Üniversitesi Sermaye Piyasaları ve Yatırım Yönetimi Yüksek Lisansı ardından, kariyerine Axa Sigorta'da Fon Yöneticisi olarak başlamıştır. Daha sonra Ak Portföy Yönetimi'nde 7 yıl fon yöneticisi, 15 yıl ise risk yönetimi müdürü olarak görev almıştır. Sermaye Piyasası Düzey 3, Türev Araçlar, Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisanslarına sahiptir.

Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyetleri ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Yapılan Düzenlemelerde görevler üstlenen Gökçen Yumurtacı Risk Analist sertifikasına sahiptir.

Ak Portföy, Yatırım Fonlarında Türkiye'nin En Büyüğü

Yenilikçi hizmetleriyle dünyanın en büyük 500 portföy yönetim şirketi arasında yer alan Ak Portföy, 700 milyar TL'yi aşan varlık büyüklüğü ile yatırım yönetimi alanındaki liderliğini güçlendirerek sürdürüyor. Ak Portföy, Yatırım Fonlarında 460 milyar TL'yi aşan varlık büyüklüğü ile de Türkiye'de sektörün açık ara lideri konumunda.

10 Eylül tarihinde, Four Seasons Hotel'de düzenlenen basın toplantısında konuşan Ak Portföy Genel Müdürü Mehmet Ali Ersarı, tasarruf sahiplerinin başta yatırım fonları olmak üzere sermaye piyasalarına artan ilgisiyle, 2024 yılının büyüme ve değişimin yaşandığı önemli bir yıl olduğunu ifade ederek, "Küresel ekonomik dönüşüm trendleri, özellikle teknolojik gelişmeler ve sürdürülebilirlik uygulamaları, yatırım yönetiminde yepyeni alanlar açtı," dedi.

Ersarı'nın verdiği bilgilere göre, Ak Portföy son bir yılda, sektörün de üzerinde bir ivmeyle yatırım fonlarında 460 milyar TL'ye ve böylece toplamda da 700 milyar TL'nin üzerinde büyüklüğe ulaştı.

Yatırımcı sayısını da aynı dönemde sektörün oldukça üzerinde bir artışla, yedi katına çıkararak 1,2 milyona ulaştırmayı başardıklarını kaydeden Ersarı, "Bu kapsamda, yatırım fonlarının kitlesel bir yatırım ürünü haline gelmesi konusunda da liderlik rolünü üstlenmiş durumdayız. Aileleriyle birlikte düşündüğümüz zaman, portföy yönetimi sektörü olarak yatırım fonları üzerinden belki de 20 milyona yakın insanımızın yaşamına dokunuyor, birikimlerine değer katıyoruz," dedi.

AKPortföy

Yönettikleri 200'e yakın fon ile Türkiye'nin en geniş yatırım evrenine sahip portföy yönetim şirketi olduklarını belirten Ersarı, "Açtığımız bu yolda, sektörde yönetilen toplam fon sayısındaki büyümenin de dikkat çekici bir düzeye ulaştığını görüyoruz. Fon sayısı 2022 yılı başında 800'lerde iken bugün bu sayı 2000'li rakamlara ulaşmış durumda. Bu durum sektördeki ürün çeşitliliğinin ve yatırım fırsatlarının hızla büyüdüğünü net bir şekilde ortaya koyuyor," dedi.

Ak Portföy olarak, Türkiye'de ilk kez Portföy Yönetimi Hizmeti'ni dijitalleştirerek Akbank Mobil'e taşıdıklarını hatırlatan Ersarı, "Süreçlerimizi bir finansal teknoloji şirketinin anlayışı ile yöneterek Dijital Portföy Yönetimi Hizmeti'ni modelledik ve geliştirdik. Böylece çevik bir çalışma yaklaşımıyla iş ortaklarımızla birlikte uluslararası çapta en iyi uygulamalardan birini ülkemize kazandırdık, dedi.



"Yeni kuşağın da artan ilgisiyle bu teknolojiler, portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmetlerimizi tasarruf sahiplerimize sunduğumuz temel araçlar olacak," diyen Ersarı, "Hedefimiz, yenilikçi ve sürdürülebilir yatırım çözümleriyle, portföy yönetimi hizmetini geniş kitlelere ulaştırmak ve çitayı en yukarıya taşımak. Bu doğrultuda dünyadaki en ileri yatırım ve teknoloji çözümlerini birleştiriyor, sürekli tasarruf sahiplerinin ihtiyaçlarına ve beklentilerine yanıt veren yepyeni ürün ve hizmetler sunarak bu alanı dönüştürmeye devam ediyoruz," dedi.

Ak Portföy, bir yandan da sürdürülebilir bir geleceğin yaratılmasına katkı sağlıyor. Bu kapsamda görüşlerini paylaşan Ersarı, "Ak Portföy Geleceğin Yatırımları Fon Ailesi'nin üyelerinden Alternatif Enerji, Sağlık Sektörü, Elektrikli ve Otonom Araç Teknolojileri, Tarım ve Gıda Teknolojileri ve Yeni Teknolojiler Fonumuz, Türkiye'de ilk kez uluslararası kuruluşlar tarafından ESG kapsamında notlandırılan fonlar oldu. Ak Portföy olarak, topluma ve geleceğe hizmet eden finansal çözümlere yatırım yapmaya ve sorumlu yatırım alanında sürdürülebilirlik çözümlerimizi yaygınlaştırmaya devam edeceğiz," dedi.

Ak Portföy'ün gelecek dönem vizyonu hakkında da bilgiler veren Ersarı; "Tasarruf sahiplerinin birikim ve yatırımlarına değer katarak, sermaye piyasalarının gelişimini desteklemeyi her zaman ana misyonumuz olarak görüyoruz. Önümüzdeki dönemde de tasarruf sahiplerimizin beklenti ve ihtiyaçlarını odağımıza alarak, yatırım yönetimini kolaylaştırarak, geniş kitlelerin gelecek hayallerini gerçeğe dönüştürecek yenilikçi ürün ve hizmetler sunmaya devam edeceğiz," dedi.

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



MKK, 40 Ülkenin Merkezi Saklama Kurumlarını İstanbul'da Buluşturdu

Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun (MKK) ev sahipliğinde düzenlenen, Avrasya Merkezi Saklama Kuruluşları Birliği (AECSD) & Afrika ve Ortadoğu Saklama Kuruluşları Birliği (AMEDA) İstanbul Zirvesi 2024 2-4 Ekim tarihlerinde gerçekleştirildi.



Zirvenin ilk gününde Borsa İstanbul Grubu Yerleşkesi'nde, AECSD, AMEDA Genel Kurul Toplantıları ve Dünya Merkezi Saklama Kuruluşları Forumu (WFC) Yönetim Kurulu Toplantısı yapıldı. Genel Kurulların sonuçlarına göre, MKK Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Dr. Ekrem Arıkan'ın AECSD Dönem Başkanlığı görevine bir dönem daha devam etmesine karar verildi. Dr. Arıkan, WFC Genel Kurul Üyeliğinin yanı sıra AMEDA Birliğine de Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçildi. Dönem Başkanlığının devam etmesi vesilesiyle bir sonraki AECSD Genel Kurulu'nun 2026 yılında İstanbul'da yapılması planlandı.

AECSD & AMEDA İstanbul Zirvesi 2024 için Borsa İstanbul'da temsili bir Gong Töreni de düzenlendi. Törende, Sermaye Piyasası Kurulu Başkan Yardımcısı ve MKK Yönetim Kurulu Başkanı Ali İhsan Güngör, MKK Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Dr. Ekrem Arıkan, AMEDA Başkanı Abdulla Jaffar Abdin,



Dünya Merkezi Saklama Kuruluşları Forumu Başkanı Yedil Medeu, Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri Birliği (ISSA) CEO'su Colin Parry ve Amerika Merkezi Saklama Kurumları Birliği Uygulayıcı Direktörü Bruce Butterill yer aldı.

Dr. Arıkan'ın açılış konuşmasını gerçekleştirdiği programda, altı kategoride Zirve'nin sponsorluğunu üstlenen 19 farklı kuruma teşekkür plaketi takdim edildi.

Zirve İstanbul Finans Merkezi'nde düzenlendi

MKK organizasyonunda 3-4 Ekim tarihlerinde düzenlenen zirvenin resmî açılış töreni İstanbul Finans Merkezi Halkbank Oditoryumu'nda gerçekleştirildi.

Açılış konuşmaları, Hazine ve Maliye Bakan Yardımcısı Osman Çelik, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanı İbrahim Ömer Gönül, MKK Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi & AECSD Başkanı Dr. Ekrem Arıkan, AMEDA Başkanı Abdulla Jaffar Abdin ve Dünya Merkezi Saklama Kuruluşları Forumu Başkanı Yedil Medeu tarafından yapılırken, Açılış Tema Konuşması ise Cumhurbaşkanlığı Finans Ofisi Başkanı Prof. Dr. Göksel Aşan'ın katılımıyla düzenlendi.



İki Mutabakat Zaptı İmzalandı

Törende, açılış konuşmaları sonrasında iki Mutabakat Zaptı imzalandı. İlki AECSD ile AMEDA Birlikleri arasında karşılıklı iş birliği ve bilgi alışverişinin üst düzeyde geliştirilmesi hedefiyle AECSD Başkanı Dr. Arıkan ve AMEDA Başkanı Abdin tarafından imzalandı.

Fas Merkezi Saklama Kurumu Maroclear ile MKK arasında da Mutabakat Zaptı imzalanırken, törende Kurumlar adına imzalar Maroclear Genel Müdürü Mounir Razki ile MKK Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Dr. Arıkan tarafından atıldı. Söz konusu mutabakat ile yeni dönemde iki kurum arasında bilgi transferi, deneyim aktarımı ve ürün kullanımlarının artırılması hedefleniyor.

Merkezi Saklama Kurumlarının Geleceği Masaya Yatırıldı

Finans dünyası ve sermaye piyasalarından çok sayıda üst düzey isim katıldığı açılış sonrası zirve iki gün boyunca düzenlenen sunum, panel ve oturumlarla sürdü. Avrasya, Afrika, Ortadoğu ve Amerika kıtalarından temsilcilerin katılımcı olarak yer aldığı zirvede, sermaye piyasalarının geleceği ve Merkezi Saklama Kurumlarının rolü; yeni teknolojiler, bilgi transferi, kripto varlıklar, sürdürülebilirlik ve entegrasyon gibi başlıklarda masaya yatırıldı.

Ölçeği ve kapsamı bakımından İstanbul Finans Merkezi'nde bir ilki de gerçekleştiren zirvede, Merkezi Saklama Kurumları açısından Türkiye'nin merkez ülke konumunda olmasına dikkat çekildi.

Zirve süresince gerçekleşen etkinlik, konuşmacılar, paneller ve oturumlara ilişkin detaylara web sitesinden erişebilirsiniz <https://aecsd-ameda-2024.istanbul/>



Zirve Sponsorları:

Gold: İş Yatırım, TERA Yatırım, Turkcell

Silver: A1 Capital, CMA Small Systems

Bronze: ARKSIGNER, İfo Yatırım, KCSD (Kazakistan Merkezi Saklama Kuruluşu), Misyon Yatırım Bankası, Montran, Osmanlı Yatırım, Phillip Capital, R3, Thomas Murray

Venue: Borsa İstanbul Grubu, Halkbank

Facility: İstanbul Ticaret Odası, QNB Finansinvest

Global Communication Partner: Anadolu Ajansı (AA)

Portföy Yönetimi Sektörü 6 Trilyona Liraya Yakın Varlığı Yönetiyor



Türkiye Portföy Yönetimi Sektörünün yönettiği toplam varlıklar 2024 yılı Ağustos ayı itibarıyla 5,6 trilyon TL'ye ulaşarak GSYH'nin %16'sına yükseldi. Sektördeki bu büyüme, ekonominin uzun vadeli kaynak ihtiyacını karşılamak ve finansal istikrarı sağlamak için Kurumsal Yatırımcıların önemini bir kez daha ortaya koydu.

TKYD, 25 Eylül'de düzenlediği basın toplantısıyla Portföy Yönetimi Sektörünün en son verilerini ve geldiği noktayı paylaştı. Son yıllarda yüksek büyüme sürecine giren sektör, yatırımcıların artan ilgisi ve aynı zamanda finansal okuryazarlığın da artması sonucunda, 2020 yılı Ağustos ayı sonunda 348 milyar TL'den dört yılda %1,500 büyüyerek 2024 Ağustos ayı sonu itibarıyla 5,6 trilyon TL'ye ulaştı.



Basın toplantısında konuşan TKYD Başkanı Yağız Oral, Türkiye'nin istikrarlı büyüme için ihtiyaç duyduğu uzun vadeli finansman kaynağının sağlanmasında portföy yönetimi sektörünün katkısının artarak devam ettiğini ve edeceğini belirtti.

Oral, 2015 yılında yapılan mevzuat değişikliği ile fon kuruculuğunun Portföy Yönetimi Şirketlerine devredilmesi ve Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nun (TEFAS) devreye alınmasının sektör için bir dönüm noktası olduğunu vurgulayarak, "Ürün çeşitliliğinin artması ile tasarruf sahiplerinin tasarruflarını, büyüklüğüne bakmaksızın, farklı varlık gruplarındaki fonlara yönlendirmeleri ile sektörün büyüklüğü hatırı sayılır şekilde artarak 5,6 trilyon TL'ye ulaştı. Sektörün yönettiği varlıklar GSYH'nin %16'sına geldi," dedi.

Ağustos 2020'de 3 milyon olan yatırım fonu yatırımcı sayısı da Ağustos 2024 itibarı ile 5,2 milyon kişiye ulaşırken, yüzde 73'lük bir artış yaşandı.

Oral, gelişmiş ülke ekonomileri ile karşılaştırıldığında gidilecek daha çok yol olduğunu belirterek, 2023 sonu itibarı ile Avrupa Portföy Yönetimi Sektörü'nün yönettiği varlıkların 20,6 trilyon Euro büyüklük ile Avrupa GSYH'nin % 120'sinde olduğunu, küresel fon yönetimi sektörünün ise 67 trilyon Euro büyüklük ile küresel GSYH'sinin %69'u civarında olduğuna dikkat çekti. Oral, "TKYD olarak bu seviyelere yaklaşmayı hedefliyoruz. Daha gelişmiş ve derinleşmiş sermaye piyasaları ile birlikte ülkemizin finansal istikrarının artmasına ve ekonomimizin gelişmesine katkı vermeye devam edeceğiz," dedi.

Oral'ın verdiği bilgilere göre, yatırım fonlarına 2023 yılı sonundan 23 Eylül 2024'e kadar 1,4 trilyon TL net giriş yaşanmasıyla yatırım fonları büyüklüğü 3,9 trilyon TL'ye ulaştı. Ağustos 2024 itibarı ile Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) fon tutarı da 1,0 trilyon TL eşğini geçti. Otomatik Katılım Sistemi (OKS) fon tutarı 75,6 milyar TL'ye ve diğer yönetilen varlıklar 879 milyar TL'ye ulaştı.

"Kurumsal Yatırımcıların reel ekonomimize katkısı artmaya devam ediyor"

Oral, çok farklı temalardaki fonlara olan ilginin artmasının, yatırımcıların uzun vadeli bakış açısıyla yatırım yapmaya başladığının göstergesi olduğunu belirtti. Kurumsal yatırımcıların da reel sektöre yaptığı yatırım tutarının 23 Eylül 2024 itibarı ile yaklaşık 691 milyar TL'ye ulaştığını belirten Oral, bu tutar arttıkça şirketlerin uzun vadeli kaynaklara kurumsal yatırımcılar aracılığı ile rahat bir şekilde ulaşacağını ve ekonomik büyümenin uzun vadede sürdürülebilir şekilde artacağını vurguladı. Oral, küresel piyasalarda olduğu gibi, yatırım yönetiminde sürdürülebilirliğin ve Çevresel, Sosyal ve Yönetişimin (ESG) öneminin aynı paralelde Türkiye'de de arttığını belirterek, bu temada kurulan fonların büyüklüğünün 23 Eylül itibarı ile 14,5 milyar TL'ye ulaştığını ifade etti. Oral, "Sektör olarak sürdürülebilirlik ve çevreci fonlar temasını en iyi şekilde desteklemeye devam edeceğiz, böylece yeşil dönüşüme katkımız katlanarak artacak," diyerek sözlerini tamamladı.



Z Kuşağının Yatırım Alışkanlıkları Araştırması



CFA Institute, FINRA Investor Education Foundation ve Zeldis Research tarafından yapılan ve ABD, Kanada, Çin ve Birleşik Krallık'ı kapsayan bir araştırmayla 18-25 yaş aralığındaki yatırımcıların yatırım öncelikleri incelendi.

Türkiye'de ise pandemi öncesi 1 milyon olan hisse senedi yatırımcısı sayısı Ekim 2023'te 8.5 milyona yükselirken, bu yatırımcıların 5 milyonu 40 yaş altında yer almaktadır. CFA Society İstanbul ve Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD) Türkiye'de Z kuşağının yatırım tercihlerini, diğer kuşaklardan farklılıklarını ve sosyal medyanın etkisini incelediği bir araştırma gerçekleştirdi.

"Türkiye'de Z Kuşağının Yatırım Alışkanlıklarını Anlamak" başlıklı araştırma çalışması için 5 – 13 Mart 2024 tarihleri arasında veri toplama süreci gerçekleştirilirken, toplamda 1260 kantitatif görüşme yapıldı. Görüşme yapılan gruplar;

- i-Yatırım yapmayan Gen Z (18-25 yaş),
- ii-Yatırım yapan Gen Z (18-25 yaş),
- iii-Yatırım yapan Millennial / GenY (26-41 yaş) ve
- iv-Yatırım yapan Gen X (42-57 yaş) olarak belirlendi.

Araştırmanın bazı bulguları şöyle:

Yatırım yapmayan Gen Z; Yatırım bilgilerini çevrelerinden ve internetten edinirken, finansal konularda eğitime de büyük bir önem duymaktadırlar. Ancak, finansal hedeflerine ulaşamayacaklarına dair inançları bulunuyor...

Yatırım yapan Gen Z; Finansal bağımsızlık ve birikim yapma konusunda oldukça hevesli olmakla birlikte, yatırımlarını düzensiz bir şekilde yönetiyorlar. Başlangıçta çoğunlukla kıymetli madenler ve kripto varlıklara yatırım yapmaya başlayan bu grubun, şu anda mevduat, borsa, bono ve kıymetli madenler gibi çeşitli alanlarda yatırımları bulunuyor...

Yatırım yapan Millennial / GenY; Gelirlerinin %5-10'unu düzenli olarak yatırıma ayırıyorlar ve çeşitli yatırım alanlarında sahiplikleri bulunuyor. Bilgi toplama konusunda X'i tercih ederken, profesyonel kurumlara güven duymakta ve yatırım konusunda özel eğitim almış durumdadırlar. Yatırımlarını bir aracı kurum/profesyonel yatırım uzmanı aracılığıyla yönetmektedirler...

Yatırım yapan Gen X; Gelirlerinin %5-15'ini düzenli olarak yatırıma ayırırken, diğer gruplara kıyasla toplam yatırımlarında

bono sahipliği daha düşüktür. Bilgi edinmek için sosyal medya kanallarını, finansal kurumları ve profesyonel yatırım uzmanlarını kullanmakta ve profesyonel kurumlara, TV ve influencer'lara güven duymaktadırlar...

"Yatırım Yapan Profil ve Tercihlere" özetle bakıldığında;

- Finansal bağımsızlık, araba, ev almak ve beklenmedik masraflar için yeterli birikime sahip olmak en çok belirtilen finansal hedeflerdir.
- Ebeveyn davranışlarının Gen Z ve Millennial üzerinde etkisi olduğu görülmektedir.
- Her 5 katılımcıdan yaklaşık 1'i ana paradan bir miktar kaybetmeyi göze almaktadır.
- Döviz trendleri, yakın çevre ve sosyal medya/uygulamalar en çok takip edilen kaynaklardır. Katılımcılar, uzman/influencer'dan konunun açık ve anlaşılır bir şekilde anlatılmasını beklemektedir. Özellikle yatırım yapanlar, bu influencer'ların kendi yatırımlarını ve finansal performanslarını paylaşmalarını istemektedir.

Raporun tamamına

<http://tkyd.org.tr/assets/raporlar/Z-Kusagi-Yatirim-Aliskanliklari-Rapor-Ekim-2024-6f8b508615960187e5343247e-e688aac.pdf>

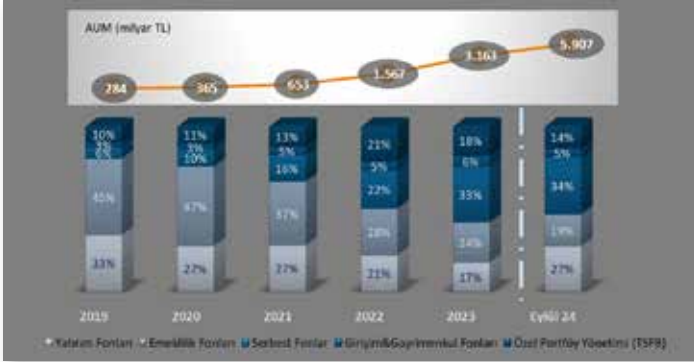
linkinden erişebilirsiniz.



Portföy Yönetimi Sektörü

Portföy yönetimi sektörü, 2024 yılının her çeyreğinde büyümeye devam etti. En yüksek büyüme yüzde 32 ile ilk çeyrekte gerçekleşti. Üçüncü çeyrek sonunda ise yılbaşından beri portföy yönetimi sektörü yüzde 56 büyüdü ve toplam 5,9 trilyon TL büyüklüğe ulaştı.

Üçüncü çeyrekte de yatırım fonları ve serbest fonlar toplam içerisindeki ağırlığını devam ettirdi ve toplamın içindeki ağırlıkları sırasıyla yüzde 22'den 24'e ve yüzde 33'den 34'e yükseldi.



* Özel Portföy Yönetimi Ağustos 2024 itibarıyla. Yönetilen toplam büyüklük SPK'dan, Bireysel Portföy Yönetimi, TSPB ve Yatırım Fonları, Girişim & Gayrimenkul Fonları ve Emeklilik Fonları ise Rasyonet data sağlayıcılarından alınmıştır.



Ceren ANGILI

Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy

2024 Yılı İlk 9 Ay Yatırım Fonları ve Emeklilik Fonları Pazar Analizi



Belirli varlıkların 30 Eylül 2024 itibarıyla değişimleri aşağıdaki şekilde gerçekleşti:

	29.12.2023	30.09.2024	Değişim
USD/TRY	29,4766	34,1605	15,9%
EUR/TRY	32,5389	38,0011	16,8%
TRY Sepet	31,0078	36,0808	16,4%
EUR/USD	1,1036	1,1134	0,9%
BİST 100 Endeksi	7.470	9.666	29,4%
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil*	36,51%	37,64%	113 baz puan
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil*	23,69%	26,63%	294 baz puan
10 Yıllık UST	3,8600%	3,8020%	-6 baz puan
S&P 500 Endeksi	4.770	5.762	20,8%
Nasdaq 100 Endeksi	16.826	20.061	19,2%
Altın (USD/Ons)	2.063	2.634	27,7%

* Reuters Jenerik Endeksi verileridir.

2024 yılında, yüzde 118 büyüyerek toplam 3,9 trilyon TL büyüklüğe ulaşan pazara, 1,3 trilyon TL net giriş oldu. Serbest fonlar ve para piyasası ile kısa vadeli tahvil bono fonları en fazla giriş sergileyen fon türleri oldu ve bu fonlar toplam girişin yüzde 96'sını oluşturdu. Büyümenin yüzde 46'sı serbest fonlardan, yüzde 36'sı ise para piyasası ve kısa vadeli tahvil-bono fonlarından kaynaklandı.

Sektörde en fazla dikkat çeken konu, yatırımcı sayısındaki artış oldu. Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) verilerine göre toplam yatırımcı sayısı yılbaşından bu yana yüzde 5 artmışken, yatırım fonları yatırımcı sayısı da aynı dönemde yüzde 23 artış göstererek 5,4 milyon kişiye ulaştı. Diğer yandan geçtiğimiz yıllarda, çok fazla yeni yatırımcı çeken hisse senedi piyasasında ise yüzde 7 gerileme gözüküyor.

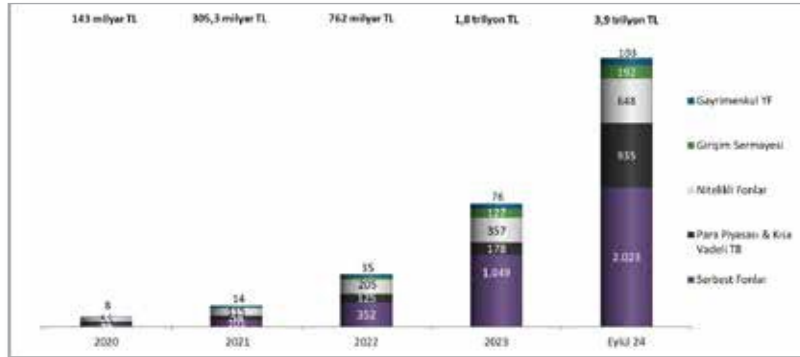
Yılbaşından bu yana, fon pazarına toplam 1,3 trilyon TL para girişi gerçekleşti. İlk çeyrekte 482 milyar TL giriş gerçekleşmişken, ikinci çeyrekte biraz daha azalarak 282 milyar TL ile limitli kalmıştı. Son çeyrekte ise yaklaşık 500 milyar TL ile bu yılın en yüksek giriş yaşanan çeyreği oldu. İlk çeyrekte serbest fonlara 310 milyar TL giriş olurken, ikinci çeyrekte bu talebin 36 milyar TL'ye düştüğü görülmüştü. Son çeyrekte ise tekrar artan serbest fon talebi ile 283 milyar TL giriş ile yılbaşından bu yana toplam 600 milyarın üzerinde giriş gerçekleşti. Para piyasası ve kısa vadeli tb fonlarına ise son çeyrekte girişler artarak, 280 milyar TL'nin üzerine çıktı ve 2024 yılında bu türe toplam giriş 710 milyar TL'ye ulaştı. 2024'ün yıldızları Serbest Fonlar ve Para Piyasası fonları olmaya devam ediyor.

Gayrimenkul yatırım fonlarında yaklaşık 4,8 milyar TL'lik giriş yaşanırken, girişim sermayesi yatırım fonlarından ise son çeyrekte 93 milyar TL çıkış gerçekleşti ve 2024 yılında bu fon türü toplam 82 milyar TL çıkış sergiledi. Üçüncü çeyrek itibarıyla gayrimenkul fonları toplam 104 milyar TL, girişim sermayesi fonları da 192 milyar TL büyüklüğe erişti.

Yılbaşından bu yana valörlü fonlar arasında en fazla giriş olan fon türü hisse senedi fonları olurken, son çeyrekte piyasalardaki volatilitenin de artmasının etkisi ile limitli kaldı. 2024 yılında toplam 48 milyar TL para girişi olan ve 80 milyar TL büyüklüğe ulaşan bu tür, son çeyrekte 4 milyar TL talep gördü. Küresel risklerin gitgide artması, bu sene ortasında popülaritesini

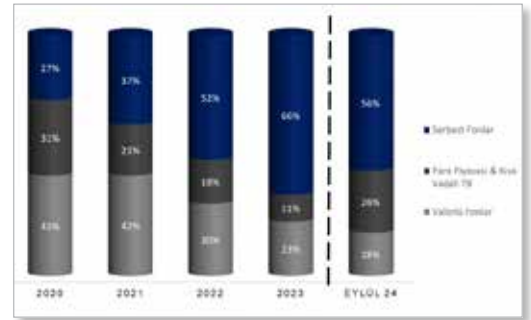
nisbeten kaybeden altın fonlarına olan ilginin tekrar canlanmasına neden oldu ve 19 milyar TL net giriş ile toplam 43 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Diğer yandan borsa yatırım fonlarına bakıldığında, altın stratejili fonlara özellikle son çeyrekte yüksek girişler gerçekleşti. İlk iki çeyrekte net para girişi sergileyen karma ve değişken fonlar ile fon sepeti fonlarından, piyasalardaki negatif seyir ile üçüncü çeyrekte 3 milyar TL net çıkış gerçekleşti. Katılım fonlarında para piyasası ve kısa vadeli katılım fonlarına yılbaşından bu yana 33 milyar TL giriş gerçekleşirken, valörlü katılım fonlarında ise 23.7 milyar TL giriş gerçekleşti.

FON PAZARI GELİŞİMİ



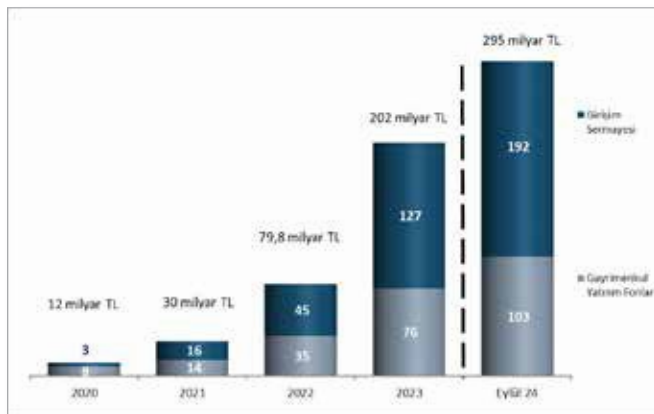
*Grafik Rasyonet verileri ile düzenlenmiştir.

FON PAZARI TÜR BAZINDA DEĞİŞİM

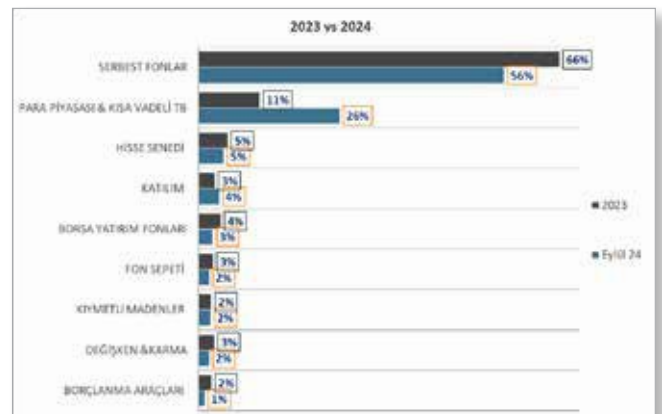


*2020 yılı Serbest Fon büyüklükleri Takasbank'tan alınmıştır.

GİRİŞİM SERMAYESİ & GAYRİMENKUL YATIRIM FONLARI DEĞİŞİMİ

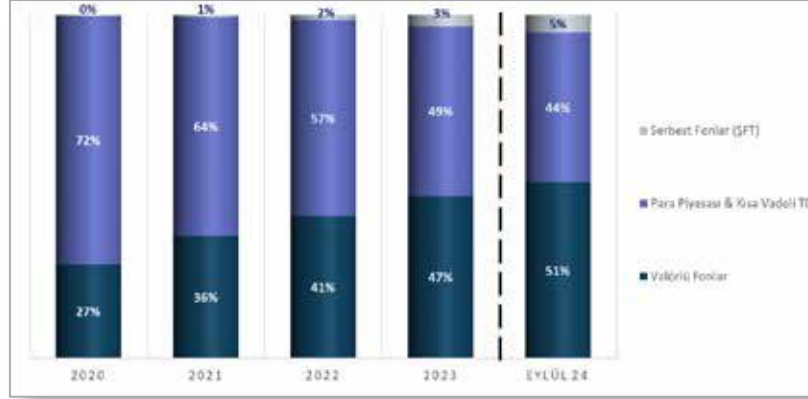


TÜR BAZINDA YATIRIM & SERBEST FONLAR DAĞILIMI



2024 yılında; serbest fonlar ve para piyasası fonlarında büyüme olmasına rağmen, toplam KBSS sayısında valörlü fonların ağırlığının artması dikkat çekiyor. Alt kırılıma baktığımızda ise hisse senedi ve katılım türlerindeki yatırımcı sayısı oranının arttığını görüyoruz. Pazardaki katılımcı belgesi sözleşme sayısının yüzde 32,5'i hisse senedi, yüzde 15,3'ü yabancı hisse senedi ve yüzde 12,5'u değişken fon türlerinde olup yerli hisse senedinin yılbaşında yüzde 23 seviyesinde olduğunu görüyoruz.

KBSS Değişimi



Bireysel Emeklilik Fonları Pazarı

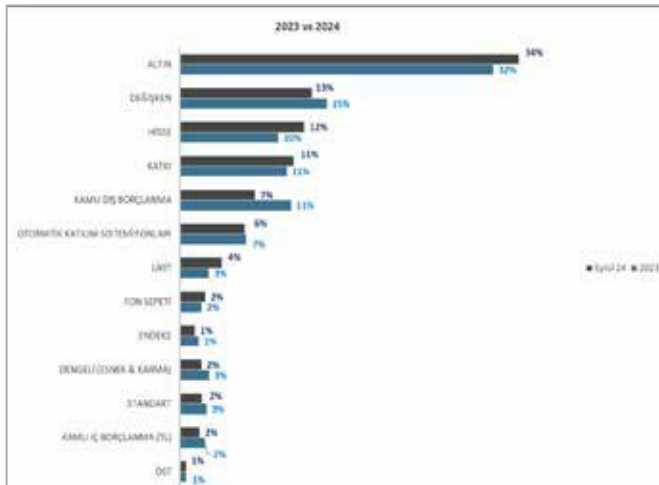
2024 yılının ilk üç çeyreğinde, pazar yüzde 50 büyüdü ve toplam 1,1 trilyon TL büyüklüğe ulaştı.

2024 yılında emeklilik fon pazarına, net 65,1 milyar TL giriş gerçekleşti. Bu girişlerin yaklaşık 7 milyar TL'si otomatik katılım fonlarından, 58 milyar TL'si ise yatırımcı katkı paylarından kaynaklandı. Toplamda katkılar; 1 trilyon TL üzerinde büyüklüğe ulaşırken, otomatik katılım fonları da 73 milyar TL'ye erişti.

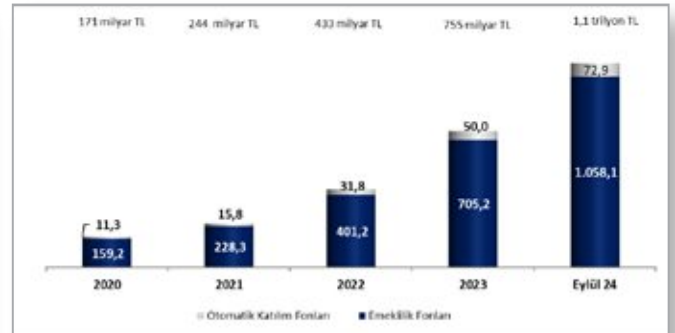
Yılbaşından bu yana emeklilik fon türlerinde çok net pozisyon değişimleri gördük. Bu doğrultuda **kamu dış borçlanma** araçlarında 19 milyar TL'nin üzerinde net çıkış görülürken **hisse senedi fonları, altın fonları, katkı ve likit fonlara** sırasıyla 32 milyar TL, 22 milyar TL, 17 milyar TL ve 14 milyar TL giriş oldu.

Toplam büyüklüklere baktığımızda, altın fonlarının hala pazarın yüzde 34'ünü oluşturduğunu görüyoruz. Bu fon türünü takiben yüzde 13 ile değişken fonlar geliyor fakat yılbaşından bu yana, ağırlığını kaybettiği dikkat çekiyor. Diğer yandan hisse senedi fonları ise yüzde 10'dan 12'ye çıkarak pazardaki ağırlığını artırdı.

Tür Bazında Pazar Payı



Emeklilik Fonları Pazar Gelişimi (Milyar TL)



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

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ OLARAK YÖNETTİĞİMİZ PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ 200 MİLYAR TL'Yİ AŞTI*

Siz de birikimlerinizi değerlendirebileceğiniz farklı yatırım ihtiyaçları için
TEB Portföy Yönetimi uzmanlığından faydalanın.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

tebportfoy.com.tr | 0212 376 63 00

*Sermaye Piyasası Kurulu web sitesinde yayımlanan Ağustos 2024 Portföy Yönetim Şirketleri Portföy Değerleri tablosu dikkate alınmıştır. Zaman içerisinde değişiklik gösterebilir.

TEFAS

Fon Bilgilendirme Platformu

TEFAS: Türkiye'nin "Fon Süpermarketi"



Zehra Zeynep ÖÇAL

Piyasalar Direktörü
Takas İstanbul

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 2014 yılında yaptığı düzenlemeler sonrasında Takasbank tarafından 2015 yılında kurulmuş olan Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS), kuruluşundan bu yana fon sektörünün gelişmesine ve yatırımcıların finansal okuryazarlığının artırılmasına önemli katkılar sağlamaya devam etmektedir.

2015 yılında 272 fonun işlem gördüğü ve yıllık toplam 13,6 milyar TL işlem hacmi olan TEFAS, 2024 Eylül sonu itibarıyla 4 trilyon TL'nin üzerinde işlem hacmi ve toplam 691 fonun işlem gördüğü, yatırımcıların tek bir çatı altında yüzlerce fona erişimini sağlayan bir "fon süpermarketi" olmuştur.

Fonların geniş yatırımcı kitlesine ulaşmasında önemli bir rol oynayan TEFAS'ın işlem hacimleri, kurulduğu günden bugüne yatırım fonlarındaki büyümeye paralel olarak sürekli gelişen bir seyir izlemiştir. Yatırım fonları portföy büyüklükleri ile TEFAS'ta gerçekleşen toplam işlem hacminin gelişimi yıllar itibarıyla incelendiğinde, 2020 yılında bu sürecin hızla ivmelenildiği, 2022 yılında 483 milyar TL olan TEFAS toplam işlem hacminin 2023 yılında 3.8 kat artarak 1.9 trilyon TL, 2024 Eylül sonu itibarıyla bir önceki yıla göre 2.1 kat artışla 4 trilyon TL'nin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.



TEFAS'ta 2024 Eylül sonu itibarıyla 51 aracı kurum, 31 banka ve 33 portföy yönetim şirketi olmak üzere toplam 115 kurum vasıtasıyla günlük ortalama 21,7 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiş, 691 fon alım satımına konu olmuştur. Bu fonların 431 tanesi platformda işlem görmesi zorunlu fonlar iken 260 tanesi ise platformda işlem görmesi kurucu talebine bağlı olan fon türlerindedir.



Yatırımcıların TEFAS'ta işlem gören fonlar arasındaki tercihlerine daha yakından baktığımızda, 2024 Eylül sonu itibarıyla toplam hacim içerisinde ilk sırada %47.36 payla serbest şemsiye fonları, ikinci sırada ise %33.25 payla para piyasası fonları olduğu görülmektedir. TEFAS Platformu'nda işlem görmesi kurucu talebine bağlı olan fonlar arasında yer alan serbest şemsiye fonları ve para piyasası fonlarının işlemleri toplam hacmin % 80.61'ini oluşturmaktadır.



Yatırım fonları dünyasındaki büyüme TEFAS işlem hacimlerine olduğu kadar talimat sayılarına da yansımıştır. 2023 yılında 72 bin olan günlük ortalama talimat sayısı 2024 Eylül sonu itibarıyla %90 artış ile 137 bin olarak gerçekleşmiştir.



Özellikle 2023 Ağustos ayı ve sonrasında işlem hacmi ve talimat sayılarındaki hızlı ivmelenme ile TEFAS için odağımız performans artırıcı iyileştirme ve geliştirmeler olmuştur.

Takasbank ve MKK sistemleri ile entegre şekilde otomatik olarak gerçekleşen TEFAS işlemlerinde; üyelerimiz ile Takasbank arasındaki, Takasbank bünyesindeki ve Takasbank ile MKK arasındaki süreçler sürekli olarak gözden geçirilerek değişen ihtiyaçlar ve teknoloji kapsamında iyileştirmeler yapılmış ve yapılmaya devam etmektedir. Bu kapsamda işlem gerçekleştirmelerine yönelik iyileştirmeler, talimat mesajlarının daha hızlı iletilmesine yönelik revizyonlar, veri tabanında kodların ve tabloların performans artırıcı yönde optimizasyonu, tarihçeleme süreçlerinde revizyonlar yapılmış, üye erişimlerinde SOAP alt yapısından REST servis alt yapısına geçilmiştir.

TEFAS'ın en önemli paydaşlarından olan üyelerimizin ve yatırımcıların talepleri de iyileştirme ve geliştirme çalışmalarımızda dikkate alınmaktadır. Özellikle TEFAS işleyişine yönelik taleplerde tüm üyelerimizin iş süreçlerinin etkilenmesi söz konusu olduğundan sistemin bütünü gözetilerek, ortak çözüm üretilebilmesi amacıyla Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği üzerinden gelen ve sektörün ortak talepleri önceliklendirilmektedir. TEFAS süreçlerinin performansının artması ve en hızlı şekilde işlemlerin sonuçlanmasını sağlamak amacıyla gerek sistemsel gerekse teknik/altyapısal iyileştirmelere yönelik gözden geçirmeler sürekli olarak yapılmaya devam etmektedir.

2024 yılı son çeyreğinde, gelişen ve büyüyen piyasa koşullarının gerektirdiği ve SPK uygun görüşü alınmış olan talimat iletimine yönelik değişikliklerin de içinde olduğu teknik geliştirmelerin, üye testlerinin tamamlanması akabinde, uygulamaya alınması planlanmaktadır.

Bununla birlikte, TEFAS Fon Bilgilendirme Platformu'nun (www.tefas.gov.tr) ve TEFAS Mobil Uygulaması'nın yenilenmesi projemiz devam etmektedir. TEFAS üyelerimize Mayıs 2024'de ilettiğimiz anketin sonuçları ile yatırımcılardan gelen münferit talepler bir arada değerlendirilerek içerik çalışmaları tamamlanmıştır. Devam eden web önyüz tasarım ve alt yapı çalışmalarının tamamlanmasıyla TEFAS Fon Bilgilendirme Platformu ve mobil uygulaması bireysel ve kurumsal yatırımcılara yenilenmiş modern yüzüyle daha gelişmiş kullanıcı deneyimi sağlayarak hizmet etmeye devam edecektir.

PARA PİYASASI FONLARI BÜYÜMEYE DEVAM EDECEK Mİ?

Sene başından itibaren büyüklüğünü yaklaşık beşe katlayan para piyasası fonlarına yüksek talebin nedenleri ve bundan sonraki beklentileri sektörün önde gelen Para Piyasası Fonu Yöneticileri değerlendirdi.

Türkiye’de 2024 Yılında Para Piyasası Fonlarının Gelişimi

Para piyasası fonlarının sunduğu aynı gün likidite imkanı ve güvenli getiri potansiyeli, bu fonlara olan talebin artmasında belirleyici oldu.

Para Piyasası Fonları, 2024 yılı itibarıyla hem bireysel hem de kurumsal yatırımcılar için güçlü bir alternatif haline geldi. Kısa vadeli, düşük riskli, likiditesi yüksek enstrümanlardan oluşan portföyüyle para piyasası fonları, özellikle yılın büyük kısmında yatırımcılarına önemli getiriler sundu.



Benan TANFER

SGMK Yönetimi Müdür/Portföy Yöneticisi
Garanti BBVA Portföy

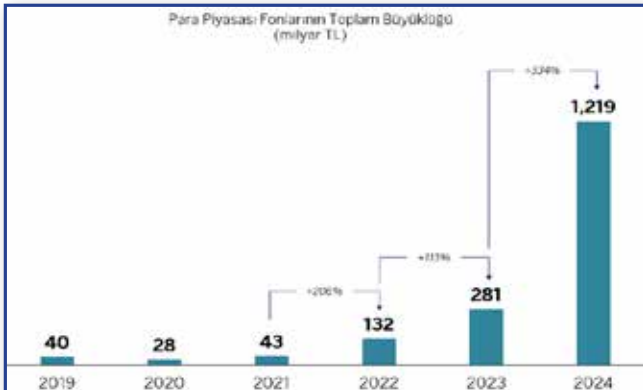
Para Piyasası Fonlarına Olan İhtiyacın ve Talebin Artmasının Sebepleri

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın (TCMB) 2024 yılında uyguladığı sıkı para politikası, piyasalarda önemli bir dönüşüm yarattı. TCMB’nin faiz artırımlarıyla TL mevduat oranları yükselmiş olsa da banka kredilerine erişim zorlaştı ve likidite sıkıntısı arttı. Özellikle bankaların kredi verme iştahının azalması ve TL kredi/mevduat oranındaki daralma, yatırımcıları kısa vadeli, likiditesi yüksek alternatif araçlara yönlendirdi. Para piyasası fonlarının sunduğu aynı gün likidite imkanı ve güvenli getiri potansiyeli, bu fonlara olan talebin artmasında belirleyici oldu.

Para piyasası fonlarının, mevduat büyüklüğüne oranı 2023 yılında %3-4 seviyelerindeyken, bu yıl %12'lere yükseldiğini görüyoruz. Para piyasası fonlarının performansının yatırımcılar açısından önemli bir tercih sebebi olduğunu söyleyebiliriz.

Para Piyasası Fonları Büyüme Oranları

Türkiye’de para piyasası fonları, son birkaç yılda hızla büyüdü. Aşağıdaki grafiğe baktığımızda, 2021 yılından itibaren büyümenin başladığını ve takip eden yıllarda da önemli oranda artış gösterdiğini söy-



Kaynak: Rasyonet

leyebiliriz. Büyümenin temel sebepleri arasında; yüksek enflasyon, sıkı para politikasının yer aldığını ifade edebiliriz. Getiri avantajı da kurumsal yatırımcıların da bu fonlara yönelimini hızlandırdı.

Para piyasası fonlarının büyüklüğüne baktığımızda geçen seneye göre %334 oranında artarak; 281 Milyar TL’den, 1.2 Trilyon TL’ye ulaştığını görüyoruz.

2025 Yılı Değerlendirme ve Önümüzdeki Dönem Beklentileri

Önümüzdeki döneme baktığımızda; Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın (TCMB) 2024 sonuna doğru faiz indirimlerine başlamasını, bu indirim sürecinin nispeten uzun bir süreye yayılarak kademeli gerçekleşmesini ve Merkez Bankası’nın halen sürdürmekte olduğu pozitif reel faiz politikasını devam ettirmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, enflasyon oranlarında hızlı bir gerileme yaşanmasını ve 2025 yılı sonunda yıllık enflasyonun %25 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.

Her ne kadar 2025 yılında bankacılık sektörünün TL mevduat toplama ve TL kredi verme iştahı para piyasası fonlarının büyümesinde çok önemli bir faktör olarak karşımıza çıkacak olsa da bu fonların önümüzdeki dönemde de getiri potansiyeli sunmaya devam etmesini ve yatırımcılar tarafından ilgi görmesini bekliyoruz. Yatırımcı güveni, likidite talebi ve düşük riskli alternatif getiri arayışı da bu fonların büyümesini destekleyecektir. Para piyasası fonları hem bireysel hem kurumsal yatırımcılar için tercih edilen bir yatırım aracı olarak kalmaya devam edecektir.

Para Piyasası Fonlarında Büyüme Devam Edecek Mi?

Sene başından itibaren büyüklüğünü yaklaşık beşe katlayan para piyasası fonları, Türkiye’deki yatırımcılar için güvenli liman olma özelliğini sürdürüyor. 2025 yılına kadar devam edecek olan kademeli faiz indirimleri ve enflasyonun düşüş eğilimi ile birlikte bu fonların büyümeye devam edeceğini öngörüyoruz. Özellikle doğru yönetilen portföylerle, yatırımcılar hem yüksek likidite hem de getiri beklentilerini bu fonlar üzerinden karşılayabilecekler.

Para Piyasası Fonlarının Yükselişi



Mart ayı sonrasındaki süreçte para piyasası fonlarının dövizden daha iyi bir performans göstermesi bireysel yatırımcıların tercihlerinin dövizden para piyasası fonlarına kaymasına neden oldu. Bu olumlu performans yatırımcıların para piyasası fonlarına ilgisini artırdı.



Barış KESKİN, CFA

Sabit Getirili Portföy Yönetimi Bölüm Müdürü
İş Portföy

2024 yılında para piyasası fonlarında çok ciddi bir büyüme yaşandı. Yıl başında 150 milyar TL olan para piyasası fonlarının büyüklüğü 16 Eylül itibarıyla 910 milyar TL'ye kadar yükseldi. Bu artışın çok büyük bir kısmı Mart ayında TCMB'nin politika faizini %50'ye yükseltmesinden sonra gerçekleşti.

TCMB, 2023 yılı Haziran ayından itibaren politika faizini artırarak enflasyonla mücadele amacıyla para politikasında sıkılaşıma gitmeye başladı. Seri faiz artırımları ile politika faizi 2023 yılı sonunda %42,5 seviyesine yükseltildi. 2024 yılı Mart ayında yapılan 5 puanlık faiz artırımla politika faizi %50 seviyesine geldi. Bunun yanında enflasyonla mücadele için Türk lirası'nın reel değerlenmesini bir araç olarak kullanacağını da karar metnine ekledi. Bu ifadenin metne koyulmasıyla birlikte, TCMB Türk lirası'nın dövizle karşı reel anlamda değer kazanması konusunda kararlılığını vurgulamış oldu.

Faizlerin %50 seviyelerine yükseltilmesi ve Türk lirasının reel değerlenmesine yapılan vurguyla birlikte para piyasası fonlarının getirileri yatırımcılar için yeniden cazip olmaya başladı. Özellikle Nisan ayıyla birlikte para piyasası fonlarının getirilerinin döviz kurundaki artıştan daha yüksek olması, yurt içi yatırımcıların para piyasası fonlarına yönelmelerine neden oldu. Bu şekilde hem yurt içindeki yatırımcıların TL'ye yönelmesi hem de yabancı yatırımcıların portföy girişleri ile Türk lirası'nda oynaklık ciddi bir şekilde geriledi. Dolayısıyla oynaklığın azalması da özellikle yerli yatırımcının tercihini TL'den yana kullanmasında etkili oldu.

Faizlerin artırılarak enflasyonla mücadelenin ön plana çıkarılması, yabancı yatırımcıların da Türk lirası varlıklara yeniden ilgi göstermesine neden oldu. Faizlerin artmasıyla birlikte başta menkul kıymet yükümlülüklerinin kaldırılması olmak

üzere düzenlemelerin sadeleştirilmesi tahvil faizlerinin de politika faiziyle birlikte yükselmesine neden oldu. Bu adımların sonucunda yabancı yatırımcılar hem swap piyasasına hem de devlet tahvillerine ilgi göstermeye başladı. Yabancı yatırımcıların portföylerindeki devlet tahvili tutarı 1 milyar ABD doları seviyelerinden 14 milyar ABD doları seviyelerine yükseldi. 2023 yılı Haziran ayından itibaren uygulanan politikaların neticesinde Türkiye'nin risk priminde ciddi bir iyileşme gözlemlendi ve CDS primi 300 puanın altına geriledi. Risk primindeki bu gerileme yabancı yatırımcıların Türk lirası varlıklara olan ilgisini artırdı.

Bu süreçte yerli ve yabancı yatırımcıların döviz arzı yaratması TCMB'nin döviz olarak rezervini kuvvetlendirmesine sağladı. Bu durum piyasada bazı dönemlerde TL likidite fazlası oluşmasına sebep oldu. Oluşan likidite fazlası hem repo piyasasında hem de diğer para piyasalarında faizlerin düşmesine neden oldu. Bu durum karşısında para politikasının etkinliğinin azalmasını engellemek için TCMB depo ihalesi, zorunlu karşılık artırımı gibi adımlar attı ve faizlerdeki düşüşü sınırladı. TCMB'nin bu proaktif adımları para politikasına olan güveni tazelerken yatırımcıların portföy tercihlerini TL'den yana kullanmaları için önemli bir dayanak oluşturdu.

Para piyasası fonları, Türk lirası faizlerin avantajından yararlanmak isteyen yatırımcılar için önemli bir enstrüman olarak ön plana çıktı. Mart ayındaki faiz artırımının ardından repo faizleri %50 seviyelerinin üzerine yükseldi. Para piyasası fonları, portföylerinin önemli bir kısmını ters repoda değerlendirdikleri için TCMB'nin bu faiz artışından getiri anlamında hızlı bir şekilde olumlu etkilendiler. Para piyasası fonlarının aylık getirileri %4 seviyelerinin üzerine yükseldi. Para piyasası fonlarının günlük olarak alınıp satılabilmesi de bu fonların yatırımcılar nezdinde cazibesini artıran bir unsur olarak ön plana çıktı.

Mart ayından itibaren aylık enflasyon rakamları %3,5 seviyesinin üzerine çıkmazken, para piyasası fonlarının getirileri ise değişkenlik göstermekle birlikte bu dönemde genel olarak aylık %4 seviyeleri etrafında oluşmuştur. Yani yıllık enflasyon baz etkisiyle yüksek seviyelerde olsa bile Mart ayından bu yana geçen dönemde para piyasası fonları aylık olarak enflasyondan daha yüksek bir getiri sağladı. Bu da geçtiğimiz 6 ayda sadece dövizle göre değil enflasyona göre de olumlu bir performansa işaret etmektedir.

Piyasalarda her ne kadar önümüzdeki dönemle ilgili beklentiler etkili olsa da özellikle bireysel yatırımcıların portföy tercihlerinde geçmiş performanslar kritik bir öneme sahiptir. Nisan ayı başından 16 Eylül'e kadar geçen süre içinde para piyasası fonları ortalamada %26'nın üzerinde getiri sağlarken aynı dönemde ABD doları Türk lirası karşısında %5 değer kazandı. Mart ayı sonrasındaki süreçte para piyasası fonlarının yukarıda bahsedildiği şekilde dövizden daha iyi bir performans göstermesi bireysel yatırımcıların tercihlerinin dövizden para piyasası fonlarına kaymasına neden oldu. Bu olumlu performans yatırımcıların para piyasası fonlarına ilgisini artırdı ve Eylül ayı itibarıyla para piyasası fonlarının toplam büyüklüğü 900 milyar TL seviyesini geçti.

Önümüzdeki dönemde enflasyondaki seyre bağlı olarak TCMB'nin 2024 yılı sonunda ya da 2025 yılı başında faizleri indirmeye başlaması beklenmektedir. Fakat faizler inmeye başlasa bile sıkı duruşun korunması beklendiği için para piyasası fonlarının getirilerinin enflasyon seviyelerine göre cazip kalmaya devam edileceği düşünülmektedir. Bu sebeple para piyasası fonlarındaki büyümenin geçtiğimiz 6 aylık dönemden daha düşük de olsa devam edeceği öngörülmektedir.

100 İş Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu

Küçük birikimlerle de günlük
faiz kazanma imkânı!

09.00'dan 13.30'a kadar verilecek talimatınızla aynı gün
nakde dönüş imkânı sunan İş Portföy İkinci Para Piyasası
(TL) Fonu TEFAŞ'a üye tüm banka ve aracı kurumlarda.



İŞ PORTFÖY



Para Piyasası Fonları 2024'ün cazip yatırım aracı oldu

2024 yılı, gerek yatırım fonları gerekse emeklilik fonlarında daha fazla nakit benzeri kısa vadeli ve sabit getirili enstrümanlara yatırım yapan fonların talep gördüğü bir yıl oldu.



Gaye VURAL DERAN

Yurt İçi Borçlanma Araçları Grup Müdürü
Yapı Kredi Portföy



Para piyasası fonları; temel olarak likiditeyi, güvenli ve istikrarlı getiriyi ön planda tutan fonlardır ve özellikle dalgalı piyasalarda yatırımcılara güvenli bir liman olarak istikrarlı getiri imkânı sunar. Ayrıca, aynı gün içinde alım/satım imkânı vererek, yatırımcıların nakit ihtiyaçlarını sağlamasına yardımcı olması en önemli özelliklerinden biridir. Fon portföyünün tamamı; devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış, likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Portföyün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür ve ağırlıklı ortalama vadesi sermaye piyasası araçlarının ayrı ayrı ortalama vadeleri dikkate alınarak bulunur. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dâhil edilemez ve sadece TL cinsi varlıklarla sağlanan işlemler dâhil edilir. Fon toplam değerinin azami yüzde 50'si mevduat/katılma hesaplarında değerlendirilebilir.

Para piyasası fonları, politika faizindeki değişimlere duyarlıdır. 2024 yılının Mart ayında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB), politika faizini yüzde 50 seviyesine çekmesinin ardından para politikasındaki sıkı duruşunu sürdürerek, politika faizini yüksek seviyede tutmaya devam etti. Bu dönemde olduğu gibi faiz oranlarının yüksek olduğu ve/veya faiz artırım sürecinin ya-

şandığı dönemlerde, para piyasası fonlarından elde edilen getiri de artar. Dolayısıyla düşük risk ile yüksek getiri elde edilebilir ve böylece para piyasası fonları yatırımcılar için daha da cazip hâle gelir.

2024 yılı, gerek yatırım fonları gerekse emeklilik fonlarında daha fazla nakit benzeri kısa vadeli ve sabit getirili enstrümanlara yatırım yapan fonların talep gördüğü bir yıl oldu. Bu talepte, piyasa koşulları ve yatırımcı beklentileri ön plandaydı. Özellikle TCMB'nin politika faizi artışlarının, piyasa faiz oranlarına etkisi ve diğer finansal enstrümanlardaki getirilerin risk/getiri bakışı ile tatmin edici seviyede olmaması; yatırımcıların daha fazla bu fonlara yönelmesine neden oldu. Eylül sonu itibarıyla para piyasası ve kısa vadeli tahvil bono fonları, toplam 900 milyar TL büyüklüğe ulaştı ve yılbaşından bu yana dört kattan fazla büyüdü. Emeklilik fonları ise iki katın üzerinde büyüyerek toplam 47 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

Önümüzdeki dönemde, dezenflasyon sürecini takiben TCM-B'nin politika faizini kademeli olarak düşüreceği bir faiz indirim sürecine girmesini bekliyoruz. Gerek jeopolitik risklerin gerekse belirsizliklerin yüksek olduğu bu dönemde, faizlerin düşeceğini göz önünde bulundurarak para piyasası fonlarının bir süre daha düşük risk –yüksek getiri profilinde kalmaya devam etmesini ve bu nedenle bu fonlara girişlerin bir süre daha devam etmesini bekliyoruz.

Yapı Kredi Portföy olarak bir tanesi serbest fon türünde olmak üzere dört farklı para piyasası fonu yönetiyoruz. Bu fonlardan 2 Eylül tarihinde kurulan Üçüncü Para Piyasası (TL) Fonu (PPI) TE-FAS'a açık ve TEFAŞ üyesi tüm banka ve aracı kurumlar tarafından alınabiliyor. Diğer fonlardan ikisi ise 2022 ve 2023 yıllarında, oldukça yakın zamanda halka arz edildi.

KISA VADEDE LİKİDİTESİ YÜKSEK
YATIRIMLAR İÇİN

ÜÇÜNCÜ PARA PİYASASI (TL) FONU (PPI).

Yapı Kredi Portföy Üçüncü Para Piyasası (TL) Fonu ile likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir, TL bazında getiri sağlayabilirsiniz.

Fon alım satım işlemlerinizi Yapı Kredi şubelerinden ve tüm bankalardan gerçekleştirebilir, yatırımlarınızı Yapı Kredi Portföy uzmanlığıyla yönetebilirsiniz.

 **YapıKredi**
Portföy Yönetimi

Türkiye'nin ilk GSYF'sini kuran Ak Portföy, bu fonla yapılan yatırımların ikisinin satışını gerçekleştirdi

Ak Portföy, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları kapsamında yatırım yaptığı yapay zeka ve nesnelerin interneti girişimi Trio Mobil'deki hisselerinin satışını gerçekleştirdi. Böylece Türkiye'nin ilk girişim sermayesi fonundan ilk çıkış tamamlanmış oldu. Fon yarattığı gücü, Trio Mobil'in küresel başarısının ardından desteklediği bir başka girişim Bulutistan ile de kanıtladı. Ak Portföy bu yenilikçi fondan ikinci çıkışını bulut teknolojileri alanında öncü Bulutistan'la yaptı.



Göktürk IŞIKPINAR

Genel Müdür Yardımcısı
Ak Portföy

Ak Portföy, 2016 yılında Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ile Türkiye'nin ilk girişim sermayesi fonunu kurdu. 2017 yılında yeni teknolojilerin endüstriyel dönüşümünde yaratacağı potansiyeli gören Ak Portföy, bu alanda Türkiye'de yer alan ve yeni bir girişim olan Trio Mobil'e Girişim Sermayesi Yatırım Fonları çatısı altında, erken aşamada yatırım yaptı. Böylece şirket, Trio Mobil'in araç takip odaklı bir teknoloji şirketinden zaman içinde 65 ülkede ve beş kıtada faaliyet gösteren teknoloji şirketine dönüşmesi sürecinde gereken büyüme sermayesini sağladı ve bu stratejik dönüşümün tohumlarını attı. Bu süreçte Trio Mobil, araç takip alanındaki uzmanlığını endüstriyel IoT potansiyeli ile birleştirerek sektördeki değişime öncülük etti. Çok uluslu sektör devlerine hizmet veren AI ve IoT teknolojilerinde öncü ve dünya çapında fark yaratan bir şirket haline geldi.

Trio Mobil, Amerika merkezli New Spring Capital liderliğinde gerçekleştirilen yatırım turunu 26.5 milyon dolar ile kapatarak önemli bir finansal başarı elde etti. Yatırım turuna, mevcut yatırımcılar 212 ve TIBAS Ventures da katıldı.

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları olarak yönettiğimiz büyüklük 100 milyon dolara ulaştı. Bu işlemle, bir ilke imza atarak, Türkiye'de kurulan ilk girişim sermayesi fonundan ilk çıkışı yapmış olduk. 2016 yılında kurduğumuz bu fonda yer alan diğer şirketlerimize hem yurt içinden hem de uluslararası yatırımcılardan büyük ilgi görmeye devam ediyoruz. Araç takip odaklı bir teknoloji şirketi olan Trio Mobil'in endüstriyel

alanlardaki iş güvenliği ve verimliliği açısından IoT potansiyelini o dönemde görmemiz, girişimcilerin iş ve teknoloji geliştirme kabiliyetiyle birleşince büyük bir dönüşüm başlattı. Şirket, bu stratejik hamle ile araç takip sektöründen endüstriyel IoT alanına geçiş yaparak, genişleyen büyüme fırsatlarından yararlandı.

Ak Portföy'ün 2017 yılında gerçekleştirdiği yatırım ve aynı zamanda Trio Mobil'e sağladığı dönüşüm desteği, şirketin finansman ihtiyaçlarını karşılamanın yanı sıra, girişimcilere küresel düzeyde rekabetçi ve dinamik bir organizasyon kurma olanağı sağladı. Ak Portföy, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ile bulut sistemleri alanında da benzer bir başarı hikayesine imza attı. Türkiye'nin öncü bulut teknolojileri şirketi Bulutistan'a erken aşamada yatırım yapan şirket, girişimin büyümesinde rol aldı.

Gelinen noktada fondan ikinci çıkışı Bulutistan'la yaparak Türkiye'de yeni bir ilke imza attık. Dünyada geçtiğimiz yıllarda yatırım tarafında en çok dikkat çeken dikeylerden biri de bulut sistemler oldu. Yeni teknolojilerle verilerin ve bu alandaki analitik çözümlerin dünyamızdaki öneminin artmasıyla beraber dünyada bulut sistem sağlayıcıların hızlı ivmelenmesini gözlemleyip, 2019 yılında Türkiye'de henüz sınırlı çevreler tarafından konuşulurken, potansiyeli gördüğümüz bu alanda uluslararası önemli deneyimlere sahip girişimcilerle Türkiye'nin bağımsız en büyük bulut teknolojileri platformu hizmeti sunan Bulutistan ile ortaklığımızı gerçekleştirmiştik.

Bulutistan da beklentilerimize paralel hızla büyüyerek, Türkiye'nin en önemli bulut servis sağlayıcısı oldu. Büyük stratejik oyuncuların bu dikeyde daha fazla yatırım yaparak ileri teknolojiler tarafında bir adım önde olma isteğiyle ve ana hissedarların çıkış stratejilerine paralel olarak, geçtiğimiz günlerde Ak Portföy Girişim Sermayesi Fonu da Bulutistan'daki hisselerini satarak ilk fonundan ikinci çıkışını yapmış oldu. Bu başarılarla yenilerini eklemeye ve değer odaklı yatırımlarla Türkiye'nin geleceğine güç katmaya devam edeceğiz.

Ak Portföy GSYF yatırımlarını bu yıl içerisinde 10 milyar TL'ye ulaştırma hedefinde

2016 yılında Türkiye'nin ilk girişim sermayesi yatırım fonunu (GSYF) kuran Ak Portföy, 11 adet fona ve toplamda 42 yatırıma ulaşan Girişim Sermayesi Yatırım Fonları üzerinden Türkiye'deki girişimlere yaptığı yatırımları 2024 yılı içerisinde 10 milyar TL'ye ulaştırmayı hedefliyor.

Ak Portföy, pozitif esas faaliyet karı üreten şirketlere yatırım yaptığı Özel Sermaye Fonu, erken aşama girişimlere yatırım yaptığı Girişim Sermayesi Fonu ve 2017 yılında Türkiye'de sermaye piyasaları tarafından ilk Güneş Enerjisi sahasını faaliyete geçirmiş olması sebebiyle Yenilenebilir Enerji Fonu ile üç dikeyde faaliyet gösteriyor.

TKYD

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

4+

PORTFÖY YÖNETİMİ ZİRVESİ

SAVE THE DATE

29.11.2024

HİBRİT ETKİNLİK

www.portfoyyonetimizirvesi.com

Kurumsal Portföyler için Kripto Varlık Yönetimini Kullanmak



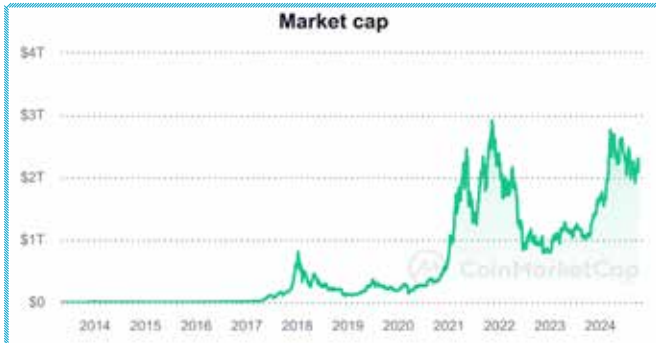
Kripto para varlık yönetimi artık niş bir husus değil; hızla kurumsal yatırımcının el kitabının ayrılmaz bir parçası olarak ortaya çıkıyor.

Bu gelişen varlık sınıfı, blok zinciri teknolojisinin merkezi olmayan gücünden yararlanarak Bitcoin ve Ethereum gibi dijital varlıklara stratejik dağılımı kapsıyor. Geleneksel varlık sınıflarının aksine, kripto para birimleri güvenmeye bağlı, merkezi olmayan bir ağ üzerinde çalışır ve değerini depolanma, aktarılma ve yönetilme şeklini temelden yeniden şekillendirir.

Blockchain sadece moda bir kelime değil, aynı zamanda yeni bir küresel finansal ekosistemin bel kemiğidir. Kripto para birimleri, 7/24 365 gün piyasalara, gerçek zamanlı uzlaşmaya olanak tanımakta ve defter kurcalama riskini en aza indirerek yatırımcılara geleneksel varlık ortamının çok ötesinde fırsatlar sunmaktadır.

Finans sektörü devleri, bu varlıkları standart menkul kıymetlerle biraraya koyarak veya trilyon dolarlık tokenize bir endüstriyi yönlendirmek için bu teknolojiye yararlanarak, kurumsal portföylere entegre etmenin yollarını aktif olarak araştırıyorlar.

Bu makalede, kripto varlıklarına tahsis yoluyla yatırım yapma, çeşitlendirme veya büyüme arayanlar için ciddi şekilde değerlendirilmesi gereken portföy yönetiminin ince ayrıntılarını keşfedeceğiz.



Kripto varlıklarının Piyasa Değeri bugün itibarıyla 11 milyar dolardan 2.4 trilyon dolara yükseldi. Kaynak: CoinMarketCap



Hadi NEMATI
Head of Research
FICAS

Aktif Yönetim Örneği: Volatilitiyi Bir Varlık Olarak Kullanmak

Kripto para biriminde aktif yönetim sadece bir strateji değildir - bir zorunluluktur. Pasif yatırımcıları saklanmak için koşturan oynaklık, yetenekli yöneticilerin alfa üretmesine izin veren güçle aynıdır. Geleneksel portföy yönetimi ilkeleri, hakimiyet rotasyonlarının, yeni sektörlerin ve döngülerin göz açıp kapayıcaya kadar değişebildiği bu hızlı tempolu ortamda yetersiz kalmaktadır.

Kriptonun geleneksel varlıklarla düşük korelasyonu, onu değerli bir çeşitlendirme aracı haline getiriyor. Örneğin, Bitcoin'in S&P 500 ile korelasyonu sadece 0,44'tür. Daha geniş pazardan bu kopukluk, aktif yöneticilerin verimsizliklerden yararlanmasına olanak tanıyan bir tampon sağlar. 7/24 işlem ortamı bu fırsatları yalnızca artırır - nasıl yol alacağını bilenler için herhangi bir kesinti yoktur.

Geleneksel hedge fonları, ABD'de borsaya kayıtlı bitcoin ETF'lerinin SEC onayını takiben kriptoya daha fazla eğiliyor ve kriptonun faydalarını not ediyorlar, bu da oynaklıklarda işlem yapmalarına ve çeşitlendiren bir varlık sınıfıyla yüksek potansiyel getiri aramalarına olanak tanıyor.

Bugün, 400'den fazla geleneksel hedge fonu, alfa üreten bir fırsat olarak kripto yatırımı yapmış durumda.

	BTCS&P	ETH&S&P	SPX	GOLD	SLURK	QYI	COMPER	MOVE	DXE	VIX	US21	US10Y	US3M
BTCS&P	1.00	0.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ETH&S&P	0.44	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SPX	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GOLD	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SLURK	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
QYI	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
COMPER	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
MOVE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DXE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VIX	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00
US21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00
US10Y	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00
US3M	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00

BTCS&P ve ETH&S&P'nin diğer Varlık sınıflarıyla 1 yıllık korelasyonları. Kaynak: Bloomberg, Coinbase

Taktiksel Ustalık: Kriptoda Yatırım Stratejilerinden Yararlanma

Başarılı bir kripto varlık yöneticisi, piyasa bağlamını anlamak için bütünsel bir yaklaşım benimsemeli ve fırsatlardan yararlanmak için bir dizi strateji uygulamalıdır. Değer yatırımı ve nicel makro modellerden trend takip stratejilerine kadar anahtar, verimsizlikleri belirlemek ve bunlardan yararlanmaktır.

Sistematiik stratejiler, piyasa oynaklığını kazanca dönüştürmek için gelişmiş algoritmalarla yararlanırken, fonlama oranlarında arbitraj gibi piyasadan bağımsız yaklaşımlar, farklı enstrümanlar ve işlem platformları arasında yanlış fiyatlandırmadan yararlanarak değişken koşullarda bile getiriye garantiler.

Kriptoda aktif yönetim, sadece pozisyon tutmanın çok ötesine geçer. Bu piyasanın döngüsel doğası göz önüne alındığında, piyasadan bağımsız ve göreceli değer stratejilerinden nicel ve uzun/kısa pozisyonlamaya kadar çeşitlendirilmiş bir yaklaşım, çeşitli piyasa ortamlarında etkinliğini göstermiştir. Örneğin, 2022 ayı piyasası sırasında, nicel stratejiler Bitcoin'den daha iyi performans gösteren birkaç strateji arasındaydı. Buna karşılık, 2021 boğa piyasasında Aktif stratejiler önemli ölçüde daha iyi performans gösterdi. Ders? Kriptoda, piyasa bağlamını anlamak ve doğru stratejiyi seçmek, yalnızca piyasaya maruz kalmaktan çok daha önemlidir.

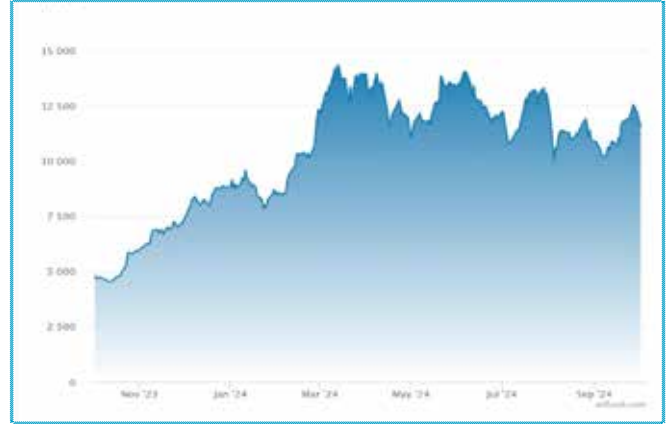


Kaynak: Coinbase - allocator's guide to digital asset hedge funds

Kripto Varlık Yönetimine Erişimin Kilidini Açma: Hedge Fonları, ETF'ler ve ETP'ler

Kripto piyasasına yatırım yapmak isteyen kurumlar için karar genellikle Doğrudan Yatırım, Aktif hedge fonları, Pasif ETF'ler/ETP'ler, yatırım ortaklıkları veya aktif olarak yönetilen ETP'ler arasında seçim yapmayla gelir. Bireysel yatırımcılar, kriptoya özgü borsalar ve kendi kendine saklama çözümleri aracılığıyla doğrudan erişimi tercih edebilirken, kurumsal yatırımcılar, riski en aza indirirken stratejik yatırım yapma imkanı sunan daha sofistike, uygulamalı ürünler talep ediyor.

Özellikle Avrupa'daki ETP'ler, kurumların ihtiyaç duyduğu şeffaflığı ve likiditeyi sağlıyorlar. Bu ürünler günlük NAD takibi sunar ve düzenlenmiş halka açık borsalarda işlem görür, uyumluluk, yeterli likidite ve erişim kolaylığı sağlar. BTCA ETP gibi öncü ürünler, kurumların operasyonel karmaşıklık olmadan kripto alanına girmelerinin yolunu açmıştır. Yönetim altındaki varlıklarda \$12 milyardan fazla biriktiren Avrupa kripto ETP'lerinin hızlı büyümesi, düzenlenmiş, kurumsal düzeyde kripto ürünlerine yönelik artan talebi göstermektedir.



Kripto ETP'lerin Son 12 Ayda Yönetim Altındaki Kümülatif Varlıkları
Kaynak: ETFBook.com

Kriptoda Kıyaslama Ölçütleri: Başarıyı Yeniden Tanımlamak

Kripto varlık yönetimindeki en önemli zorluklardan biri, standart bir kıyaslanmanın olmamasıdır. Bitcoin genellikle varsayılan olarak hizmet eder, ancak yalnızca BTC'ye güvenmek, dijital varlık alanının karmaşıklıklarını ve gelişen dinamiklerini gözden kaçırır. Hakimiyet değişimleri, yeni sektörlerin ortaya çıkması ve artan oynaklık gibi faktörler, tek bir "en iyi" ölçütü tanımlamayı zorlaştırıyor.

İlk 10 veya 20 dijital varlığı takip eden piyasa değeri ağırlıklı endeksler bir alternatif sunmaktadır, ancak bunların da sınırlamaları vardır. Aktif yöneticiler, esnek ve uyarlanabilir stratejileriyle, bu karmaşıklıkların üstesinden gelmek için benzersiz bir konuma sahiptir. Veriler, aktif kripto hedge fonlarının, özellikle gerileme dönemlerinde, birden fazla piyasa döngüsünde sürekli olarak pasif Bitcoin varlıklarından daha iyi performans gösterdiğini ortaya koymuştur.

Bugün, geleneksel endeks sağlayıcıları pazara giriyor ve kripto varlık yöneticileri için kapsamlı ve güvenilir kıyaslama ölçütlerine yönelik, artan talebi karşılamak için uyarlanmış daha geniş bir endeks tasarımları yelpazesi sunuyorlar.

Geleneksel Endeks Oyuncuları	Kripto Endeksleri Kuruyor	Number of Indices
S&P Global	S&P Bitcoin Index, S&P Broad Digital Market Index, etc.	16
Bloomberg	Bloomberg Galaxy Crypto Index, Bloomberg Galaxy Defi Index, etc.	5
Nasdaq	Nasdaq Crypto Index	1
New York Stock Exchange	The NYSE Bitcoin Index	1

Kaynak: Xangle

Kripto piyasası olgunlaştıkça ve kurumsal ilgi arttıkça, kripto varlık yönetiminin geleceği açıktır: aktif yönetim yol gösterecektir. Büyüme yakalama, riski azaltma ve kripto piyasalarının karmaşıklıklarında yol bulma yeteneği, aktif yöneticileri pasif meslektaşlarından ayırmaktadır.

Şu anda kriptoya tahsis edilen küresel hedge fonu yönetim altındaki varlığının %2'sinden daha azı ile büyüme potansiyeli yadsınmaz. Düzenleyici ortam katılaştıkça ve piyasa kurumsallaşmaya devam ettikçe, dijital varlıklar şüphesiz geleneksel finansal araçların yanında yerini alacak ve çeşitlendirme ve getiriler için yeni bir cephe sunacaktır.

FiCAS A.G Dijital varlıklar için aktifolarakyönetilen Borsa Yatırım Ürünleri (ETP'ler) konusunda uzmanlaşmış İsviçre merkezli bir kripto varlık yönetimi firmasıdır.

HMG Mutlak Getiri Hedefli Serbest Hisse (TL) Fonu



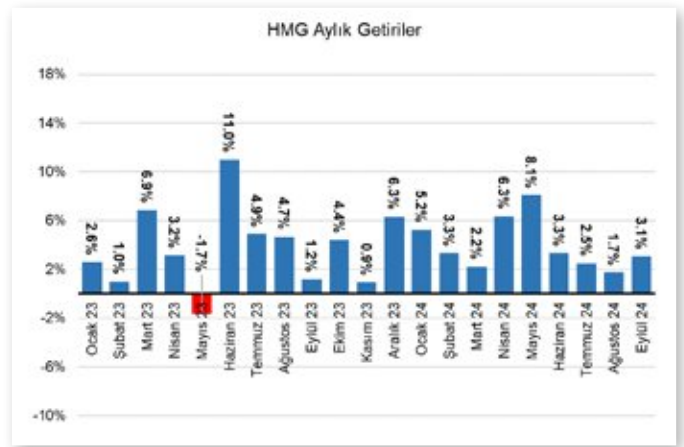
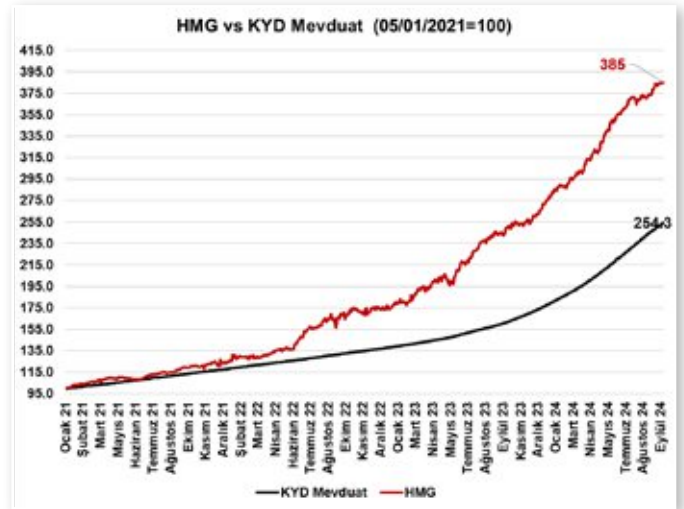
Murat İĞNEBEKÇİLİ

Hisse Senedi Fonları Kıdemli Yöneticisi
HSBC Portföy

HMG Fonu; hisse senedi piyasasında sahip olduğumuz kuvvetli ek getiri performansını, düşük oynaklığa sahip mevduat getirisini geçme hedefi taşıyan bir fona dönüştürme amacıyla 2021 yılının Ocak ayında kurulmuştur. Bir yandan en beğenilen sektör ve şirketlerden seçilen hisse portföyü taşıyan HMG fonu, diğer yandan VIOP30 Kısa pozisyonları taşımak suretiyle borsanın yön riskini tamamen bertaraf eder. Dolayısıyla hisse portföyünün kısa pozisyon taşıyan BIST30 endeksinde göre pozitif ayrışmasından faydalanırken, geri kalması durumunda negatif yönde etkilenir. Genel borsa endekslerinin aşağı veya yukarı yönde olmasının fon performansına direkt bir etkisi bulunmamaktadır. Buna ilaveten, VIOP30 Kısa kontratının doğası gereği içinde bulunan faiz sayesinde de piyasa koşullarına göre belirli bir zımni faizi sürekli getiri olarak yazar. Toplamda bakıldığında fonun getirisi, oluşturulan hisse senedi portföyünün getirisinin BIST30'dan olumlu ayrıştığı miktarın üzerine, VIOP kontratlarındaki zımni faizin eklenmesi sonucu oluşur.

Fonun günlük, haftalık veya çok nadiren de olsa aylık eksi getiri yapma ihtimali vardır. Dolayısıyla fon yatırımcısının en azından 6 ay vadeli bir yatırım perspektifiyle yatırım yapması önerilir. Fonun risk derecesi 3 olup, "orta risk" derecelendirmesine sahiptir.

Fonun getiri hedefi yıllık Mevduat +%3'tür. Hisse senedi yoğun bir fon olması nedeniyle stopaj %0 (sıfır) olarak uygulanır. Fonun getirisi kurulduğu yıl olan 2021'de %24.9, 2022 yılında %40.2, 2023 yılında %55.1 ve 2024 yılında Eylül sonu itibariyle %41.8'dir. 30 Eylül itibariyle kurulduğu günden bu yana %285 getiri elde edilmiş, aynı dönemde karşılaştırma ölçütü olan KYD Mevduat getirisi ise %154 olmuştur.



HSBC PYŞ Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi (TL) Serbest Fon (HMG*)

HMG fonu hisse senedi seçimleri ile hisse piyasasının yönünden bağımsız şekilde mutlak getiri yaratmayı hedefler. Fon yatırım stratejisi ile nitelikli yatırımcılara orta ve uzun vadede mevduatın belirgin şekilde üzerinde getiri elde etmeyi hedefler ve %0 stopaj fırsatı sunar.

Detaylı bilgi için hsbc.com.tr



*Serbest fon türündeki yatırım fonları sadece Nitelikli Yatırımcılar tarafından alınabilir. Nitelikli yatırımcılar, en az 1 Milyon Türk lirası tutarında Türk ve/veya yabancı para ve/veya sermaye piyasası aracına sahip olan gerçek ve tüzel kişilerdir.

Türkiye'de Portföy Yönetimi Şirketlerinin Güçlü Katkısı



Dr. Bayram Veli Salur, CFA

Chief Investment Officer / Genel Müdür Yardımcısı
KT Portföy



Türkiye'de hisse piyasaları, döviz kurları ve enflasyonun dalgalı bir seyir izlemesi, portföy yönetimi şirketlerine büyük sorumlulukları yüklüyor. Gelişmekte olan piyasalarda varlık dağılımı kararları ve doğru hisse seçimi, uzun vadeli portföylerde önemli farklar yaratabiliyor. Yatırımcıların bu dalgalı koşullardan olumlu etkilenebilmeleri için uzun vadeli yatırım stratejileri benimsemeleri, hisse pozisyonu almaları ve zamanlamaya yönelik riskli girişimlerden kaçınmaları kritik öneme sahip.

Tablo 1
Farklı Varlıkların Yıllık TL Bazındaki Getirileri

2006	Gümüş 53.6%	Paladyum 37.8%	Altın (Ons) 29.2%	Platin 22.9%	TÜFE 7.9%	USD TRY 5.0%	BİST 100 -1.7%
2007	BİST 100 42.0%	Platin 11.0%	TÜFE 9.9%	Altın (Ons) 8.2%	Gümüş -5.3%	Paladyum -8.9%	USD TRY -17.4%
2008	Altın (Ons) 35.8%	USD TRY 30.9%	TÜFE 8.2%	Gümüş 0.7%	Platin -19.9%	Paladyum -33.5%	BİST 100 -51.6%
2009	Paladyum 113.4%	BİST 100 96.6%	Platin 54.0%	Gümüş 45.1%	Altın (Ons) 21.7%	TÜFE 9.5%	USD TRY -2.2%
2010	Paladyum 102.2%	Gümüş 88.4%	Altın (Ons) 33.4%	BİST 100 24.9%	Platin 24.1%	TÜFE 8.2%	USD TRY 3.0%
2011	Altın (Ons) 34.7%	USD TRY 22.4%	Gümüş 10.3%	TÜFE 4.9%	Paladyum 0.2%	Platin -3.2%	BİST 100 -22.3%
2012	BİST 100 52.6%	TÜFE 10.6%	Platin 3.9%	Gümüş 2.7%	Paladyum 1.3%	Altın (Ons) 1.0%	USD TRY -5.7%
2013	Paladyum 22.5%	USD TRY 20.6%	Platin 7.4%	TÜFE 7.3%	Altın (Ons) -13.2%	BİST 100 -13.3%	Gümüş -22.6%
2014	BİST 100 26.4%	Paladyum 21.0%	USD TRY 8.7%	TÜFE 7.8%	Altın (Ons) 6.7%	Platin -4.3%	Gümüş -12.3%
2015	USD TRY 25.0%	Altın (Ons) 12.0%	Gümüş 10.3%	TÜFE 7.2%	Platin -7.8%	Paladyum -11.8%	BİST 100 -16.3%
2016	Paladyum 46.0%	Gümüş 38.9%	Altın (Ons) 31.0%	Platin 21.1%	USD TRY 20.8%	TÜFE 9.6%	BİST 100 8.9%
2017	Paladyum 68.1%	BİST 100 47.6%	Altın (Ons) 21.7%	Gümüş 14.4%	Platin 10.8%	TÜFE 9.2%	USD TRY 7.5%
2018	Paladyum 66.7%	USD TRY 39.6%	Altın (Ons) 37.4%	Gümüş 27.5%	TÜFE 20.3%	Platin 19.6%	BİST 100 -20.9%
2019	Paladyum 72.0%	Platin 36.3%	Altın (Ons) 33.0%	Gümüş 29.8%	BİST 100 25.4%	USD TRY 12.4%	TÜFE 11.8%
2020	Gümüş 84.8%	Paladyum 58.0%	Altın (Ons) 56.5%	Platin 39.4%	BİST 100 29.1%	USD TRY 25.0%	TÜFE 14.6%
2021	USD TRY 80.3%	Altın (Ons) 73.5%	Platin 62.3%	Gümüş 58.9%	Paladyum 40.2%	TÜFE 36.1%	BİST 100 25.8%
2022	BİST 100 196.6%	TÜFE 64.3%	USD TRY 39.6%	Platin 54.4%	Gümüş 43.5%	Altın (Ons) 39.1%	Paladyum 31.3%
2023	Altın (Ons) 78.2%	TÜFE 64.8%	USD TRY 57.5%	Gümüş 56.6%	Platin 45.9%	BİST 100 35.5%	Paladyum -3.4%
2024/07	BİST 100 42.4%	Gümüş 37.1%	Altın (Ons) 33.4%	TÜFE 28.8%	USD TRY 12.5%	Platin 11.0%	Paladyum -5.1%

Kaynak: Matriks, TÜİK

Türkiye'de Varlık Dağılımı Kararlarının Önemi

Türkiye'deki hisse piyasalarının getirileri büyük dalgalanmalar gösterebiliyor. Örneğin, 2006, 2008, 2011, 2015 ve 2018 yıllarında hisse piyasaları nominal bazda dahi negatif getiri sundu. Ancak bu yıllarda diğer varlık sınıfları güçlü performans sergiledi. Böyle dalgalı ortamlarda varlık dağılımı kararları, yani hangi varlık sınıfına ne oranda yatırım yapılacağı, büyük önem kazanıyor. Bu noktada, değişken/çoklu varlık fonları ve özel portföy yönetimi gibi çözümler yatırımcılar için önemli fırsatlar sunabiliyor.

Yatırım Vadesi Uzadıkça Pozitif Getiriler Artıyor

Kısa vadede hisse yatırımları negatif getiriler gösterebilirken, yatırım vadeli uzadıkça pozitif getiri olasılığı artmaktadır. Verilere göre, hisse piyasasının açık olduğu günlerin %53'ünde BİST100 endeksi pozitif getiri sundu. Vade uzadıkça ise bu oran daha da artıyor. Örneğin, 12 ay boyunca hisse yatırımı yapıldığında pozitif getiri elde etme olasılığı %75.2 iken, beş yıllık bir yatırım döneminde her zaman pozitif getiri sağlandı.

Bu veriler uzun vadeli yatırımların pozitif getiriler sağlama olasılığını gösterse de reel getiriler açısından tablo her zaman bu kadar parlak değil. 2006'dan itibaren beş yıllık yatırım dönemlerinin %47'sinde reel getiri sağlandığı görülmüştür. Bu durum, varlık dağılımı kararlarının önemini bir kez daha ortaya koyuyor.

Tablo 2
Pozitif Getirilerin Dönemsel Frekansı

Dönemler	Dönem Sayısı			Yüzdeler	
	Pozitif	Negatif	Toplam	Pozitif	Negatif
Günlük Getiriler	4923	4355	9278	53.1%	46.9%
Aylık Getiriler	260	185	445	58.4%	41.6%
Çeyreklik Getiriler	94	53	147	63.9%	36.1%
Yıllık Getiriler	26	11	37	70.3%	29.7%
Rolling 1 Yıllık Getiri*	325	107	432	75.2%	24.8%
Rolling 5 Yıllık Getiri*	324	0	324	100.0%	0.0%

Kaynak: Matriks ve Kuveyt Türk Portföy Hesaplamaları

* Aylık getiriler üzerinden her dönem birer ay kaydırılarak getiriler hesaplanmıştır.

Bu tablo Ken Fisher'in The Little Book of Market Myths kitabından esinlenerek Türkiye getirileri için hazırlanmıştır. Fisher bu tip çalışmaları ABD verileri ile hazırlamıştır. Çalışmada Ağustos 1987 ile Temmuz 2024 dönemi verileri kullanılmıştır.

Hisse Seçimi de Önemli

Varlık dağılımı getirileri açıklamada en önemli konudur ancak hisse yoğun fonlarda hisse seçimi ön plana çıkar. Türkiye’de bazı dönemlerde BİST100 endeksi reel getiri sunamasa bile, bankacılık dışı hisselerden oluşan portföyler daha güçlü getiriler sağlayabilmiştir. ABD piyasalarında hisse ağırlıklı fonların %80’i S&P 500 endeksinin performansını geride bırakmazken, Türkiye’deki hisse yoğun fonların %78’i son üç yılda endeksi aşmıştır. Bu da Türkiye’deki portföy yönetimi şirketlerinin yatırımcılara hisse seçimlerinde geçmişte büyük katkı sağladığını gösteriyor.

Portföyler Sadece Mevduat veya Borçlanma Araçlarından Oluşmamalı

Uzun vadeli yatırım başarısı için portföylerin sadece banka mevduatı veya sabit getirili borçlanma araçlarıyla sınırlı kalmaması gerekiyor. Sadece sabit getirili kıymetler taşıyan portföylerin uzun vadede daha düşük getirilere sahip olduğu biliniyor. Portföylere hisse pozisyonu eklemek, genellikle daha iyi sonuçlar sunar.

“ ABD piyasalarında hisse ağırlıklı fonların %80’i S&P 500 endeksinin performansını geride bırakmazken, Türkiye’deki hisse yoğun fonların %78’i son üç yılda endeksi aşmıştır. ”

Piyasa Zamanlaması Yapılmalı mı?

Piyasa zamanlaması yapmaya çalışmak yerine, olumsuz dönemlerde de piyasada kalmak daha mantıklı olabilir. En iyi günleri kaçırmak, yıllık getirilerin ciddi şekilde düşmesine neden olur. Türkiye verilerine göre en iyi 10 günü kaçırmak, yıllık getiriyi %34.4’ten %10.8’e düşürmektedir. Bu nedenle, portföyde yer alan hisse pozisyonlarının tamamı ile piyasa zamanlaması yapmaya çalışmak yerine uzun vadeli bir perspektifle yatırımlarda kalmak daha doğru bir strateji olabilir.

“ En iyi günleri kaçırmak, yıllık getirilerin ciddi şekilde düşmesine neden olur. Türkiye verilerine göre en iyi 10 günü kaçırmak, yıllık getiriyi %34.4’ten %10.8’e düşürmektedir. ”

Tablo 3
Hisse ve Sabit Getiriden Oluşan Portföylerin 5 Yıllık Getirileri

Dönem	5 Yıllık Portföy Getirileri			
	Hisse			Sabit Getiri
	100	70/30	50/50	100
2020 Başlangıç*	56.2%	45.5%	38.3%	20.4%
2019 Başlangıç	52.3%	42.4%	35.9%	19.5%
2018 Başlangıç	36.7%	31.0%	27.1%	17.6%
2017 Başlangıç	18.9%	18.0%	17.3%	15.7%
2016 Başlangıç	15.5%	15.1%	14.8%	14.1%
2015 Başlangıç	5.9%	8.4%	10.1%	14.2%
2014 Başlangıç	6.1%	7.9%	9.1%	12.1%

Kaynak: Matriks ve Kuveyt Türk Portföy Hesaplamaları

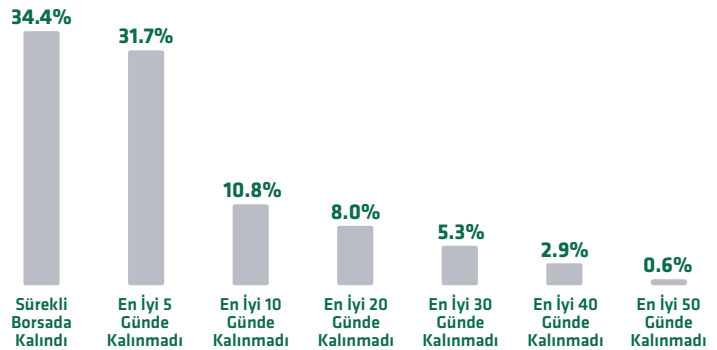
*2020 Ocak ile 2024 Temmuz arası.

İlk kolonda (100) %100 XU100 endeksinden oluşan portföy getirilerini işaret etmektedir. İkinci kolon ise (70 / 30) %70 XU100 endeksinden %30 ise sabit getiriden oluşan bir portföy getirilerini göstermektedir. Sabit getiri için BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi’nin getirileri baz alınmıştır. Dönem getirileri başlangıç yılında başlamak üzere 5 yıllık olarak seçilmiştir.

Tablo 4

Piyasa Zamanlaması

En iyi bazı günlerin çıkarılması halinde BİST100 endeksinin yıllıklandırılmış getirileri (Ağustos 1987-Ağustos 2024)



Kaynak: Matriks ve Kuveyt Türk Portföy Hesaplamaları

BNY Mellon Wealth Management’in ABD piyasası için yaptığı çalışmadan esinlenerek Türkiye verisi ile hazırlanmıştır.

SONUÇ

Varlık dağılımı kararları ve hisse seçimleri, portföylerin getirilerini belirleyen en önemli iki faktördür. Türkiye’de portföy yönetimi şirketleri, bu alanlarda yatırımcılara önemli katkılar sunmaktadır. Uzun vadeli yatırım stratejileri benimsemek, risk toleransına göre hisse yatırımlarını portföye eklemek ve zamanlama yapmak yerine yatırımda kalmak, uzun vadede başarılı sonuçlar elde edilmesine yardımcı olabilir.

Türkiye'nin En Büyük Katılım Esaslı Portföy Yönetim Şirketi

Kuveyt Türk Portföy 250 Milyar TL Portföy Büyüklüğünü Aştı!

250 MİLYAR TL



2024 Yılında İhraç Ettiğimiz Fonlar

- KZU** Kuveyt Türk Portföy İkinci Altın Katılım Fonu
- KGM** Kuveyt Türk Portföy Gümüş Katılım Fon Sepeti Fonu
- KPA** Kuveyt Türk Portföy Kar Payı Ödeyen Katılım Hisse Senedi Fonu
- KNJ** Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu
- KTJ** Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu



Fonlarımız Hakkında Bilgi Almak İçin
Karekodu Okutunuz!

Finansal okuryazarlığın gelişimiyle Borsa Yatırım Fonlarına ilgi arttı



Ziya ÇAKMAK

Portföy Yönetimi ve Araştırma Genel Müdür Yardımcısı
QNB Portföy

Borsa yatırım fonları (ETF), Türkiye’de bireysel ve kurumsal yatırımcılara farklı varlıklara erişim, portföylerini çeşitlendirmek, sadece lokal değil dış piyasalara kolay erişimi sağlamak, kaldıraçlı işlemler gibi birçok yatırım çeşidine ulaşmak, diğer fonlara kıyasla farklı endüstrilere ve pazarlara eğilme fırsatı sunmak amacıyla kurulmuş olup diğer yatırım araçlarına kıyasla daha düşük maliyetleriyle ön plana çıkmıştır. Ancak Türkiye’de borsa yatırım fonları tüm bu sağladığı yatırım kolaylıklarına rağmen, dünya geneline kıyasla oldukça geç başlamış olup büyüme hızı son birkaç yıla kadar çeşitli sebeplerden dolayı oldukça düşük kalmıştır.

Dünya’da ilk ETF’ler 1990’larda piyasaya sürülürken, Türkiye’de QNB Portföy 2004 yılında öncü bir rol üstlenerek borsa yatırım fonlarının ilkinin sunmuş ve sektördeki gelişimi hızlandırmıştır. Dünya genelinde borsa yatırım fonlarına ilgi geniş bir yatırımcı kitlesine ulaşırken Türkiye’de EFT’lere olan ilgi özellikle son yıllarda finansal okuryazarlığın gelişimiyle artmıştır.

ABD’de 1993 yılında SPDR S&P 500 borsa yatırım fonu, yatırımcılar için piyasaya geniş erişim imkânı sağlamasıyla bir dönüm noktası olmuştur. Düşük maliyetli ve esnek oluşu, bu fonlara olan ilgiyi artırmıştır. 2010’lı yıllarda çıkışı yeri olan Amerika’nın dışında Avrupa ve Asya gibi büyük piyasalarda da borsa yatırım fonlarının sayısı hızla artmış olup, 2008 krizi sonrası bu fonlara artan ilgiyle toplam büyüklükleri hızlı bir şekilde 1 trilyon doları geçmiştir. Genişlemesinin ve çeşitlenmesinin hız kazandığı bu yıllarda milyarlarca dolarlık yatırım hacmine ulaşan ETF’ler, ileri teknolojiler, yapay zekâ, tematik (örneğin: çevre dostu enerji gibi) konularda küresel piyasalarda önemli bir yer edinmiştir. Borsa yatırım fonları 2020 yılında pandemi dönemiyle yaşanan piyasa oynaklıklarına rağmen büyümeye devam etmiş, 2021

yılında 9-10 trilyon dolara ulaşmıştır. 2023 yılında ise bu büyüklük yaklaşık 10-11 trilyon dolara gelmiştir. Ortalama yıllık büyüme oranı %15-20 aralığında olup son yıllarda yatırımcıların alternatif getiri arayışlarının artmasıyla daha da ivmelenmiştir. Sadece gelişmiş ülkelerde değil Çin, Hindistan, Latin Amerika gibi gelişmekte olan ülke ve bölgelerde de bu fonlara ilgi büyümektedir. Özetle, geleneksel fonlara kıyasla daha düşük maliyetli olması, yüksek likiditesi, tek bir varlık sınıfına değil aynı zamanda birçok varlık sınıfına yatırım yapma imkânı sağlamasıyla EFT’ler dünyada geniş bir yatırım kitlesi tarafından benimsenmiş ve hızlı büyüme göstermiştir.

Türkiye’de borsa yatırım fonları Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) Seri: VII, No: 23 sayılı Borsa Yatırım Fonları Tebliği (Tebliğ) ve Borsa İstanbul’un 30.12.2011 tarih ve 385 sayılı Genelgesi ile düzenlenmiştir. Borsa yatırım fonları, SPK tarafından kuruluşundan işleyişine, fon yöneticilerinin faaliyetlerinden fonların yatırımcılara sunulduğu bilgilere kadar geniş bir yelpazede düzenlenir ve bu kurallara uyulup uyulmadığına kadar denetlenir. Yatırımcıların sahip olduğu fon katılım belgeleri Merkezi Kayıt Kuruluşu’nda (MKK), fonların sahip olduğu menkul kıymetler ise Takasbank’ta güvenle saklanır. Kurul kaydına alınan ilk Borsa Yatırım Fonu katılma belgeleri QNB Portföy tarafından ihraç edilmiş olup Borsa İstanbul bünyesindeki Fon Pazarı’nda 14 Ocak 2005 tarihinden itibaren işlem görmeye başlamıştır. Bu fon, A tipi hisse senedi endeksine dayalıydı ve yatırımcıların Türkiye hisse senedi piyasasına kolay erişim sağlamasını hedefliyordu. Ancak bu dönemde EFT’ler Türkiye’de yaygın bir yatırım aracı değildi. 2010’lardan itibaren borsa yatırım fonlarının sayılarında belirgin artışlar görülmeye başlandı. Türkiye’de yatırım fonlarının büyümesinin dünyaya kıyasla daha yavaş olmasının sebebi süreç

çinde yaşanan ekonomik belirsizlikler, finansal okur yazarlığın düşük oluşu, mevduat gibi geleneksel yatırım alışkanlıkları ve de ürün çeşitliliğinin azlığıdır. Son yıllarda EFT’lerin sayısında ve çeşitliliğinde gözle görülür artış sağlanmıştır. Pandemi döneminden bu yana finansal okur yazarlığın hızlı gelişimine ek olarak, yatırımcıların borsa yatırım fonlarının likidite ve maliyet avantajlarını keşfetmesiyle borsa yatırım fonlarına ilgi artmıştır. Hisse senedi borsa yatırım fonuyla başlayan süreçte geldiğimiz noktada altın, döviz, emtia ve sektör bazlı fonların çıkmasıyla çeşitlilik anlamında zenginleşmiştir. Borsada işlem gören ETF’ler sadece yerli değil yabancı yatırımcılara da hitap etmeye başlamıştır. Geldiğimiz noktada büyüklüğü 93,7 milyar TL olan borsa yatırım fonları pazarında, ilk ETF’i kuran ve bu piyasanın gelişmesinde önemli rol oynayan QNB Portföy dört adet borsa yatırım fonu ile pazarda %17.88’lik bir paya sahiptir.

Gerek dünyada gerek Türkiye’de tüm yatırım fonları geçmişe kıyasla daha önemli bir hale gelmiştir. Piyasalardaki artan oynaklık ve yüksek enflasyon yatırımcıları düşük maliyetli, likiditesi yüksek güvenilir yatırım araçlarına itmektedir. Bu sebeple 2024’te finansal tercihlerdeki çeşitlenme ve risk yönetimi her zamankinden daha kritik hale gelecektir. Yatırımcılara, küresel çapta gerçekleşecek seçimlere, artan jeopolitik risklere ve ekonomik dalgalanmalara çok daha hızlı uyumlanabilmek adına portföylerini, işin uzmanlarına emanet etmelerini tavsiye etmekteyiz.

**20 yılı aşkın tecrübemizi “QNB” çatısı altında birleştirdik.
“QNB Portföy” olarak
yatırımlarınıza iz bırakmaya devam ediyoruz!**



0212 336 71 71



qnbportfoy.com.tr

İtalyan yatırım fonları büyüklüğü GSYH'nin üzerinde

Avrupa'da yatırım fonu sahipliğinin en yüksek olduğu ülkelerden İtalya'nın, 40. kuruluş yıldönümünü kutlayan Yatırım Yönetimi Derneği Assogestioni'nin Genel Direktörü Fabio Galli, Kurumsal Yatırımcı'nın sorularını cevaplandırdı.



Fabio GALLI
Director General
Assogestioni

Yatırım fonlarının İtalyan ekonomisindeki rolünü anlatır mısınız?

İtalyan Yatırım Yönetimi Derneği, Assogestioni, 40 yıl önce, İtalyan piyasasını yatırım fonlarına açan yasanın onaylanmasından kısa bir süre sonra kuruldu. Bu, pazarımız için bir dönüm noktası oldu. Son kırk yılda, İtalya'daki yatırım fonu endüstrisi sürekli büyüyor, küresel portföy yöneticilerini ve uluslararası yatırımcıları cezbediyor ve İtalyan GSYH'sından daha fazla olan yönetim altındaki 2,4 milyar Euro'nun üzerinde varlığa ulaşıyor. Şu anda, Assogestioni yaklaşık 70 grup üyesini bir araya getiriyor, yani İtalya'da faaliyet gösteren hemen hemen tüm İtalyan portföy yöneticileri ve yabancı yatırım yönetimi şirketleri, bireysel yönetim ve tamamlayıcı emeklilik alanında faaliyet gösteren birkaç banka ve sigorta şirketi.

Sektörümüz, yatırımları teşvik ederek, örneğin "Piani Individuale di Risparmio-PIR" (İngiltere Bireysel Tasarruf Hesaplarının eşdeğeri) aracılığıyla İtalyan reel ekonomisine kilit finansman sağlamaktadır ve PIR, imalat ve sanayi sektörümüzü güçlü bir şekilde karakterize eden küçük ve orta ölçekli İtalyan şirketlerini desteklemek için tasarlanmış araçlar olarak gelişimi dernek tarafından desteklenmektedir.

Olgun bir endüstri olarak kabul edilebilse de, İtalyan hanehalklarının tasarruf etme konusundaki güçlü eğilimi, hala güçlü potansiyele sahip büyük miktarda likidite olduğu anlamına geliyor. İtalya Merkez Bankası'nın verilerine göre, hanehalkı mevduatları 2024 yılı Mart ayı sonunda 1,563 milyar Euro olarak gerçekleşti.

Derneğin temel amacı, kurumlarla sürekli bir diyalogu kolaylaştırmak, sektörün kendi kendini düzenlemesini des-

tekleme ve giderek yaygınlaşan finansal eğitim yoluyla uzun vadeli bir tasarruf kültürünü teşvik etmektir. Ancak aynı zamanda finansal inovasyonun faydalarını tüm sektör paydaşlarına ulaştırmak için en iyi koşulları ortaya koymaktır. Zamanla, oyuncular, kişisel ve sistemik gelişimin yararı için tasarrufları olumlu bir döngüye kanalize etme sorumluluğuna sahip olan bu sektörün sosyal rolünün giderek daha fazla farkına varmaya başladılar. Avrupa'nın en büyük portföy yönetimi etkinliği olan ve on dördüncüsü düzenlenen ve 15.000'den fazla kişinin katıldığı "Salone del Risparmio"nun tasarımı ve gerçekleştirilmesi, Assogestioni'nin uzun vadeli bakan ve İtalyan ekonomisi için bir istikrar ve büyüme kaynağı olan bir finansal kültürün gelişimini destekleme görevini yerine getirmektedir.

Şu anda İtalyan portföy yönetimi endüstrisini etkileyen temel faktörler nelerdir?

İtalyan portföy yönetimi endüstrisi, gelirlerin azalması, yoğunlaşma eğilimleri, artan pasif yatırımlar, özel pazarlar, sürdürülebilirlik ve dijitalleşme gibi şu anda sektörü etkileyen küresel zorluklarla karşı karşıyadır. Elbette bu zorluklar sektörümüzün gelişmesi için büyük fırsatlar sunuyor.

Avrupa düzeyinde, pazarımız, Perakende Yatırım Stratejisi veya sürdürülebilir yatırımlara ilişkin SFDR gibi çeşitli konularda AB mevzuatı tarafından yüksek oranda düzenlenmektedir. Ulusal düzeyde, şu anda devam etmekte olan ve kurumsal yönetim kuralları, emeklilik planlarına ilişkin reform ve PIR'lerin potansiyel teşviki gibi temel faktörleri etkileyebilecek TUF (Testo Unico della Finanza) reformunu yakından izlemekteyiz.



Assogestioni, sürdürülebilirlik ve ESG'nin İtalyan yatırım yönetimine entegrasyonu konusunda ne gibi çalışmalar yapıyor?

Assogestioni, kar amacı gütmeyen bir kuruluş olan İtalyan Sürdürülebilir Yatırım Forumu'nun 2001 yılında çevresel, sosyal ve yönetim kriterlerinin finansal ürün ve süreçlere entegrasyonunu teşvik etmek amacıyla, sürdürülebilir yatırımlarla bağlantılı farkındalığı ve stratejileri teşvik etmek misyonuyla oluşturulmasına katkıda bulunduğundan beri, sürdürülebilirlik hususlarının yatırım faaliyetine entegrasyonunu desteklemektedir.

Yıllar boyunca dernek, Sürdürülebilirlik Komitesi aracılığıyla portföy yöneticilerinin ve yatırımcıların daha sürdürülebilir bir ekonomiye geçişi geliştirmedeki rolleri hakkında farkındalıklarını artırmak için sürekli olarak çalışmaktadır ve ESG yatırımlarına ilişkin Avrupa düzenlemesini şekillendirme ve uygulama konusunda sektörü ve düzenleyicileri aktif olarak desteklemektedir (özellikle SFDR, Taksonomi Yönetmeliği ve CSRD).

İtalyan portföy yönetimi endüstrisinde teknolojinin rolü nedir?

Teknoloji, portföy yönetimi sektörünün rekabet gücünü yüksek tutmanın anahtarıdır. Buna göre, Assogestioni'nin amacı, İtalyan portföy yönetimi endüstrisinin sektörün dijital dönüşümünde ön sıralarda yer almasını sağlamak ve tasarruf sa-

hipleri için inovasyon ve değer destekçisi rolünü oynamaktır. Bu nedenle, Assogestioni yakın zamanda iki proje yayınladı. Öncelikle "Kripto para birimlerinin ötesinde. Portföy Yönetimi için Dağıtılmış Defter Teknolojileri" (Nisan 2023) çalışması yayımlandı. Bu çalışma, dijital merkezi olmayan teknolojilerin aşamalı olarak benimsenmesinin yatırım yönetimi endüstrisini ne ölçüde etkileyebileceğini ve nihayetinde yatırımcılara ne ölçüde fayda sağlayabileceğini analiz etmek amacıyla Derneğin Dijital Finans Komitesi bünyesinde uygulanan projeyi kaynak olarak aldı. İkinci olarak, Mayıs ayında Dernek, Politecnico di Milano Üniversitesi Fintech ve Insurtech Gözlemevi ve PwC İtalya ile işbirliği içinde, İtalya Merkez Bankası tarafından finansal piyasanın dijital evrimini desteklemek için oluşturulan inovasyon merkezi Milano Hub'ın girişimleri bağlamında geliştirilen, İtalyan Dijital Fonlarının kurulması ve işletilmesi için bir yardım ve destek aracı olan "İtalyan Dijital Fonları İlkeleri"ni yayınladı. Bu araç, portföy yönetimi sektörünün dijitalleşme sürecinde ortak standartların oluşturulması için bir referans noktası sağlamayı amaçlamaktadır.



Yılın Son Çeyreğinde Ana Tema Küresel Fonlama Maliyetlerinde Azalış



Dr. İrem TALASLI

Stratejist
İş Portföy

Baz senaryomuzu ABD ekonomisinde yumuşak iniş ile yılın son çeyreğinde büyümede yavaşlama, çekirdek enflasyonda sınırlı gerileme, Kasım ve Aralık toplantılarında 25'er baz puan faiz indirimi olarak belirledik.

5 Kasım 2024'te yapılacak olan ABD seçim sonuçlarına yönelik beklentimiz, Başkan ve Kongre'nin bütünü dikkate alındığında dengeli bir güç dağılımı oluşması.

Gelişmiş ülkelerde para politikası faizleri 20 yılın zirve seviyelerinden gerilerken, 2024 yılı son çeyreğinin Japon Yeni hariç rezerv para birimleri cinsinden fonlama maliyetlerinin gerilediği bir dönem olması öngörülüyor. Bu gerilemeye bağlı olarak yatırım ve varlık taşıma maliyetlerindeki azalışların küresel risk iştahını desteklemesi, kademeli olarak tahvil, hisse senedi, emtia piyasalarında alım ilgisinin artması, tüketim ve yatırım talebinde güçlenme ile küresel büyüme açısından koşulların iyileşmesi beklenebilir. Ancak, önümüzdeki üç ayda hem reel ekonomi hem de finansal piyasalar açısından risk taşıyan unsurlar da bulunuyor. Mevcut durumda düşük görülmeyle beraber, ABD ekonomisinde hızlı yavaşlama olasılığının yanı sıra Eylül ayına ilişkin işgücü piyasası göstergelerinin faiz indirimlerinin öngörülerden yavaş olması ihtimali makro ekonomik veri akışına bağlı oynaklıkları artırıyor. Euro Bölgesinde ise ekonomik görünümün yılın birinci yarısına göre zayıflaması ve büyüme beklentilerinin aşağı yönde revize edilmesi, ABD seçimlerine ilişkin belirsizlikler ve yüksek kalmaya devam eden jeopolitik riskler yılın son çeyreğinde piyasalar tarafından yakından takip edilen konular olacak.

ABD makroekonomik verileri enflasyonun %2 hedefine doğru gerilediğini teyit ederken, istihdam piyasalarında işten çıkarmalardan ziyade yeni işe alımların azaldığı gözleniyor. Tüketim talebi güçlü kalmaya devam ederken büyümenin öncü verisi olarak takip edilen şirket kârlarının GSYİH'ya oranı da yüksek seyrediyor. Bu çerçevede, baz senaryomuzu ABD ekonomisinde yumuşak iniş ile yılın son çeyreğinde büyümede

yavaşlama, çekirdek enflasyonda sınırlı gerileme, Kasım ve Aralık toplantılarında 25'er baz puan faiz indirimi olarak belirledik. 5 Kasım 2024'te yapılacak olan ABD seçim sonuçlarına yönelik beklentimiz, Başkan ve Kongre'nin bütünü dikkate alındığında dengeli bir güç dağılımı oluşması. Diğer taraftan Cumhuriyetçi Parti Adayı Donald Trump'ın seçilmesi ve hem Senato hem de Temsilciler Meclisi'nde Cumhuriyetçilerin çoğunluğa sahip olması durumunda gümrük tarifelerinde artış ile küresel ticaretin ve buna bağlı olarak küresel ekonomik büyümenin olumsuz etkilenmesi olasılığı bulunuyor. ABD seçim sonuçlarından bağımsız olarak stratejik görülen teknoloji, enerji gibi sektörler başta olmak üzere tedarik ve üretim zincirlerinin mümkün olduğunca yurt içi ile dost ve müttefik görülen ülkelere kaydırılması eğiliminin devamının önümüzdeki yıllarda küresel ticareti zayıflatıcı yönde etkisi olacağını düşünüyoruz.

Euro Bölgesi ve İngiltere'de yılın kalan döneminde faiz indirimlerinin devam etmesi beklentilerimiz dahilinde, küresel fonlama maliyetlerindeki gerilemelerin yurt dışı tahvil ve hisse senedi piyasaları açısından destekleyici bir ortam oluşturmasını bekliyoruz. Ancak, ABD tahvil piyasası özelinde kısa vadede değerlemelerde hızlı artışlar yaşandığı için kazanımların ABD seçimleri sonrası döneme sarkması olasılığı bulunuyor. Uzun vadeli faizlerdeki azalışlar ise ekonomik büyüme görünümündeki olumlu seyir ve ABD kamu borçluluğuna ilişkin belirsizliklerle daha sınırlı kalabilir. Bu kapsamda yurt dışı tahvil portföyleri oluşturulurken getiri eğrisi eğimi beklentilerinin de dikkate alınması önem arz ediyor. Benzer şekilde

Hisse senedi piyasalarında jeopolitik risklerin durağanlaşması ya da azalması, faiz indirimlerini destekleyen veri akışı, küresel fonlama maliyetlerindeki gerileme, Türkiye'nin dış finansman risklerinde azalış ve kredi risk görünümünde iyileşmenin devam etmesi ile yerli ve yabancı yatırımcı ilgisinin artmasını bekliyoruz.



Avrupa'da Fransa, İtalya gibi ülkelerin uzun vadeli tahvillerine yatırım yapılırken yüksek kamu borçluluklarının dikkate alınması gerekiyor.

Faizlerin gerilemesi yurt dışı hisse senetleri açısından destekleyici bir ortama işaret ediyor. Ancak, ABD faizlerinin tarihsel olarak yüksek seviyelerde olması, faiz indirimlerinin görece olarak yavaş olacağı beklentilerimiz ve sene başından beri ABD'de teknoloji şirketleri ön planda olmak üzere büyük şirketlerin hisse değerlemelerinin kayda değer şekilde yükselmiş olması hisse seçimlerinde temkinli olunmasını gerektiriyor. Teknoloji sektörüne yönelik projeksiyonlar büyüme potansiyelinin sürdüğüne işaret etse de geçtiğimiz dönemlerde yapılan yüksek maliyetli sermaye yatırımlarının geri dönüşlerinin bilançolara yansımaları değerlemeler açısından önemli olacaktır.

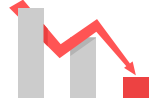
Orta Doğu'da çatışma alanları genişlerken, Rusya-Ukrayna Savaşının yılın son çeyreğinde sonlanma olasılığı zayıf görünüyor. Yüksek seyreden jeopolitik risklere ek olarak, ABD'de faiz indirimlerinin devam etmesi beklentileri ve ABD seçimleri sonrasında ilişkin belirsizlikler altın fiyatlarında artışı destekliyor. Diğer taraftan gelinen tarihi yüksek fiyat seviyelerinde Asya kaynaklı perakende müşteri altın talebinin yavaşlaması, vadeli net uzun altın pozisyonlarının aşırı alım bölgesine yaklaşması ve ETF altın talebinin düzenli bir artış eğilimi göstermemesi, altındaki yükseliş trendinde yavaşlama olabileceğine işaret ediyor. Endüstriyel alanda daha geniş kullanım alanı olan gümüşte ise altına benzer şekilde yavaş da olsa yükseliş eğiliminin devam etmesi bekleniyor. Ancak, gümüş açısından küresel büyüme ve ticaret politikaları da belirleyici oluyor.

Çin Merkez Bankası'nın ekonomik büyümeyi desteklemeye yönelik adımları alüminyum, bakır gibi endüstriyel metaller açısından pozitif olmakla beraber, Çin'de tüketim artışı ve ekonomik büyüme görünümünün iyileşmesi için konut fiyatlarında gerilemenin durması ve atıl konut stokunun azalması

önem arz ediyor. Diğer taraftan küresel fonlama maliyetlerinin düşmesi, küresel PMI verilerine göre daralma bölgesinde olan imalat sektöründe toparlanma sağlayabilir. Bu bağlamda 2024 yılı son çeyreği ve 2025 yılının endüstriyel metaller açısından destekleyici olabileceğini düşünüyoruz. Petrolde küresel talebin zayıf seyretmesi beklentilerimiz dahilinde fiyatlarda kalıcı yükseliş eğilimi olasılığını düşük görüyoruz. Ancak, Orta Doğu'da OPEC kaynaklı petrolün üretiminde ya da taşınmasında aksamaya yol açabilecek jeopolitik gelişmeler fiyatlarda yukarı yönlü oynaklıkları artırabilir.

Yurt içinde ise enflasyonun ana eğilimi ve enflasyon beklentilerinin TCMB tahminleri ile daha uyumlu hale gelmesi durumunda yılın son aylarında faiz indirimlerinin gündeme gelmesini bekliyoruz. Ancak, beklentileri aşan Eylül ayı manşet TÜFE enflasyonu ve para politikasının asıl etki alanında olan çekirdek enflasyon göstergelerinin ana eğilimlerinin halen Merkez Bankası tahmin patikası ile uyumlu seviyelerden yüksek kaldığı görülüyor. Bu bağlamda, Ekim ayında da hizmet enflasyonundaki katılık ve güçlü tüketim talebinin devam etmesi faiz indirimlerinin 2025 yılına ötelenmesine neden olabilir. Faiz indirimlerinin bu yıl başlaması için uygun koşulların oluşması halinde yabancı yatırımcı tahvil alım ilgisinin, sermaye kazancının daha fazla olacağı orta ve uzun vadeli tahvillere kayması aksi durumda ise kısa vadeli ve TLREF'e endeksli tahvil talebinin devam etmesi beklenmekte.

Hisse senedi piyasalarında jeopolitik risklerin durağanlaşması ya da azalması, faiz indirimlerini destekleyen veri akışı, küresel fonlama maliyetlerindeki gerileme, Türkiye'nin dış finansman risklerinde azalış ve kredi risk görünümünde iyileşmenin devam etmesi ile yerli ve yabancı yatırımcı ilgisinin artmasını bekliyoruz. Faiz indirimlerinin 2025 yılına ötelenmesi durumunda ise banka ve şirket bilançolarındaki risklerin yakından takip edildiği, pozisyonlanma ilgisinin daha sınırlı kaldığı bir son çeyrek görebiliriz.



GYF ve GSYF'lerde RİSK YÖNETİMİ



Berna Sema YİĞİT SEVİNDİ

Yönetim Kurulu Üyesi
Foneria Portföy Yönetimi



Gayrimenkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ülkemizde Ocak 2014 yılında birer gün arayla yatırım evreninde yerini aldı. Geçen süre zarfında öncelikle SPK'nın özeni sayesinde mevzuat sürekli güncellenmekte ve hem fonların yönetimi açısından yenilikler kazandırılmakta hem de fonların içerikleri net sınırlar çizilerek öngörülme riskler bertaraf edilmektedir.

Alternatif fonlar olarak da adlandırılan Gayrimenkul Yatırım Fonları (GYF) ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (GSYF), Yatırım Fonlarıyla karşılaştırıldığında hem yönetimi açısından hem risk yönetim prensipleri açısından farklılıklar göstermektedir.

Bunun en önemli nedeni hem GYF hem de GSYFlerin, Yatırım Fonlarına kıyasla uzun vadeli yatırımlar olması ve içerisinde taşıdığı varlıkların likiditesinin görece düşük olmasından kaynaklanmaktadır. Bu noktada en önemli risk olarak karşımıza değerlendirme riski çıkmaktadır. GYFler için yılda en az bir defa değerlendirme yapılırken, GSYFlerin ise (21 Eylül 2024 tarihli mevzuat değişikliği uyarınca) yatırım miktarı;

- 25 Milyon TL'ye kadar olan fonlarda hesap dönemi takip eden her üçüncü hesap dönemi sonunda,
- 25-50 Milyon TL arasında Yatırım miktarı olan fonlarda takip eden her ikinci hesap dönemi sonunda,
- 50 Milyon TL'yi aşan fonlarda ise takip eden hesap dönemi sonunda değerlendirme raporuna göre değerlendirilmesi gerçekleştirilir.

GYFler için değerlendirme riski, GSYFlere göre ön plana çıkmaktadır. Çünkü fonun içerisinde varolan tarla, arsa, mesken, vb gayrimenkullerin piyasa şartlarına göre günlük olarak değeri değişmektedir. Bu riski yönetebilmek için her portföy yönetim şirketi risk ölçüm standartları içerisinde yer verir. Örneğin; bir meskenin ana artere yakınlığı, ulaşım imkanları, bulunduğu bölgede yer alan sosyal olanaklar kıymete olan talebi artırıp/düşürebileceği için likidite skorları olarak hesaplanır.

Fonun içerisinde bulunan tüm gayrimenkuller için ayrı ayrı hesaplanarak fonun likiditesi hesaplanır ve yönetim kurulu ile paylaşılır. Bu skorda kötüleşme olması yönetim kurulunun çıkış stratejisi öncesi aksiyon almasını ve belirsizliğin erkenden giderilmesini sağlar.

Bir diğer önemli risk ise refinansman riski ve yönetimidir. Temmuz ayında tadil edilen Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği öncesinde, bu riskin GYFlerden ziyade GSYFler açısından önemli, yönetilmesi gereken bir risk olduğunu söyleyebiliriz. Tadil edilen mevzuatla birlikte proje finansmanı gayrimenkul fonları mevzuata dahil olmuş oldu. Her türlü

gayrimenkul projesini geliştirme amaçlı Gayrimenkul Yatırım Fonu kurulabilecek. Gayrimenkul projelerinin uzun vadede gerçekleştiği düşünüldüğünde, hammadde fiyatlarındaki değişimden işçilik masraflarındaki değişime kadar üretimi etkileyecek her türlü maliyet refinansman riski oluşturmaktadır.

Faizlerdeki değişim gibi diğer finansal riskler de yarattığı piyasa riski ile değerlendirilerek finansman riskini oluşturmaktadır. Aynı durum GSYFler için de geçerlidir. GSYFlerin mal varlığında bulunan şirketlerin piyasa şartlarında gerçekleşen değişimlere göre ek maliyet oluşumu gözlenebilir. Bu durumda fon kurucusu fona gerekli likiditeyi bulmak zorundadır.

Hem Gayrimenkul Yatırım Fonlarında hem de Girişim Sermayesi Yatırım Fonları'nda bu riskin takibi Portföy Yönetim Şirketleri tarafından prosedürlerinde yazan şekliyle farklı yöntemlerle takip edilebilir.

Genel kanı görmüş yöntem, bilanço analize dayanan yöntemdir. Önemli olan likiditenin korunduğunu yahut likiditede bir bozulma mevcutsa refinansman ihtiyacı olup olmayacağını önceden kontrol altına alabilmektir.

Söz konusu şirketlerin nakit ve nakit benzeri pozisyonunun korunup korunmadığının takibi önemli bir faktördür.

Diğer taraftan girişim sermayesi yatırım fonlarının ve gayrimenkul yatırım fonları %0-20 arası para ve sermaye piyasası kıymetleri taşıyabildiğinden, yatırım fonları gibi kısıtlı da olsa piyasa riski barındırabilirler. Bu riskler genel kanı görmüş ve mevzuatta belirtilen riske maruz değer yöntemiyle kantitatif olarak takip edilir. Fon ihraç sözleşmesinde belirtilen Yatırım Riski bant aralıklarında borçlanma senetlerine yer verildiyse, bu fonlar kredi riski ve karşı taraf risklerine de kısmen maruz kalmaktadırlar. Kredi riski kredi notu üzerinden skorlanarak takip edilebilir.

Karşı taraf riski de yoğunlaşmadan kaçınılabilir. Borçlanma araçlarında Devlet Borçlanma Tahvil ve Bonolarında likidite yüksek olmasından dolayı likidite riski açısından görece takibi daha kolayken, Özel Sektör Borçlanma Araçları dönemsel olarak likit olayan bir durumda olabilir. Likidite riski durasyon ile takip edilir ve gerekli önlemler alınır.

Yukarıda yer alan konulara, Gayrimenkul Yatırım Fonları ile Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarında var olan en temel riskler ve

yönetimi ile ilgili özet bir değerlendirme olarak dikkat edilmelidir.

Bu sayılan riskler dışında hukuki risk, itibar riski, operasyonel risk vb gibi kalitatif risk yönetimine tabi riskler de bulunmaktadır. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarına yatırım yapılmadan fon ihraç sözleşmesi ve ihraç belgesi dikkatle okunmalı, fonun taşıyabileceği risklerle ilgili yeterli bilgiye sahip olunmalıdır.

17 Temmuz 2024 tarih ve 32604 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak III52.3.f sayılı Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde tadil değişikliği yürürlüğe girmiştir.

21 Eylül 2024 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.4)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (III-52.4.C) ile Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde birtakım değişiklikler gerçekleştirilmiştir.

Söz konusu değişiklikler ile yatırımcı bilgi formu yerini İhraç Sözleşmesine bırakmıştır. İhraç belgesinde yer alan bazı bilgiler ihraç sözleşmesine dahil edilerek ihraç belgesi sadeleştirilerek, fonun tadili gerektirmeyen temel prensiplerini sunmaya yönelik bir hal almıştır.

İhraç Sözleşmesi ise fonun yönetiminde daha özel standartları listeleyen yönetim açısından gerektiğinde Kurul onayı ile tadil edilerek, değişmesi muhtemel strateji ve yönetim prensiplerini içeren bir belge haline gelmesi ile yatırımcının hangi risklere tabi olduğunu anlaması ve fonu tanımasını kolaylaştıran bir hal almış oldu.

Gayrimenkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ülkemizde Ocak 2014 yılında birer gün arayla yatırım evreninde yerini aldı. Aradan geçen on yılın ardından şu anda 382 adet Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, 201 adet Gayrimenkul Yatırım Fonu KAP'ta listelenmektedir. Geçen bu süre zarfında öncelikle SPK'nın özeni sayesinde mevzuat sürekli güncellenmekte ve hem fonların yönetimi açısından yenilikler kazandırılmakta hem de fonların içerikleri net sınırlar çizilerek öngörülme riskler bertaraf edilmektedir.

Diğer taraftan bu fonlarla özelleşen Portföy Yönetim Şirketleri'nin gayretleri ile etkin bir risk yönetimi sistemi ülkemizde yerleşmiş bulunmaktadır.

RiskGround Uygulaması ile GYF ve GSYF'lerde Risk Yönetimi

odifin

GSYF ve GYF'lerin toplam değerlerinin büyük bir yüzdesi nakde çevrilmesi uzun sürebilen gayrimenkul ve girişim sermayesi şirketi yatırımlarından oluştuğu için bu fonların ve fonların içerisinde yer alan gayrimenkul ve şirketlerin likidite riskini ölçmek kritik bir önem taşıyor.



Ceren ÖNDER ÖZAN

Yönetici Ortak
Odifin

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları (GSYF) ve Gayrimenkul Yatırım Fonları (GYF) özellikle son dönemde ciddi bir yükseliş kaydederek, yatırımcılar arasında popülaritesini artıran önemli finansal enstrümanlar arasında yer almaya başladı. Yenilikçi ve büyüme potansiyeli yüksek girişimlere yatırım yapan GSYF ve yatırımcılara gayrimenkul sektörüne dolaylı yoldan yatırım yapma imkânı sunan GYF yatırımlarının artması, bu fonların risklerinin etkin yönetimini her geçen gün daha önemli kılıyor.

RiskGround (RG) uygulaması ile GSYF ve GYF'lerin likidite riski (fon likidite riski, girişim şirketi likidite riski, gayrimenkul likidite riski), finansman riski, kur riski, faiz riski, yoğunlaşma riski, fiyat riski analizleri ekranlar ve bu fon türlerine yönelik olarak özelleştirilmiş raporlar üzerinden detaylı bir şekilde yapılabilmektedir. Bu analizlerin detayına girmeden önce kısaca GSYF ve GYF piyasasının dünya ve Türkiye genelindeki durumunu özetleyelim.

Hem Türkiye'de hem de küresel piyasalarda, yenilikçi iş fikirlerine ve girişimlere olan ilginin artması, ekonomilerin dijitalleşmesi ve girişim ekosisteminin büyümesi GSYF'lerin giderek daha fazla tercih edilmesine neden oldu. 2023 Aralık sonu itibarıyla, küresel GSYF'lerin toplam büyüklüğü 600 milyar dolar seviyesine ulaştı. Dünya genelinde GSYF yatırımlarının %35'inden fazlası teknoloji girişimlerine yöneliyor. Özellikle yazılım, yapay zeka, siber güvenlik ve biyoteknoloji alanları, yatırımcılar için cazip alanlar olarak öne çıkıyor.

Türkiye özelinde ise 2023 yıl sonu itibarıyla GSYF'lerin toplam büyüklüğü 126.691 milyon TL'ye ulaştı. Dünyadaki gelişmelere paralel olarak Türkiye'de de GSYF'lere olan ilgi, dijitalleşme ve yenilikçi iş modellerinin yaygınlaşmasıyla artmaya devam ediyor. Özellikle fintech, e-ticaret, yapay zeka ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren girişimler bu fonlardan büyük destek alıyor. Türkiye'de devlet teşvikleri ve düzenlemelerle bu fonların daha geniş kitlelere ulaşacağı öngörülmüyor.

Diğer taraftan, dünya genelinde GYF ekonomik dalgalanmalar ve enflasyona karşı koruma arayışında olan yatırımcılar için cazip bir alternatif oluşturdu. Kira gelirleri gibi düzenli ve öngörülebilir gelir kaynakları sunması, portföy çeşitlendirmesinde cazip bir yatırım aracı olarak piyasa dalgalanmalarına karşı denge sağlayarak riski azaltma fonksiyonuna sahip olması, bazı ülkelerde vergi

avantajı sağlaması GYF'lerin popülaritesini parlatan diğer özellikler arasında yer alıyor. GYF varlıkları, 2024 itibarıyla küresel çapta yaklaşık 2 trilyon dolar değerine ulaşmış durumda.

Türkiye'de de GYF sektörü önemli bir büyüme kaydetti. Ülkemizde özellikle kira gelirlerindeki artışı ve gayrimenkullerin kur riskine karşı sağladığı koruma bu büyümenin arkasındaki en temel nedenler olarak sıralanabilir. Türkiye'de gayrimenkul yatırımlarına yönelik çeşitli devlet teşvikleri ve düzenlemeler mevcut. Dünya genelinde bazı ülkelerde olduğu gibi ülkemizde de GYF, sahip olduğu belirli vergisel avantajlar sayesinde yatırımcılarına daha düşük vergi yükü ile karşılaşmalarını sağlamaktadır. Bu durum, gayrimenkul fonlarına olan ilgiyi artırmaktadır. 2023 sonu itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem gören GYF'lerin toplam piyasa değeri yaklaşık 76 milyon TL seviyesine ulaşmış durumdadır.

Peki RiskGround uygulaması, GYF ve GSYF'lerin risk yönetiminde portföy yönetim şirketlerine hangi analizleri sağlıyor?

GSYF ve GYF'lerin toplam değerlerinin büyük bir yüzdesi nakde çevrilmesi uzun sürebilen gayrimenkul ve girişim sermayesi şirketi yatırımlarından oluştuğu için bu fonların ve fonların içerisinde yer alan gayrimenkul ve şirketlerin likidite riskini ölçmek kritik bir önem taşıyor.

RG uygulamasında GSYF likidite riskinin ölçümü için birincil aşamada yatırım dönemi için nakit akış tablosu oluşturulur. Portföyden gerçekleştirilecek öngörülebilir nakit hareketleri de dikkate alınarak "Gelirlerin Çıkışları Karşılama Oranı" ile "Nakit Çıkışlarının Fon Toplam Değerine Oranı" hesaplanır ve böylece fonun likidite riski resmi çizilmiş olur.

Girişim sermayesi şirketi yatırımlarının likidite riski ölçümünde ise şirketlerin sektör bazında farklılıkları göz önünde bulundurularak seçilen finansal rasyolar kullanılır. RG, sağladığı değişik finansal rasyo seçeneği yelpazesi ile GSYF içerisindeki şirketlerin sadece güçlü olduğu finansal rasyolar üzerinden likiditesinin ölçülmesinin önüne geçmeyi amaçlamıştır. Bir girişim sermayesi şirketi yatırımı fona girdiği zaman şirketin iş modeli ve yapısı incelenir, daha önce benzer iş modeline ve yapıya sahip bir şirket fona dahil edildiyse önceden belirlenmiş finansal rasyolar ve ağırlıkları likidite

ölçümlemesinde kullanılır. Aksi takdirde, şirket yapısına uygun değişik gruplar altından finansal rasyolar seçilerek ağırlıkları belirlenir.

Finansman riski, fonun ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında ve gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade eder. RG'de GSYF'nin finansman riski analizi kapsamında yatırım dönemi için nakit akış tablosu oluşturulur, belirli varsayımlar altında ileriye dönük belirlenen yatırım döneminde nakit giriş ve çıkış simülasyonu yapılır ve "Net Nakit Akışı ile Kümüle Finansman Kaynağı" yatırım dönemi boyunca belirlenen frekansta hesaplanır.

RG'de GYF likidite riski, gayrimenkul dışındaki varlıklar ile fonun olabilecek olası çıkışların ne kadarının karşılanabileceği, değişik senaryolar ile detaylı incelenebilmektedir. Gayrimenkullerin likidite riski ise, gayrimenkullerin likidite sürecini etkileyen kriterlerin, etkileme ölçülerine göre ağırlıklandırılıp ortalamasının alınması suretiyle bulunur. Ölçüm yapmak için kullanılan genel kriterlerden bazıları Merkezi İş Alanına (MİA) uzaklık, Ulaşım Arterine Mesafe, Kiracı Durumu, Ofis/Konut Sınıfı, Nüfus Yoğunluğudur.

GYF finansman riski tarafında da finansman geri ödemeleri için ileriye dönük belirlenecek dönemde gelir ve giderler ile nakit akışı tablosu hesaplanır. Gelir ve giderlerin finansman riski hesaplanıldığı güne indirgenerek toplanmış tutarları üzerinden "Gelirlerin Giderleri Karşılama Oranı" bulunur. Kira gelirleri olmayan gayrimenkul yatırımı bulunan GYF'lerde gelirlerin giderleri karşılama oranı takip edilmez, bunun yerine "Net Nakit İhtiyacı Analizi" yapılır ve giderlerin tümünün karşılanması için nakit girişi ihtiyacının gereksinimi analiz edilir.

Bu analizlerin yanında GYF ve GSYF'lerin de diğer menkul yatırım fonlarında olduğu gibi kur riski, faiz riski, karşı taraf riski, kaldıraç riski hesaplanır.

RiskGround'un güçlü analitik yetkinlikleri arasında yer alan GYF ve GSYF risk analizleri ile ilgili daha fazla bilgi edinmek isterseniz bize ulaşın: risk@odifin.com.

Üçüz Dönüşümün Kesişim Noktası: Sermaye Piyasaları



Dijital



Yeşil



Toplumsal

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Tebliği'nde Değişiklikler



Av. Can AKDAĞ, LL.M.

Yönetici Ortak
Akdağ Law Firm

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.4)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (III-52.4.c) ("GSYF Tebliği Değişikliği") 21.09.2024 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Aşağıda başlıca değişiklikler incelenmektedir:

1) Borç Sermaye Karması Sözleşmeler (Convertible) ve SAFE Sözleşmelerine Yönelik Değişiklikler:

Borç sermaye karması sözleşmeler (convertible) ve SAFE sözleşmeleri startup/VC yatırımlarında sıklıkla kullanılan sözleşme tipleridir. Uluslararası uygulamada karşılaşılan KISS isimli sözleşmeler de borç sermaye karması sözleşme ve SAFE sözleşmelerine ilişkin dinamikleri taşımaktadır. Bu sözleşmeler için Türk hukukunda özel bir mevzuat bulunmamaktadır. (1)

GSYF Tebliği Değişikliği ile "İlgili mevzuat hükümlerine uygun olmak ve diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, girişim şirketlerine ileri vadede ortak olma hakkı veren ya da verecek sözleşmeler yoluyla yapılan yatırımlar girişim sermayesi yatırımı olarak kabul edilir." ifadesi eklenmiştir. **Burada düzenlenen SAFE sözleşmelerinin Türk hukukundaki yasal altyapısı değildir.** Bu sözleşme tiplerine ilişkin yönetilmesi gereken mevzuat riskleri ve aksi halde karşılaşılabilecek sorunlar halen mevcuttur. Peki düzenlenen husus nedir? Bu sözleşmelerin GSYF tarafından yapılan

yatırımlarda "girişim sermayesi yatırımı" olarak nitelenmesi ve bu sayede GSYF Tebliği uyarınca gerekli portföy ve yatırım sınırlamalarının hesabında "girişim sermayesi yatırımı" olarak gösterilme imkanıdır. Buna benzer bir düzenleme, GSYF Tebliği ve GSYO Tebliği'nde borç sermaye karması sözleşmeler için halihazırda mevcuttur. Bu araçların en azından kullanımının yaygınlaşması açısından olumlu ancak "yetersiz" bir yeniliktir.

GSYF Tebliği Değişikliği ile ayrıca borç sermaye karması sözleşmelerin asgari unsuruna "şirket payına dönüşüm koşulları" eklenmiştir. Esasen bir sözleşmenin borç sermaye karması olarak nitelenmesi için bu unsuru "işin doğası" gereği içermesi gerekmektedir. Dolayısıyla değişiklik "malumun ilamı" olmuştur.

2) Şemsiye Fon ve Fon Sepeti Fonu Kurulmasına İmkan Tanınmıştır:

GSYF'lerin şemsiye fon olarak kurulmasına ilişkin yasak kaldırılmıştır. Buna göre her katılma payı ihracı için ayrı bir ih-

raç belgesi düzenlenmesi şartıyla şemsiye fona bağlı fonlar oluşturulabilir.

Ayrıca toplam değerinin en az %80'i katılma payı satışına ilişkin ihraç belgesi Kurulca onaylanan girişim sermayesi yatırım fonlarından oluşacak şekilde fon sepeti fonlarının da kurulması mümkün hale getirilmiştir. Ancak fon sepeti fonlarının, diğer fon sepeti fonlarına yatırım yapması mümkün değildir.

3) Yurtdışında Kurulu Girişim Şirketlerinin Türkiye'de Bulunması Gereken Varlıklarının Oranı Azaltılmıştır:

Yurtdışında kurulu olan girişim şirketlerine yapılan yatırımların girişim şirketi tanımı içerisinde kalabilmesi için girişim şirketinin en yakın tarihli finansal tablolara göre varlıklarının en az %51'ini Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık ya da iştiraklerden oluşturması artık yeterlidir. Bu oran daha önce %80 şeklinde uygulanmaktaydı.

Ayrıca yurt dışında kurulu girişim şirketlerine yapılan yatırımlarda bu şirketlerin anonim veya limited şirket olma zorunluluğu aranmayacaktır. Farklı ülkelerdeki farklı şirket tiplerine ilişkin tereddüt ve tartışmalara yer bırakmaması açısından olumlu bir değişikliktir.

4) Nitelikli Yatırımcılardan Alınacak Toplam Asgari Kaynak Taahhüdü Miktarı Artırılmıştır:

Nitelikli yatırımcılardan alınacak toplam kaynak taahhüdü tutarı asgari 50.000.000 Türk Lirası'na çıkarılmıştır. Kaynak taahhüdü tutarının tahsil edilmesi için öngörülen süre 2 yıldan 1 yıla indirilmiştir.

5) Yatırımcı Bilgi Formu Kaldırılmış, "Fon İhraç Sözleşmesi" Getirilmiş ve Bilgilendirme Dokümanlarına İlişkin Değişiklikler Yapılmıştır:

Yatırımcı bilgi formu kaldırılmış ve fon ihraç sözleşmesi isimli bir sözleşme tanımlanmıştır. Bu sözleşme fon ile katılma payı sahipleri arasında bireysel veya toplu olarak akdedilen ve asgari unsurları GSYF Tebliği Ek-4'te belirtilen standart bir sözleşmedir. Buna ilave olarak yapılabilecek ihtiyari sözleşme ise "yatırımcı sözleşmesi" şeklinde isimlendirilmektedir. Fon ihraç belgesi veya diğer bilgilendirme dokümanlarında yer alan bazı bilgilerin artık fon ihraç sözleşmesinde yer almasının yeterli olduğu düzenlenmiştir.

Ayrıca fon ihraç belgesinin GSYF Tebliği Ek-2'de yer alan standart asgari içeriği azaltılmıştır. İhraç belgesi değişiklikleri artık SPK onayı aranmaksızın Kurucu tarafından gerçekleştirilebilecektir.

Bilgilendirme dokümanlarında yapılacak ve en az 30 gün öncesinde yatırımcıya bildirilmesi gereken değişiklikler ise daha kapsayıcı bir şekilde "yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikteki" değişiklikler olarak tanımlanmıştır. En az 30 gün önceden bildirim yapılmasına ilişkin ilave istisna hâli ve "katılma payları sadece fon süresinin sonunda iade edilebilen fonlar" için katılma payı sahiplerine "fondan çıkış hakkı" tanınması zorunluluğu getirilmiştir.

6) Aktif Toplamının En Az %40'ı Gayrimenkul Dayalı Olan Şirketler Girişim Şirketi Kabul Edilmeyecektir:

Son yıllık finansal tablolarına göre aktif toplamının en az %40'ı gayrimenkul ve/veya gayrimenkul dayalı varlıklarından oluşan şirketler ile esas faaliyet konusu müteahhitlik olan şirketler girişim şirketi olarak değerlendirilmeyecektir.

Bunun istisnası ise teknoloji geliştirme bölgeleri, kuluçka merkezleri, teknoloji transfer ofisleri, ar-ge/tasarım merkezleri, teknoloji geliştirme merkezleri, yükseköğretim teknoloji transfer ofisleri, araştırma merkezleri ve Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı kümelenme yapıları ile ilgili merkezler şeklinde yapılanmış şirketler ve esas faaliyeti gayrimenkul proje geliştirme ve yönetimi olmamakla birlikte ilgili kanunlarda belirlenmiş faaliyetlerin ifası için bu faaliyetlerde bulunan şirketlerdir.

7) Diğer Değişiklikler

- Finansman sağlanması ve fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemlerde bulunma amacı, fon malvarlığının teminat gösterilebileceği ve rehnedilebileceği ilave haller olarak düzenlenmiştir.
- Yatırım komitesi toplantılarında artık ayrıca GSYF Tebliği'nde asgari olarak düzenlenen yatırım komitesi üyelerinin çoğunluğunun hazır bulunmaları gerekmektedir.
- Fonun yatırım komitesi üyeleri, aldıkları kararlarla sınırlı olmak üzere, fonun girişim sermayesi portföyünün yönetimin-den sorumlu tutulmuştur.
- İlave yatırım sınırlamaları getirilmiştir.
- GSYF Tebliği m. 20/2-(a) kapsamına girmeyen fonlarda girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin değerlemenin yapılma zamanında esas alınan tutarlar artırılmıştır.

(1) Uygulamadaki yöntemler ve bu sözleşmeler hakkında detaylı bilgi için bkz. Can Akdağ, Girişim Şirketi (Start-up), Onikilevha Yayınları.

2nd ANNUAL Pensión CONFERENCE



Pensión Research and Consulting tarafından 25 Eylül'de, '2nd Annual Pension Conference' başlığı ve 'Pensions and Technology' temasıyla emeklilik alanında önemli bir konferans gerçekleştirildi.



Dr. Seda PEKSEVİM

Kurucu ve Yönetici Direktör
Pension Research and Consulting

tute Research and Policy Center tarafından emeklilik sistemlerindeki yapay zeka uygulamaları üzerine bir sunum gerçekleştirildi.

Konferans sonucunda ortaya çıkan bazı ana mesajlar şu şekilde sıralanabilir:

- Emeklilik sistemi katılımcılarına birikimlerini nominal ve reel olarak farklı şekillerde sunmak sabit ve değişken anüite seçiminde önemli bir rol oynayabilir.
- Büyük veri teknolojisi, zaman serisi analizi, ve kestirimsel analiz araçları, emeklilik fonlarının sürdürülebilir yatırımlarında büyük bir etkiye sahip olabilir.
- Blokzincir teknolojisi, emeklilik sistemi katılımcılarının kimlik ve işlem doğrulamasında kullanılarak güvenlik, şeffaflık, ve ilişkilendirme konularında avantajlar sağlayabilir.
- Tüketim yoluyla tasarruf platformları, bireylerin finansal kişiliklerine göre özelleştirilmiş teknolojik uygulamalar, ve oyunlaştırma araçları emeklilik tasarruflarını artırmada önemli bir rol oynayabilir.
- Emeklilik sistemi katılımcılarının birikimlerinin geri ödenme fazında, robo-danışmanlık ve tontine uygulamalarının birleşmesiyle ortaya çıkan modern tontine ürünleri kullanılabilir.



Konferans sponsorları arasında, PFR Portal PPK (Polonya), VITALIS (Meksika), CFA Institute Research and Policy Center (Amerika), Smart Pension (İngiltere) ve Türkiye'den de Emeklilik Gözetim Merkezi yer aldı. Konferansın içerik sponsoru FIAP International ve medya partneri ise Investment and Pensions Europe (IPE) oldu.

450'den fazla kişinin kayıtlı olduğu ve çevrimiçi ortamda gerçekleşen bu uluslararası konferansta Amerika, İngiltere, İtalya, Avustralya, Hollanda, Meksika, ve İsveç gibi ülkelerden çok sayıda akademisyen, iş insanı, ve politika yapıcı yer aldı.



Konferansın açılış konuşmaları, İtalya eski Çalışma, Sosyal Politikalar ve Fırsat Eşitliği Bakanı Prof. Elsa Fornero ve Princeton Üniversitesi'nden finansal mühendislik alanında dünya çapında ünlü akademisyen Prof. John Mulvey tarafından yapıldı. Profesör Elsa Fornero, finansal okur yazarlığın emeklilik reformları üzerindeki etkisini İtalya örneği üzerinden anlatırken, Profesör John Mulvey,

yapay zeka ve makine öğrenmesi teknolojilerindeki gelişmelerin uzun vadeli portföy yönetimindeki uygulamalarından bahsetti.

Akademik çalışmalardan oluşan bölümde, Prof. Benedict Dellaert dijital uygulamaların sabit ve değişken anüitelerin seçimindeki rolü üzerine bir sunum gerçekleştirirken, Dr. Budha Bhattacharya emeklilik fonlarının sürdürülebilir yatırımlarında yeni teknolojilerin etkisini anlattı. Son olarak, bu kısımda, Dr. Marie Brière emeklilik fonları için robo-danışmanların rolü başlıklı bir konuşma gerçekleştirdi.

Konferansın 'AI and ML Applications from the Pension Industry' başlıklı kısmında, emeklilik planlarına katılımı artırabilecek dijital uygulamalardan ve gelecekte emeklilik planlarının yönetiminde kullanılabilecek teknolojik gelişmelerden bahsedildi.

Emeklilik Gözetim Merkezi Genel Müdür Yardımcıları Hicran Aktaş Coşar ve Ahmet Bozdağı 'Leveraging Technology through PMC in Türkiye's Private Pensions: Strategies and Insights' başlıklı önemli bir çalışmayı uluslararası katılımcılarla paylaştı.

Konferansın ikinci kısmında ise 'How Fintech Tools can Revolutionize Pension Dashboards?' adlı bir tartışma paneli düzenlendi ve konu ile ilgili İngiltere, İsveç ve Hollanda'daki uygulamalardan bahsedildi. Bu kısımda, ayrıca davranışsal bilim prensipleri ve teknolojik uygulamalarla emeklilik sistemlerindeki birikimlerin nasıl artırılacağı hakkında sunumlar gerçekleşti.

Konferansta konuşulan diğer konular arasında, emeklilik sistemlerinin blokzincir teknolojisi ile dizayn edilmesi ve emeklilik sistemi katılımcılarının yararlanabileceği robo-tontine ürünleri yer aldı. Son olarak CFA Insti-

Tokenizasyon Çağı Başlıyor

Tokenize Gerçek Dünya Varlıklarıyla,
Yatırımın Yeni Çağına Birlikte Adım Atalım!



Türkiye'nin İlk
Tokenizasyon Platformu



Dijital Varlık
Saklama Hizmetleri

misyon.



onestop@misyon.com

Sürdürülebilirlik, AB Düzenlemeleri ve Yatırım Fonu Piyasasına Yansıması



Reyhan GÜLEÇ

Yönetim Kurulu Üyesi, Luxembourg Institute of Governance (ILG)*
Yatırım fonu ve sürdürülebilirlik uzmanı hukuk danışmanı (Luxembourg yerleşik)



Genel Çerçeve

Avrupa Birliği (AB), 11 Aralık 2019 tarihinde¹ Avrupa Yeşil Muhabakatı (AYM) çerçevesinde 2050 yılında iklim-nötr ilk kıta olma hedefini açıklamıştır. Bu hedefe ulaşabilmek için 2030 yılına kadar en az 1 trilyon Euro sermayenin² sürdürülebilir yatırımlara aktarılması gerektiğinden, bu dört yıl içinde AB'de çokça kompleks hukuki düzenlemeler birbiri ardına yürürlüğe girmiştir ve bu süreç devam etmektedir. Halihazırda Sürdürülebilir Finans Bilgilendirme Tüzüğü (SFDR)³, Avrupa Birliği Taksonomisi⁴ (Taxonomy Reg.)⁵, Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlama Direktifi⁶ (CSRD), Kurumsal Sürdürülebilirlik Özen Yükümlülüğü Direktifi⁷ (CS3D) ve son olarak Çevresel Sosyal ve Yönetişim (ESG) Derecelendirme Kuruluşlarının Şeffaflığı ve Doğruluğu Tüzüğü'nün⁸ (ESGR) yürürlüğe girmesiyle AB, sermayeyi her yönden sürdürülebilirliğe kanalize etmeye odaklanmış durumda. Bunlara ek olarak yakın dönemde yeşil aklamaların önüne geçmek için yatırım fonlarının isimlerine de ESMA'nın Mayıs 2024 tarihli final raporu⁹ ile oldukça sıkı bir düzenleme getirildi.

Portföy yöneticilerinin buna uygulama nezdinde yanıtı ne oldu?

Portföy yöneticilerinin bu zorlu ve bütçe gerektiren uyumlanma sürecine çeşitli tepkileri oldu. ESG risk ve fırsatlarının ele alınması yatırımların SFDR madde 6, madde 8 ve madde 9 kategorilerinde yer almasına göre değişiklik gösterdi. Kısaca bahsetmek gerekirse madde 6 sürdürülebilir bir amacı olmayan, madde 8 sürdürülebilirliği destekleyen ancak sürdürülebilirlik amacı olan ve olmayan ve madde 9 kategorisi sürdürülebilirliği amaç olarak edinmiş stratejiye sahip yatırımlar olarak özetlenebilir. SFDR çerçevesinde, şeffaflık amacıyla yatırımcılara kurum ve finansal ürün seviyesinde yapılması gereken bildirim yükümlülüğü, sözleşme öncesi yatırımcılara sunulacak dokümanlarda gerekli bilgilerin yer almasını gerekli kılmaktadır. Bu alanda arz dokümanlarında kullanılması gereken reçete edilmiş formlar, kanun hükmünde kararnamele ve mevzuat teknik standartlarıyla detaylandırılmıştır. Konuyla ilgili ESMA ve ulusal otoriteler de birçok soru cevap ve rehber dokümanlar yayınladılar. Bu da doğal olarak oldukça yüklü bir data toplanmasını, ölçülmesini ve raporlanmasını ve buna bütçe ayrılmasını gerektiriyor. Düzenlemelerin ilginç yanı ise gerekli datayı sağlayacak düzenlemeler olan CSRD ve CS3D'nin 2 yıl sonra yürürlüğe girmiş olması. Bu süreçte yaşanan data elde etme güçlüğü ve taksonomide bir harmonizasyon sağlanmaya çalışılsa da buna ilişkin datanın toplanması noktasında hizmet sağlayıcıları ve derecelendirme kuruluşlarının uygulama farklılıklarından kaynaklanan tutarsızlıklar, piyasa aktörlerinde sürdürülebilirlikle alakalı düzenlemelerin uygulanması noktasında direnç oluşmasına sebep oldu. Örnek olarak, ilk etapta portföy yöneticileri tarafından koyu yeşil olarak da anılan madde 9 kategorisinde tanımlanan yatırım trendi yerini madde 9'dan madde 8 kategorisine akışa

biraktı. Bunun sebebi de madde 9'un daha katı hukuki bildirim, ölçümleme ve raporlama yükümlülükleri getirmesiydi. Akabinde bunu madde 8'den madde 6 kategorisine akış takip etti. SFDR ve Taxonomy Reg. arasındaki tutarsızlıklar ve kategorilendirme düzenlemelerindeki boşluklar ve belirsizliklerin zorluğu COO'lar için oldukça büyük baş ağrısına yol açtı. Sırasıyla Amundi, BlackRock, HSBC, AXA, Invesco, NN Investment Partners, Pimco, Neuberger Berman, Robeco ve Deka madde 9'dan madde 8'e geçiş yaptılar.¹⁰

Hali hazırda AB kulislerinde, piyasanın zorlanması sonucu madde 8 ve madde 9 kategorilerinin konsept olarak yeniden değerlendirilmesi ve geçiş kategorisi (transition category) olarak nitelendirilebilecek bir kategorinin de düzenlemeye dahil edilip edilmemesi kulağa gelenler arasında. Öte yandan piyasa aktörleri Avrupa Komisyonu'na, uygulaması 2025 yılında olması konuşulan SFDR mevzuatına ilişkin teknik standartların revize edilmesi konusunda büyük baskı uygulamaktadır.

Portföy yöneticilerinin tutumuna yatırımcıların ve paydaşların yanıtı ne oldu?

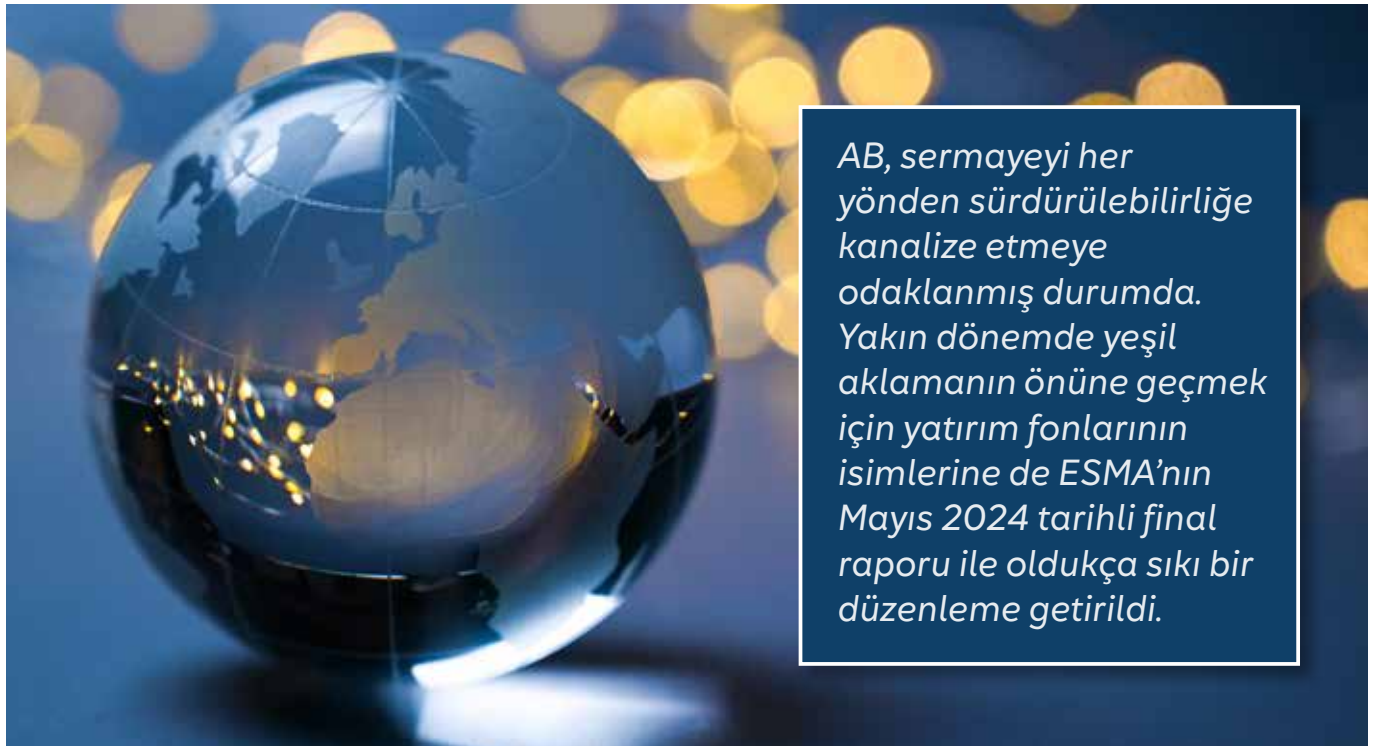
Madalyonun diğer yüzüne bakacak olursak hissedarlık aktivizminin ve iklim davalarının önemli ölçüde artmasıyla şirketler ve/veya yönetim kurulu üyeleri hakkında yeşil aklama iddialarıyla sivil toplum kuruluşları ve bireyler tarafından açılan davaların sayısında çok büyük artış görülmekte. Bu ilgili şirketler ve portföylerinde bunlara yer verenler için önemli ölçüde itibar kaybına sebep olmakta. Bu yalnızca davalarla değil aynı zamanda hissedarların karar önerileriyle şirketlerin yönetim kurulları üzerinde değişime ön ayak olmaları için baskı kurma şeklinde de gerçekleşmektedir. Global olarak baktığımızda 2023 yılında 982 şirket, 2022'ye göre 4.6%'lik bir artış ile son dört yılın en yüksek rakamı olarak hissedarların

aktivizmine konu olmuştur. Avrupa'da ise 2023 yılında bu rakamlar gerek enflasyonla mücadele gerek Rusya-Ukrayna savaşının ekonomi üzerindeki etkisi nedenleriyle 24% oranında düşüş gerçekleşmiştir. Amerika'da bu eylemlere karşılık olarak şirketler tarafından anti-ESG yaklaşımı başlasa da Brüksel ile anlaşmazlık içinde olmamak endişesiyle böyle bir yaklaşım henüz yer etmemiştir.

2023 yılında küresel olarak ESG kaynaklı 233 dava açılmıştır. Bu davaların 129'u Amerika'da, geri kalan davaların 24'ü Birleşik Krallık'ta açılırken, 7'si Almanya'da ve 6'sı Avusturya'da olmak üzere 13'ü Kıta Avrupa'sında açılmıştır. Geri kalan 10 dava ise Brezilya'da açılmıştır. Genel olarak davaların %70'inin davacı lehine sonuçlandığı gözlemlenmektedir.

Bu sebeple portföy yöneticilerinin stratejilerini ve yatırım politikalarını belirlerken detaylı çalışmalar çerçevesinde yatırımcıya ne vaat edildiğine, bunu paylaşırken tam olarak ne ifade edildiğine ve yıllık raporlarında açıkladıkları ölçülebilir sonuçların, kaliteli dataya dayanmasına ve strateji ve yol haritaları ile uyumlu olmasına dikkat etmeleri gerekmektedir.

1. https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:b828d165-1c22-11ea-8c1f-01aa75ed71a1.0002.02/DOC_1&format=PDF#:~:text=will%20enshrine%20the%202050%20climate,the%20aim%20of%20climate%20neutrality.
2. https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en
3. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:02019R2088-20240109>
4. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R0852>
5. https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/financial-services-legislation/implementing-and-delegated-acts/taxonomy-regulation_en
6. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32022L2464>
7. https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=OJ:L_202401760
8. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52023PC0314>
9. https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-05/ESMA34-472-440_Final_Report_Guidelines_on_funds_names.pdf
10. <https://www.fundoperator.com/archive/sfdr-continues-to-effect-flows-from-funds/>



AB, sermayeyi her yönden sürdürülebilirliğe kanalize etmeye odaklanmış durumda. Yakın dönemde yeşil aklamaların önüne geçmek için yatırım fonlarının isimlerine de ESMA'nın Mayıs 2024 tarihli final raporu ile oldukça sıkı bir düzenleme getirildi.

Finans Piyasalarının Finansal Olmayan Piyasalara Erişimi ve Dijitalleşme



infina



Oğuz GÜNEY

Genel Müdür Yardımcısı
Infina Yazılım

Günlük işleyişin sorunsuz ve yüksek performans ile sürdürülmesi doğru teknolojilere yatırım yapan firmalar ile işbirliği yapmaktan geçiyor. Bu anlamda teknoloji günlük işleri basit hale getirerek, daha hızlı ve hatasız sonuç almamızı sağlıyor.

Fintech kavramı, git gide daha çok duymaya başladığımız bir kelime haline geliyor. Bildiğimiz üzere finans alanında hizmet veren kurumlar, rekabette önde olabilmek için güncel teknolojiyi kullanmak zorundalar. Aynı şekilde, geleneksel piyasalar da büyümek ve dijital dönüşüm süreçlerini ilerletmek için teknolojiyi kullanmak zorunda.

Teknoloji'nin günlük yaşamımızda itici güç haline gelmesiyle birlikte dünyamız daha da hızlandı. Bu hızlanmayla hem finans sektöründe hizmet veren hem de finans dünyası dışındaki kurumlar için farklı fırsatlar ve odak noktalar doğduğunu söyleyebiliriz. Elbette ki bu durum, kurumlar arası rekabetin de artmasına neden oluyor.

Peki finans harici sektör, fintech'i ürün ve hizmetlerine nasıl entegre ediyor? Fintech, tüketicileri nasıl etkiliyor ve Fintech dışı şirketler bu değişimlere nasıl uyum sağlıyor? Bu yazımda, teknoloji liderliğinde gelişen piyasaların finans ve diğer sektörler ile etkileşiminden ve aynı zamanda dijitalleşmenin bu sürece olan katkısından bahsedeceğim.

Aracı Kurumlar ve Dijitalleşme Süreci

Söz konusu aracı kurumlar olduğunda buradaki operasyonel süreçlerin derinliğinin ve problemsiz veri akışının ne kadar kritik olduğunun hepimiz farkındayız. Tüm gün, zamanla yarıştığımız bir tempoda geçiyor. Artan yatırımcı sayısı ve enstrüman çeşitliliği sonucu doğal olarak yükselen işlem hacimleri ise verimliliği daha ön plana çıkarıyor.

Tüm bu günlük işleyişin sorunsuz ve yüksek performans ile sürdürülmesi ise doğru teknolojilere yatırım yapan firmalar ile işbirliği yapmaktan geçiyor. Bu anlamda teknoloji günlük işleri basit hale getirerek daha hızlı ve hatasız sonuç almamızı sağlıyor.

Geçtiğimiz dönemde dijitalleşme kavramının ana odağını doğru teknoloji kullanımının verimlilik etkisi oluşturmuştu. Günümüzde de hala önemini koruyor ancak yenilikçi çözümler geliştikçe kısa sürede çok kanallı sistemler oluşturmak aranan bir özellik haline geldi.

Dijitalleşmenin Rotasyonu

Sermaye piyasalarının derinleşmesi ve teknolojik gelişmeler ile birlikte kurumlar için dijitalleşme farklı bir faaliyet alanı doğurdu. Bu alanın banka ekosisteminde "Servis Bankacılığı" veya "Açık bankacılık" olarak nasıl öne çıktığına yönelik örnekleri yakın dönemde hepimiz gözlemledik. Artan yatırımcı sayısı ile sermaye piyasaları, finans harici piyasalardaki kurumların da yöneldiği bir cazibe noktası haline geldi. Bu durum finans kurumları içinse daha çok müşteriye erişim imkanı sağlama potansiyeline sahip. Bunun üzerine düşündüğümüzde, uygulamasında parasal bir süreç yürüten tüm kurumlar, doğru bir fintech altyapısı kullanarak işlem ağını genişletebilir, marka değerini arttırabilir ve böylece büyüme için iyi bir fırsat yaratabilir. Dijital aracı kurumlar ise müşteri ağını genişletebilirken rekabette öncü bir konuma geçme imkanını yakalayabilirler. Kullanıcı açısından ise bu durum, halihazırda kullandığı bir uygulamadan finansal yatırımlarını da yapma imkanı yaratıyor.

Fintech çözümlerinin Fintech dışı şirketler tarafından git gide daha çok benimsenmesi, yeniliği teşvik etmede ve müşterilere değer yaratmada sektörler arası iş birliğinin önemini vurguluyor.

Infina Yazılım olarak biz, dijitalleşme altyapılarına önemli yatırımlar yapmaktayız. Bu yatırımlar hem erişilebilirlik hem de sürdürülebilirliğe yönelik teknolojik katmanları içeriyor. Aracı kurumlara sunduğumuz geniş API kütüphanemiz kurumların, finans harici olup finans alanında da hizmet vermek isteyen uygulamalara doğrudan erişimini kolaylaştırıyor. Event-Based modelimiz ile hızlı ve kesintisiz veri akışına olanak sağlıyor, bununla birlikte finans kurumlarının kendi aralarında yapacağı bağlantılara genişleme imkanı sunuyoruz. Infina Yazılım olarak biz; tüm bu dijitalleşme altyapısı ile sektörün, finans harici sektörü de kapsayacak şekilde, daha bütünleşik ve geniş kitlelere hizmet vermesine katkı sağlamayı hedefliyoruz.

Artan yatırımcı sayısı ile sermaye piyasaları, finans harici piyasalardaki kurumların da yöneldiği bir cazibe noktası haline geldi. Bu durum finans kurumları içinse daha çok müşteriye erişim imkanı sağlama potansiyeline sahip.

Entegrasyon Gücümüz



Müşteri Sınırlarınızı

GENİŞLETİYOR

Geniş API kütüphanesi ile Infina, dijital aracı kurumların finansal olmayan kuruluşlarla bağlantı kurarak müşteri ağlarını genişletmelerine olanak tanıyor.

Detaylı bilgi için; www.infina.com.tr

Dijitalleşmenin Gücünü Portföy Yönetimine Taşıyan Lider



Eren KAHYA

Satış Direktörü
Infina Yazılım

Infina Yazılım'ın sunduğu modüler, otomasyona dayalı ve uçtan uca entegre çözümler, sektördeki firmalara önemli bir rekabet avantajı sunarken, PYŞ ve saklama merkezlerinin süreçlerini kolaylaştırıyor.

Portföy yönetim sektörü, son yıllarda dijitalleşmenin kaçınılmaz hale geldiği bir değişim sürecinden geçiyor. Teknolojinin hızla geliştiği bu dönemde, sektördeki en önemli ihtiyaçlar arasında operasyonel yükü hafifletmek, hatasız ve hızlı işlem yapabilmek, güvenliği artırmak ve verimliliği yükseltmek yer alıyor. Aynı zamanda, portföy yönetim şirketleri ile saklamacı kurumlar arasındaki mutabakat süreçlerinin sorunsuz ve güvenli bir şekilde işlemesi de büyük bir öncelik haline geldi.

Dijital çözümler aynı zamanda hataları minimuma indiriyor ve işlem süreçlerini şeffaf hale getiriyor. Özellikle modüler ve özelleştirilebilir yazılım yapıları, firmaların ihtiyaçlarına uygun esneklik sağlıyor. Her şirketin kendine özgü ihtiyaçları olduğu düşünüldüğünde, bu esneklik firmalar için büyük bir avantaj sunuyor. Otomasyonun getirdiği verimlilik artışı ise sadece maliyetleri düşürmekle kalmıyor, aynı zamanda yatırımcıların doğru bilgilere anında erişmesini mümkün kılıyor.

Dijital çözümler, saklamacı işlemlerindeki operasyonel yükü ve riski en aza indirerek hem yatırımcılar hem de firmalar için daha güvenli bir işlem ortamı sağlıyor. Bu nedenle saklama süreçlerinin güvenilir bir altyapı ile yönetilmesi, sektördeki güven duygusunu pekiştiriyor.

Dijitalleşme, sektörün en büyük ihtiyaçlarından biri olan uçtan uca entegre yapı ile firmaların bütün operasyonlarını tek bir platformdan yönetebilmesine olanak tanıyor. Bu, sadece işlem süreçlerini hızlandırmakla kalmıyor, aynı zamanda sektörün geleceğine yönelik önemli bir adım atılmasını da sağlıyor. Özellikle mobil uygulamalar ve web tabanlı platformlar, kullanıcıların işlemlerini her an her yerden takip edebilmesine olanak tanıyor.

Infina Yazılım'ın sunduğu modüler, otomasyona dayalı ve uçtan uca entegre çözümler, sektördeki firmalara önemli bir rekabet avantajı sunarken, PYŞ ve saklama merkezlerinin süreçlerini kolaylaştırıyor. Kaliteli insan kaynağına yapılan yatırımlar, geniş müşteri kitlesi ve sektördeki liderliği ile Infina, sermaye piyasalarının dijitalleşmesinde öncü bir rol üstlenmeye devam ediyor.

PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETİ MODÜLLERİ

Infina Yazılım'ın sunduğu ürün ve modüller, portföy yönetim şirketlerine büyük avantajlar sağlıyor. İşte bazı ürünler ve avantajları:

1. İnfleks Portföy Yönetimi Muhasebe ve Operasyon Modülü

Portföy yönetim şirketleri için gerekli olan muhasebe kayıtlarını oluşturan bu modül, SPK mevzuatına uyumlu olarak çalışıyor. Operasyonel işlemleri otomatikleştirerek önemli bir zaman tasarrufu sağlıyor ve denetimi kolaylaştırıyor. Portföy yatırım limitleri kontrolü, mevduat işlemleri, hisse, SGMK ve türev işlemlerinin değerlendirilmesi gibi işlemleri destekleyen yapı sayesinde kullanıcılar geniş bir işlevsellik elde ediyor.

2. Fon Modülü

Bu modül, yatırım fonu (YF), gayrimenkul yatırım fonu (GYF), girişim sermayesi yatırım fonu (GSYF), borsa yatırım fonları (BYF) ve emeklilik yatırım fonları (EYF) değerlemelerini ve raporlamalarını yaparken performans analizleri sunuyor. **Çeşitli kıstaslara bağlı benchmark hesaplama ve otomatik değerlendirme** sayesinde yatırım fonlarının yönetimi kolaylaşıyor.

3. D-Light

D-Light, anında nakit akışı özelliği ile fonlarınınza ait tüm nakit giriş-çıkışlarını anında görmenizi sağlıyor. Bu sayede, finansal durumunuza her an kontrol altında tutabilmeye ve anlık kararlar alabilmenize olanak veriyor. Ayrıca, D-Light ile organize ve tezgahüstü piyasalardaki tüm işlemlerinizi tek bir ekrandan takip edebildiğiniz için, piyasa hareketlerini kaçırmadan, tüm işlemlerinizi kolayca yönetebiliyor ve stratejik kararlarınızı daha sağlıklı bir şekilde alabiliyorsunuz. Ayrıca D-Light, detaylı işlem görünümü sayesinde, nakit akışlarının yanı sıra işlem detaylarına da anında erişme ve her işlemi in ince ayrıntısına kadar inceleme imkanı sunuyor.

4. Services (Otomatik Tanımlama Modülü)

Services, kullanıcıların manuel olarak girdiği tanımları ve piyasa fiyatlarını otomatik hale ge-

tirerek işlem hatalarını azaltıyor. Bu modül, **kıymet ve kurum tanımlarının** otomatik olarak aktarılmasını sağlıyor.

5. E-Defter Programı

SPK'nın Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği'ne uyumlu bu program, defter ve berat dosyalarının **elektronik ortamda güvenli saklanması** ve **denetim süreçlerine uygun formatta PDF oluşturulmasını** sağlıyor.

6. E-Fatura Programı

e-Faturaların Gelir İdaresi Başkanlığı'nca belirlenen güncel şematron kontrollerine uygun şekilde gönderilmesini ve alınmasını sağlayan bu modül, **API entegrasyonu** ile diğer sistemlerle kolayca entegre olabiliyor.

Bu modüller, Infina'nın sunduğu uçtan uca çözüm yapısı ile birleştiğinde, portföy yönetim süreçlerini verimli, güvenli ve esnek bir hale getiriyor.

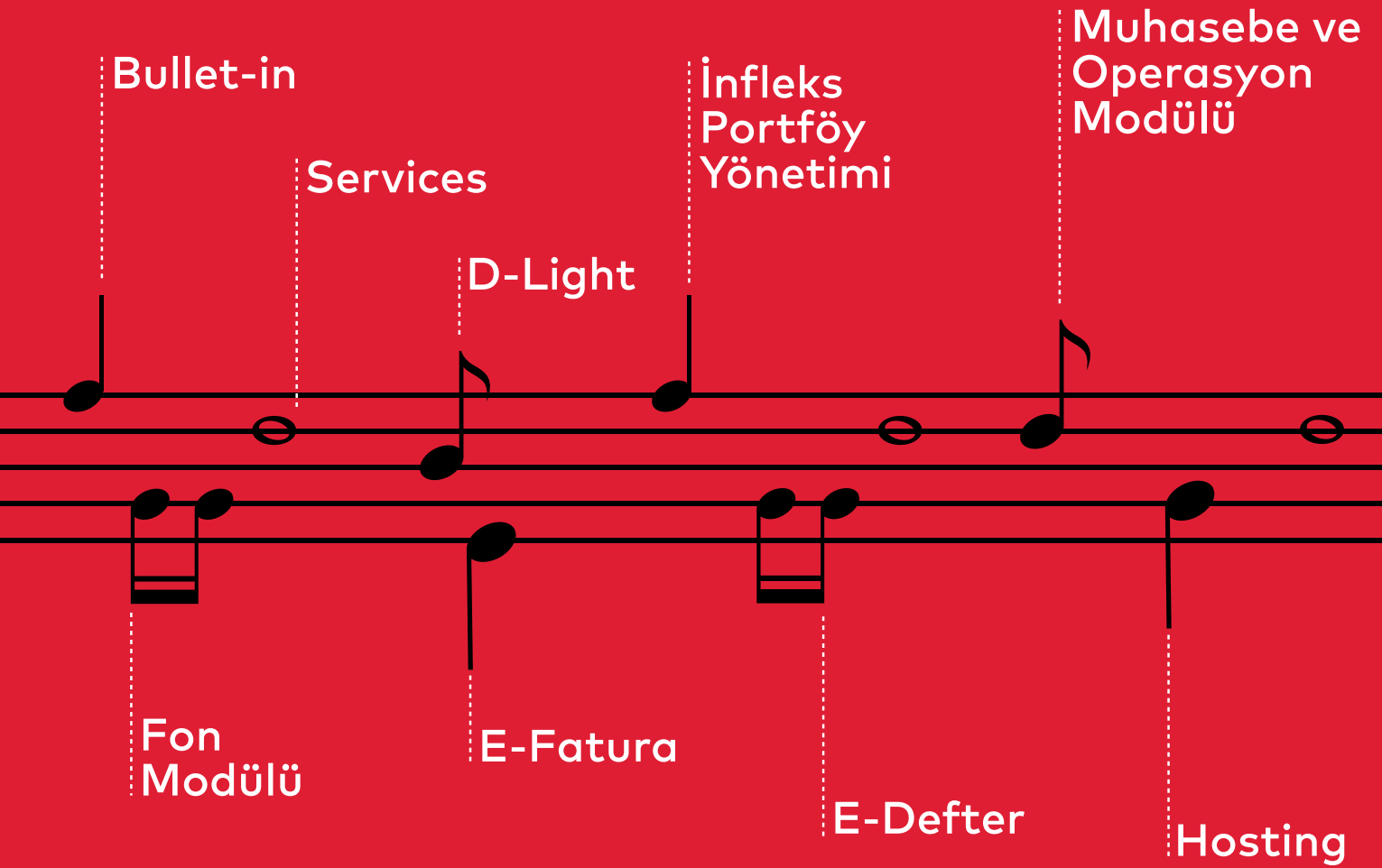
7. Bullet-in (Fon Bültenleri)

Fon kurucuları ve yöneticilerinin fonlara dair yasal raporlamalarını en az efor ile hızlı bir şekilde yapabilmesini sağlıyor. Bu ürün; fon bültenlerini, fon kartlarını, performans sunuş raporları ve faaliyet raporlarını (Emeklilik Şirketleri için), yıllık ve 6 aylık raporlarını kolaylıkla oluşturmanıza imkan veriyor.

8. Sunucu Barındırma ve Destek Hizmetleri (Hosting)

Portföy yönetim sektöründe, **Sunucu Barındırma ve Destek Hizmetleri (Hosting)** güvenlik, kesintisizlik ve verimlilik açısından kritik hale geliyor. Sunucuların düzenli yedeklenmesi, olağanüstü durum merkezleri ile veri kayıplarının önlenmesi, güvenli VPN erişimi ve sızma testleri gibi hizmetler, iş sürekliliği ve veri güvenliğini sağladığı için oldukça önem taşıyor. Infina'nın aynı zamanda maliyet avantajları sunan hosting hizmetleri, kurumların operasyonel süreçlerini kesintisiz şekilde sürdürmesine de imkan veriyor.

Ürünlerimizin *harmonisiyle* tanışın.



PYŞ'lere sunduğumuz dijital çözümlerimiz, kusursuz bir uyum içinde çalışarak kurumunuza güvenlik ve esneklik kazandırır.

Detaylı bilgi için; www.infina.com.tr

ATP Tradesoft Direktörü Ülkü Güveli ile Röportaj

“ Blokzincir teknolojilerini ATP GreenX markası altında kullanmaya devam ediyoruz. ATP Tradesoft tarafında ise makine öğrenimini yatırım stratejileri belirleme süreçlerinde kullanmak üzere Ar-Ge çalışmalarımız devam ediyor ”



ÜLKÜ GÜVELİ

Direktör
ATP Tradesoft

ATP Tradesoft'un Türkiye'de sermaye piyasalarına sunduğu çözümlerden bahsedebilir misiniz? Finansal yazılım sektöründeki rekabette nasıl öne çıkıyorsunuz?

ATP Tradesoft olarak geniş, esnek ve ölçeklenebilir bir ürün yelpazesi sunuyoruz. Aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketlerine, hedefledikleri noktaya ulaşmalarını sağlayacak tüm platformları, entegrasyonları ve iş akışlarını sunarak rekabette hızlı bir şekilde yer edinmelerine yardımcı oluyoruz.

Türkiye, hem kamu kurumlarının desteğiyle hem de dinamik genç nüfusuyla küresel rekabette başarılı işlere imza atıyor. Finansal yazılım alanında ise tecrübe gereksinimi nedeniyle iç pazarda biraz yalnızız. Bu durum, bizi küresel gelişmeleri yakından takip etmeye ve sektörde öncü olmaya zorluyor. Ürün paketlerimizi ve kullandığımız teknolojileri sürekli geliştirerek rekabette öne çıkıyoruz.

Sık sık kullandığımız bir sloganımız var: “Bize katıl, bizden öğren, bize öğret. Birlikte fark yaratalım!” CoreTalent programı ile aramıza katılan genç yeteneklerin fikirlerini değerlendiriyor ve inovasyon süreçlerimize dahil ediyoruz. Güney Kore'deki iş ortaklarımızla geliştirdiğimiz In-Memory sistemler, sermaye piyasalarına olan yoğun yatırımcı ilgisine sorunsuz bir şekilde yanıt verdi. Ayrıca, robotik otomasyon çözümlerimizle iş gücü verimliliğini artırdık; 400'e yakın süreci otomatikleştirdik. Üçüncü nesil mobil uygulamamız ise küresel çapta en yeni teknolojileri kullanan sayılı platformlardan biri haline geldi.

Yeni nesil mobil uygulamanız hangi teknolojik yenilikleri barındırıyor? Bu teknolojik çözümler kullanıcılar açısından ne gibi avantajlar sağlıyor?

Teknoloji geliştirme süreçlerimizde Kotlin Multiplatform Mobile (KMM) kullanarak hem Android hem de iOS için ortak bir dilde yazılım geliştirme imkânı sağladık. Mikro servis mimarisi, yüksek kullanıcı talebi karşısında kesintisiz hizmet sunmamıza olanak tanıyor. Bu mimariyi, yükü orkestrasyon ile yöneten sistemlerle entegre ettik.

İki açıdan değerlendirebiliriz: Uygulamamızı kullanan kurumlar, sıradan bir “whitelabel” app yerine, kendi hizmet ve ürünlerini veya iş birliklerini micro-app olarak anında sunabilecekleri bir platforma sahip oluyorlar. Yatırımcılar açısından ise, hızlı ve kişiselleştirilebilir ekranlarla birçok hizmete erişebilecekleri bir “superapp” kullanıyorlar.

Yatırımcılarımız, uygulamamız üzerinden görüntülü görüşme dahil hızlıca hesap açabiliyorlar. Giriş yaptıklarında hisse senetleri, varantlar, vadeli işlemler ve yatırım fonları gibi pek çok enstrümanda işlem yapabiliyor, portföylerini takip edebiliyor ve detaylı analiz yapma imkânına sahip oluyorlar. Ayrıca, halka arzlara katılma, nakit transferi ve VİOP teminat işlemleri gibi birçok fonksiyon da uygulama üzerinden sunuluyor.

Kullanıcı geri bildirimlerine çok önem veriyoruz. Yakında ABD hisse senetleri piyasalarına erişim özelliğini uygulamamıza entegre edeceğiz. Ayrıca, yatırımcı profillerine göre uygulamamızı “basic” ve “pro” olarak iki farklı arayüze ayırarak, kullanıcı deneyimini iyileştirmeyi planlıyoruz.

Dijital dönüşümün sermaye piyasalarındaki etkilerini nasıl değerlendiriyorsunuz? ATP Tradesoft bu dönüşümde nasıl bir rol oynuyor?

Dijital dönüşüm, sermaye piyasalarında köklü değişimlere yol açıyor. Örneğin, ABD hisse senedi piyasalarındaki takas sürelerinin kısalması, bu değişimlerin bir göstergesi. Kurumlar, sermaye piyasalarında da “all-in-one” hizmet beklentisi yaratıyor. Biz de bu ihtiyacı karşılayarak hem mobil uygulamamız üzerinden entegrasyonlara uygun bir platform sunuyoruz hem de arka planda çalışan sistemlerimizi tam uyumlu hale getiriyoruz.

Blokzincir teknolojilerini ATP GreenX markası altında kullanmaya devam ediyoruz. ATP Tradesoft tarafında ise makine öğrenimini yatırım stratejileri belirleme süreçlerinde kullanmak üzere Ar-Ge çalışmalarımız devam ediyor. Yapay zekâ teknolojileri konusunda da hizmet verdiğimiz kurumların faydalanabileceği projeler üzerinde çalışıyoruz.

Müşteri taleplerindeki değişimleri nasıl yönetiyorsunuz? Müşteri deneyimini iyileştirme konusundaki çalışmalarınız nelerdir?

Sermaye piyasalarındaki değişimleri ve yenilikleri yakından takip ediyoruz. Müşteri deneyimini iyileştirmek ve kurum geri bildirimlerini alabilmek için diğer iş birimlerimizden tamamen bağımsız olarak yönetilen Müşteri İlişkileri Yönetimi ekibimiz bulunuyor. Kurumlarımızla yakın irtibat halinde olan bu ekibimiz, sektörün nabzını yakından takip ediyor ve kurumların geri bildirimlerini iş birimlerimize aktarıyor. Teknolojik olarak da gayet esnek ve parametrelerle farklılaştırılmaya açık bir altyapımız olduğu için bu değişiklik taleplerini içeride kolaylıkla yönetebiliyoruz.

İş ortaklarımızı ve çalıştığımız kurumlara gerçekten faydalı olabilmek için teknoloji anlamında sektörün birkaç adım önünde olmamız gerektiğine inanıyoruz. Uzun yıllar boyunca sektörün talepleriyle yön bulan bir gelişim stratejimiz varken, son 10 yıldır yeni teknolojilerle sektöre biz yön vermeye çalışıyoruz. XFront-XPMS-XHCP ve yeni nesil mobil uygulamalarımız, bu yaklaşımımızın sonucu olarak ortaya çıkan ve sektörün teknolojik değişimine öncülük eden uygulamalar oldu. Bununla birlikte, her yıl Ar-Ge harcamalarına ayırdığımız bütçeyi artırıyoruz.

ATP Tradesoft'un küresel pazarlara açılma stratejisi nedir? Yeni iş birlikleri veya projeleriniz var mı?

ATP olarak küresel pazarlara açılma ve yenilikçi çözümlerimizi dünya geneline yayma hedefimiz şirket stratejimizin merkezinde yer alıyor. Çeşitli ülkelerdeki potansiyel iş birlikleri üzerinde çalışmaya devam ediyoruz. Bu çalışmalarla birlikte oluşabilecek iş birliği ve projeleri kamuoyu ile paylaşıyor olacağız.

Çok Yönlü Finansal Çözümler, Tek Platform.



ATP Tradesoft'un geliştirdiği Yeni Nesil Mobil Uygulama ile tüm finansal hizmetlerinizi tek bir platformda birleştirin. Kullanıcı dostu arayüzle müşterilerinizin hızlı ve güvenli işlem yapmasını sağlayın. Ölçeklenebilir ve esnek altyapıyla mevcut uygulamalarınızı Super App'e sorunsuz bir şekilde entegre edin. **Kendi mobil platformunuzu oluşturun ve finansın dönüşümüne öncülük edin!**



Portföy Yönetiminin Kaderi: Değişimi Kucaklayanlar Tarafından Çizilecek



Gelecekte, yapay zekanın yaygınlaşması ve portföy yönetimindeki merkezi rolü kaçınılmaz bir gerçek olarak önümüzde duruyor.



Aygün ÇALIŞKAN

Genel Müdür Yardımcısı
Zephlex

Bir portföy yöneticisinin hayatı, sürekli değişen piyasa koşulları ve teknolojik yeniliklerle şekilleniyor. Gelecek beklentileri, her gün takip edilen yeni ekonomik veriler, siyasi gelişmeler ve küresel olayların yatırım kararlarını doğrudan etkilemesine bağlı olarak şekilleniyor. Piyasalardaki bu belirsizlikler, yatırımcıların ve dolayısıyla portföy yöneticilerinin, portföylerini yönetirken esnek olmasını gerektiriyor.

Bu süreçte zamanlama, portföy optimizasyonu ve risk yönetimi gibi başlıklar öne çıkıyor. Zaman yönetimi, piyasadaki değişikliklerin anlık takibi ve stratejilerin buna göre düzenlenmesini sağlarken, portföy optimizasyonu risk-getiri dengesini korumak amacıyla sürekli gözden geçiriliyor. Ani piyasa dalgalanmalarına karşı risk yönetimi ise portföyleri korumanın vazgeçilmez bir unsur olarak yer alıyor.

Son yıllarda teknoloji ve yapay zekâ bu süreçte büyük bir rol oynamaya başladı. Yapay zekâ, büyük veriyi hızlı ve etkili bir şekilde analiz ederek piyasa trendlerini öngörme, riskleri belirleme ve portföyleri optimize etme süreçlerini önemli ölçüde hızlandırıyor.

Yapay zekanın sunduğu analitik araçları benimsemek, geleneksel yöntemlerin ötesine geçip hem altyapı hem de yeni bir öğrenme sürecine girmeyi gerektiriyor. İlk başta bu değişim direnç yaratsa da zamanla yapay zekanın bir yardımcı araç olduğu gerçeği kabul edilince bu direnç kayboluyor. Teknolojinin sunduğu imkanlarla piyasa koşullarına uyum sağlanarak, zorlukları aşmak ve daha etkili stratejiler geliştirmek mümkün hale geliyor.

Yapay zekâ tabanlı algoritmalar, son dönemde piyasa trendlerini tahmin etme, risk değerlendirme ve portföy optimizasyonunda etkileyici sonuçlar elde ederek finansal piyasalarda büyük bir potansiyel ortaya koyuyor.

Yapay zekâ tabanlı algoritmalar, son dönemde piyasa trendlerini tahmin etme, risk değerlendirme ve portföy optimizasyonunda etkileyici sonuçlar elde ederek finansal piyasalarda büyük bir potansiyel ortaya koyuyor. Yapay zekâ, gelişmiş analitik yetenekleriyle büyük veriyi hızlı ve etkili bir şekilde işleyip, daha derinlemesine analizler sunarak yatırım stratejisi ve risk yönetiminde belirleyici oluyor. Bu sayede, daha etkili yatırım kararları olarak portföy performansını artırma konusunda rekabetçi avantajlar sağlıyor. Bu teknolojiler, sadece işlemleri hızlandırmakla kalmayıp, yatırımcılara daha kişiselleştirilmiş stratejiler oluşturma imkânı tanıyor.

Geleceğe Hazırlık: Finansal Kurumlar İçin Stratejik Adımlar

Finansal kurumlar, yapay zekâ tabanlı çözümleri benimseyerek rekabet avantajı elde etmeye çalışıyor. Daha iyi yatırım kararları almanın ve müşteri memnuniyetini artırmanın yollarını ararken, gelişim potansiyelimiz de devam ediyor. Gelecekte, yapay zekanın yaygınlaşması ve portföy yönetimindeki merkezi rolü kaçınılmaz bir gerçek olarak önümüzde duruyor.

Bu bağlamda, yapay zekanın etkin bir şekilde kullanılabilmesi için alanları keşfetmek, yeni finansal araçlar ve hizmetler geliştirme fırsatlarını değerlendirmek son derece değerli.

Kurumlar mevcut durumlarını değerlendirirken, ihtiyaç ve gereksinimlerini netleştirmeli; veri, altyapı, strateji ve finansal kültürlerini gözden geçirmeliler. Bu süreçte; geleceğe hazırlık yapmak için gelişim alanlarını belirleyerek teknolojik gelişmeleri takip etmek ve ürün geliştirme alanlarına yatırım yapmak, rekabet avantajı sağlamak açısından da önemli olacak. Bu yaklaşımlar, kurumların dinamik piyasalarda esnek kalmasına ve değişen ihtiyaçlara uyum sağlamasına yardımcı olacak.

Yapay Zekâ ve Portföy Yönetimi: Duygulardan Uzak, Verilere Yakın Kararlar

Zephlex Bilgi Teknolojileri olarak, portföy yöneticilerinin veri analizi ve yapay zekanın sunduğu olanaklardan yararlanarak, daha etkili yatırım kararları olarak portföylerini yönetmelerini hedefliyoruz. Sentiment Algo kurumsal paneli, Borsa İstanbul'daki emir verilerini analiz ederek

piyasa takibi yapma, öne çıkan sektörler ve hisseleri değerlendirme konusunda önemli avantajlar sunuyor.

Bu sistem, portföy yöneticilerine nesnel kararlar alma imkânı tanıırken, geleneksel yöntemlerin ötesine geçerek daha rasyonel bir yaklaşım geliştirmelerine yardımcı oluyor. Veri analizi, büyük veri setlerini hızlı ve etkili bir şekilde işleyerek, yatırım kararlarını daha öngörülebilir hale getiriyor. Sentiment Algo, piyasa trendlerini ve yatırımcı davranışlarını izleyerek derinlemesine içgörüler sağlar; bu da yöneticilerin stratejik hamleler yapmalarına olanak tanır.

Ayrıca, zaman yönetimi açısından önemli bir kolaylık sunarak, zaman alıcı veri toplama ve analiz süreçlerini otomatikleştirir. Bu sayede yöneticiler, daha verimli kararlar almanın piyasa fırsatlarını hızlı bir şekilde değerlendirme imkanına sahip olurlar.

Global piyasalarda da özellikle NASDAQ ve S&P 500 Endeksi'nde sunduğumuz avantajlarla yatırımcıların ihtiyaçlarını daha iyi karşılamayı ve sektördeki rekabet avantajını artırmayı amaçlıyoruz. Duyguların yönetim üzerindeki etkisini minimize ederek, veriyi dayalı kararlar alınmanın portföy yöneticilerinin başarılarına katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Zephlex Bilgi Teknolojileri olarak, yapay zekâ ve veri analizi gücünü kullanarak etkili bir portföy yönetimi deneyimi sunmayı hedefliyoruz.

Gelecekte esnek olabilmek ve değişen ihtiyaçlara uyum sağlamak için şimdiden hazırlık yapmalıyız. Sonuç olarak, müşterilerin ihtiyaçlarını daha iyi karşılamak ve rekabet avantajı elde etmek için yapay zekâ tabanlı çözümleri benimsemek kaçınılmaz. Portföy yönetiminin geleceğine bugünden baktığımızda, yapay zekanın ve diğer yeni teknolojilerin etkisini artırmasıyla birlikte, sektörün kaderinin bu değişime ayak uydurabilenler tarafından yazılacağını söyleyebiliriz.

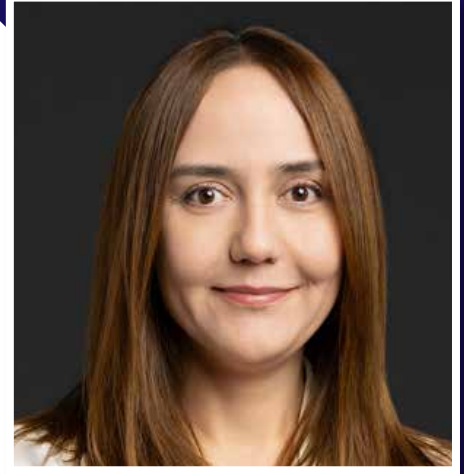
BU REKLAM SADECE
BİR ADIM ÖNDE
OLMAK İSTEYEN
PORTFÖY YÖNETİCİLERİ
İÇİNDİR.

www.sentimentalgo.com



Yapay Zekaya Nobel Fizik Ödülü

Hopfield ve Hinton, 1980'lerden itibaren yaptıkları çalışmalarla 2010'lu yıllarda patlak veren makine öğrenimi devrimine öncülük ettiler. Bugün bu teknolojiler, büyük veri ve güçlü işlem kapasitesiyle daha da ileri seviyelere taşınmış durumda.



Dr. Esra ULAŞAN

Co-Founder & CEO
Magnus AI



2024 Nobel Fizik Ödülü, günümüz makine öğreniminin temellerini atan ve yapay sinir ağlarında devrim niteliğinde keşifler yapan John J. Hopfield (Princeton Üniversitesi, ABD) ve Geoffrey E. Hinton'a (Toronto Üniversitesi, Kanada) verildi. John Hopfield, 1982'de geliştirdiği Hopfield ağı ile eksik ya da bozuk desenleri yeniden oluşturabilen ilişkisel bellek konseptini sunarak yapay sinir ağlarında çığır açtı. Geoffrey Hinton ise, verilerdeki özellikleri otomatik olarak keşfedebilen ve görsellerde belirli öğeleri tanıyabilen Boltzmann makinesini geliştirdi.

Bu keşifler, derin öğrenme ve makine öğreniminin günümüzdeki temel yapı taşlarını oluşturdu. Yapay sinir ağları, beynin biyolojik işleyişinden esinlenerek, birbirine sinaps veya ağırlıklı bağlantılar aracılığıyla bağlanan nöronlardan oluşur ve belirli görevleri yerine getirecek şekilde eğitilir. Yapay sinir ağlarının en önemli özelliği, önceden belirlenmiş talimatlara bağlı kalmadan kendi kendine öğrenme yeteneğine sahip olmasıdır.

Yapay sinir ağlarının tarihçesi 1943 yılında Warren McCulloch ve Walter Pitts'in, nöronların nasıl işbirliği yaptığını açıklayan modelini geliştirmesiyle başlar. 1949'da Donald Hebb, iki nöronun eşzamanlı aktivasyonunun aralarındaki sinapsın gücünü artırdığını öne sürerek öğrenme sürecine dair önemli bir teori sundu. 1980'lerde hem ileri beslemeli hem de geri beslemeli ağlar üzerinde yapılan çalışmalar, büyük veri ve karmaşık desenlerin işlenmesini mümkün kılan sinir ağı modellerinin gelişimine katkı sağladı.

John Hopfield'ın 1982'de sunduğu Hopfield ağı, verilerdeki eksik ya da bozuk desenleri yeniden oluşturabilen bir yapay sinir ağı modeli olarak, sinir ağları ve makine öğrenimi alanında dönüm noktası oldu. Geoffrey Hinton ise istatistiksel fizik ve yapay zeka disiplinlerini birleştirerek geliştirdiği Boltzmann makineleri ile sinir ağlarının öğrenme ve tanıma yeteneklerini yeni bir boyuta taşıdı.

Hopfield ve Hinton, 1980'lerden itibaren yaptıkları çalışmalarla 2010'lu yıllarda patlak veren makine öğrenimi devrimine öncülük ettiler. Bugün bu teknolojiler, büyük veri ve güçlü işlem kapasitesiyle daha da ileri seviyelere taşınmış durumda.

Yapay zeka ve yapay sinir ağları, yalnızca bilim dünyasında değil, sağlık, eğitim, üretim ve finans gibi sektörlerde de devrim yaratmıştır. Özellikle finans dünyasında, karmaşık sistemlerin analiz edilmesi ve büyük veriden anlam çıkarma ihtiyacı her geçen gün artmaktadır. Bu noktada makine öğrenimi algoritmaları ve yapay zeka tabanlı yatırım yönetim platformları büyük önem kazanmaktadır.

Bu devrimin öncülerinden biri olan Magnus, makine öğrenimi ile klasik finans teorilerini bir araya getiren, dinamik yatırım yönetim platformu ile sektörde öne çıkıyor. Hedge fonların veri odaklı yatırım tarzına uygun olarak geliştirilen platform, büyük veri, matematiksel modeller ve Magnus makine öğrenimi algoritmaları ile çalışıyor. Piyasa koşullarını aktif bir şekilde izleyerek varlık dağılımını sürekli güncelleyebilen bu sistem, dinamik yatırım stratejisi sunuyor. Magnus'un makine öğrenimi algoritmalarının en önemli avantajı, finansal piyasalardaki karmaşık ve öngörülemez ilişkileri düşük sinyal-gürültü oranı olan ortamlarda dahi etkili bir şekilde tahmin edebilmesidir. Finansal kurumlar, Magnus'un sunduğu API çözümlerini uygulamalarına entegre ederek, bireysel müşterilerine yenilikçi yatırım hizmetleri sunuyor. Bu hizmetler, finansal kurumlara maliyet avantajı sağlarken, yatırımcılara dijital portföy yönetiminde kolaylık ve erişilebilirlik sunar.

Yapay Zekayla Geleceği Őekillendirin!

Magnus, bankalar, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketleri için sunduğu yenilikçi hizmetleri ile yatırım kararlarını akıllı ve güvenilir bir Şekilde destekler.

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

Yurt İçi Hisseler

Döviz

Yurt Dışı Hisseler

Tahvil ve Bono

ETF

Eurobond

Yatırım Fonları

magnus

Mevduat

Emtia

Katılma Hesabı

Bizi takip edin!



getmagnus.com

Daha fazlası için
QR kodu taratın:



Sürü Davranışı ve Varlık Balonları

Yatırımcılar, diğer yatırımcılarla aynı yönde işlem yaptığını ve aynı sonucu elde ettiğini gözlemledikten sonra birbirlerini takip etmeye ve birbirleriyle iletişim kurmaya başlarlar.

Finans piyasalarında yatırımcıların kendi bilgilerini göz ardı ederek, diğer yatırımcıları taklit etmeleri sık rastladığımız bir olgudur. Davranışsal finans bu durumu sürü davranışı olarak açıklar. Diğer yandan bir piyasada yatırımcıların aynı yönde benzer kararlar alması, her zaman sürü davranışının var olduğu anlamına gelmez. Özellikle etkin piyasalarda tüm yatırımcıların bilgiyi değerlendirip aynı doğrultuda işlem yapmaları mümkündür. Yatırımcılar rasyonel olmakla birlikte benzer yatırım kararları da verebilirler. Belirli bir neden olmaksızın aynı menkul kıymetlerin alınması veya satılması ise sürü davranışı olarak tanımlanmaktadır.

Psikolojik faktörler yatırımcıların sistematik olarak aynı yönde karar almasına neden olabilir. Sürü davranışının nedenlerinden biri de farklı yatırımcıların benzer başarıları ile açıklanmaktadır (Bikhchandani, Hirsleifer ve Welch, 2008). Yatırımcılar, diğer yatırımcılarla aynı yönde işlem yaptığını ve aynı sonucu elde ettiğini gözlemledikten sonra birbirlerini takip etmeye ve birbirleriyle iletişim kurmaya başlarlar. Bu etkileşim aynı zamanda kısa sürede maliyetsiz kararlar almalarına da neden olur. Yatırımcı sayısının artması, gürültüye dayalı ticaret yapan irrasyonel



Prof. Dr. Ayben KOY

Istanbul Ticaret Üniversitesi

yatırımcılar ve yatırım ufuklarının görece olarak kısalması varlık fiyatının baz değerinden sapmasına neden olur (Shiller, 2003). Bu durum, varlık balonlarını karşımıza çıkarır.

Sürü davranışının balonlara yol açabilmesinin bir başka nedeni de belirsizliktir. Belirsizlik sadece yatırımın değeriyle ilgiliyen sürü davranışı ortaya çıkmayacaktır. Ancak piyasa katılımcılarına sunulan bilgilerin doğruluğunun belirsizliği, sürü davranışının nedeni olabilir (Avery ve Zemsky, 1998).

Lale çılgınlığı,



Varlık balonları farklı piyasalarda ortaya çıkabilir. Bilinen ilk varlık balonu 1720'de Birleşik Krallık'ta ortaya çıkmış olsa da tarihin en yaygın örneği Lale çılgınlığıdır. Henüz daha en sert fiyat artışları gerçekleşmeden, 1633 yılında bir nadir lale soğanının üç ev fiyatına, Semper Augustus'un 5.500 Gulden'e, satıldığı iddia edilir. 1630'larda Hollandalılar kendilerini lale yetiştiriciliğine adanmışlar ve ekilebilir alanların neredeyse tamamı lale

bahçelerine dönüştürüldü. 1637'nin başında Semper Augustus 10.000 Gulden'e satıldı. Bu, Hollanda'da birkaç düzine kişi dışında herkesin ödeyebileceği bir paraydı ve Amsterdam'daki en güzel evlerin fiyatına denk geliyordu (Dash, 1999:108-110).

20. yüzyılın gayrimenkul balonları,

20. yüzyılda ABD, Japonya ve İsviçre'de üç büyük gayrimenkul balonu yaşandı. Gayrimenkul balonu döneminde gayrimenkul fiyatları pahalı bulunsa da yatırımcılar gelecekteki fiyatların bunu telafi edeceğini düşünüyorlardı. 20. yüzyılın başında seri üretici olan Ford tarafından zenginleştirilen işçi sınıfı, yüksek harcama yapan bir topluma dönüştü. Önceki yıllarda bu sınıf ABD'nin güney bölgelerindeki gayrimenkul yatırımlarıyla ilgileniyordu. Düşen fiyatlarda gayrimenkul yatırımlarını satmaya başlarken yatırımlar hisse senedi piyasasına yöneldi. Hızla yükselen New York Borsası 24 Ekim 1929'da %12,8 düştü.

Bir diğer örnek: Japonya,

1980'lerin ikinci yarısında Japon ekonomisi ortalamanın üzerinde iyi koşullardaydı ve enflasyon sıfıra yakındı. Bu olumlu gelişmeler ülkenin risk profilini düşürdü, büyüme beklentisine girdi, menkul kıymet fiyatları yükseldi ve yüksek kredi genişlemesi yaşandı. Aşırı değerli Japon borsası, Merkez Bankası'nın 1989 sonunda reeskont oranlarını artırmasının ardından yükselmiş olsa da 1990'da düşüşe geçti. Bu arada Maliye Bakanlığı, Nisan 1990'da arazi fiyatlarındaki artışı sınırlamak için gayrimenkul sektörüne kredi vermeyi kısıtlayan duyurular yayınladı. 1992'nin başında, bu fiyat balonu patladı. Benzer bir çöküş, 1989'dan 1992'ye kadar İsviçre'de gayrimenkul ve kira fiyatlarının hızla artmasının ardından gerçekleşti.

Dot.com balonu,



1990'ların sonlarında, teknolojik gelişmelerle birlikte, internet tabanlı şirketler ilgi görmeye başladı. Bu şirketlere olan ilgi, hisse senedi fiyatlarında da hızlı bir artışa neden oldu. Yatırımcılar, büyük getiri beklentisiyle internet tabanlı şirketlerin hisse senetlerine yöneldiler. 10 Mart 2000'de NASDAQ endeksinin 5048 zirvesine ulaşmasının ardından satışlar başladı. Dot.com

balonunun çökmesiyle, internet tabanlı şirketlerin hisse senetlerinin çoğu büyük kayıplar yaşadı.

Mortgage krizi,



2007'de konut piyasasındaki durgunluk ve ipotek temerrütleriyle başlayan Mortgage Krizi küresel bir krize evrildi. 2008 yılında büyük yatırım bankalarının iflasları, uluslararasılaşmış finans piyasalarını ve tüm dünya ekonomisini olumsuz etkiledi. FED'in düşük faiz oranları, özellikle subprime ipotek kredilerinde patlamalara yol açmıştı. Bu dönemde değişken faizli kredilerdeki artış ciddi sorunlara yol açtı. Koşulların uygunluğu ve aynı koşulların devam edeceği beklentisi piyasalarda hakim oldu ve kullanılan krediler artırıldı. Konut fiyatlarındaki artış, konut kredilerine yönelik spekülasyon talep yarattı ve ahlaki tehlike sorununu ortaya çıkardı. Ayrıca banka yöneticilerinin yüksek kar ve prim beklentileri, uygun koşulları olmayanlara kredi verilmesine neden olarak kriz sürecinde ayrı bir ahlaki tehlike yarattı. Yatırım bankalarının krizden büyük zarar etmesinin nedeni, menkul kıymetleştirilmiş ipotek kredileri satın alıp bunları hedge fonlarına satmalarıdır. Yeni kaynaklar elde eden bankalar daha fazla kredi imkânı da elde ettiler.

Bu yazımızda sürü davranışı ve varlık balonlarının kısa tarihçesine değindik. Bir sonraki sorumuz şu: Finans piyasalarında yakın tarihlerde varlık balonları var mı?

Finans Tarihinin Son Çeyreklerinden Karanlık Sayfalar

İnsan. Evrimin son kapısından çıkıp diğer canlılardan ayrılan insan. Koşuşan, yazan, ateşi, tekerleği, tarımı, matbaayı keşfeden, sanayi devrimini yapan, interneti inşa eden, uzaya giden, zekâsının yapayını bulan insan. Aynı zamanda, savaşan insan. Hâlâ dersini almıyor. Hâlâ savaşıyor, hâlâ öldürüyor. Orta Doğu, Ukrayna, Sudan, Afganistan, Myanmar, Libya ve diğerleri. Her taraf çatışma, her taraf savaş. Küresel finans sistemi de bu manzaranın ayrılmaz bir parçası. Hem savaştan yaralanıyor hem savaş çıkarıyor.

Aşağıda bu top, tüfek, tank yığınının gölgesindeki finans tarihi yıllarının son çeyreklerinden birkaç kısa hikâye var.



2015 sonu: Japonya, Güney Kore ile II. Dünya Savaşı'nın "Seks Köleleri" konusunda anlaşarak resmi olarak özür diledi ve 1 milyar yen (\$8,3 milyon) tazminat ödemeyi kabul etti. "Rahatlatan kadınlar" diye anılan bu kadınlar Japon İmparatorluğu'nun II. Dünya Savaşı öncesi ve sonrasında işgal ettiği bölgelerde zorla kaçırılıp Japon askerlerine hizmet veren seks köleleriydi. "Rahatlatan kadın" tabiri Japonca hayat kadını anlamına gelen ianfu sözcüğünün tercümesi. Japonlar kadınları ya güzel işler ve eğitim vad ederek, ya da zorla kaçırarak bu hizmete zorladılar. Kore'den, Çin'den Filipinler'den kaçırılan 400 binin üzerinde kadın işgal bölgelerinde inşa edilen "rahatlama istasyonlarında" zorla çalıştırıldılar, işkence gördüler. İlk "rahatlama istasyonu" 1932 yılında Şanghay'da kuruldu. Daha öncesinde bu hizmeti Japon hayat kadınları veriyordu ama askeri genişlemeyle birlikte sayıları yetmedi. Sonuçta, o kadınların dörtte üçü öldü, sağ kalanların çoğu travmadan ya da zührevi hastalıklardan kısır oldu. Özürlü ve tazminattan sonra Güney Kore konu hakkındaki çeşitli girişimlerini geri çekti ama bu bireysel haklarının peşinde koşanları tatmin etmedi. Davalar hâlâ devam ediyor.

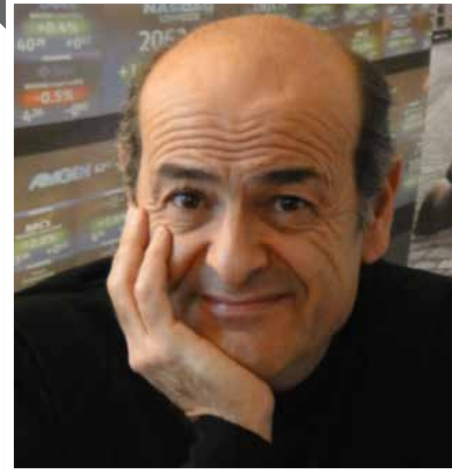


2013 sonu: 1954-1962 arasındaki Cezayir Bağımsızlık Savaşı sırasında görev yapan işkenceci "ölüm taburu"nun lideri General Paul Aussaresses öldü. 2004'te Başkan Jacques Chirac ona verilen şeref nişanını (Legion d'Honneur) geri almıştı. Generale bir de € 7.500 ceza kesildi: O sekiz yıl içinde öldürülen 750.000 Cezayirli için adam başı 1 cent.

Aussaresses 2000 yılında Le Monde gazetesine verdiği bir mülâkatta hem işkenceci olduğunu itiraf etmiş (hatta 24 kişiyi kendi öldürdüğünü de) hem de işkencenin meziyetlerini savunmuştu. 1973 yılında Brezilya'ya taşınmış, Arjantin, Boliviya, Brezilya, Şili ve Paraguay'daki cuntaların diktatörlere solcu muhaliflere karşı nasıl işkence yapılacağı konusunda danışmanlık vermişti. Hatalı bir katarakt ameliyatı sonucunda bir gözünü kaybetmesi haricinde, 95 yaşında kalan tek lanet gözünü yumana dek bu dünyada pek bir rahatsızlık çekmedi, ama eğer cehennem diye bir yer varsa herhalde şimdi bir kazanın içinde kaynatılıyordur.

1915 sonu: DuPont, Bethlehem Steel ve General Motors gibi şirketler Kaiser'le savaşmaları için Avrupalı müttefiklere barut, metal ve teçhizat tedarik ederken Dow Jones Endeksi %81,7'lik müthiş bir yıllık getiriyle 99,15'te kapattı. Böyle bir yıllık getiriyi daha sonra ancak 1999'un NASDAQ dot.com balonunda gördük (%85,6). Savaş insanlar için cehennem ama borsalar için cennet.

1851 sonu: ABD yavaş yavaş iç savaşa doğru sürüklenirken, Kongre Kütüphanesi'nde çıkan yangında Thomas Jefferson'un kitaplarının üçte ikisi kül oldu. Kongre Kütüphanesi, 1800 yılında Başkan John Adams'ın "kongreye gerekli kitapların" alınması için \$5 bin (bugünün \$125 bini) tahsis edilmesini öngören yasayı onaylamasıyla kurulmuştu. Londra'dan sipariş edilen ilk kitaplar



Ali PERŞEMBE

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Saha Rating

1801'de gelmiş, kütüphanenin ilk evi olan Washington D.C.'deki Kongre Binası'na yerleştirilmişti. 12 yıl sonra İngiliz ordusu başkente girip Kongre Binası'nı yakınca o zamana kadar birikmiş olan 3 bin cilt kül olmuştu. Bunun üzerine

(1815) Thomas Jefferson kendisine ait olan 6.487 cilt kitap ve gazete arşivini kongreye \$23.950'ye sattı (bugünün \$490 bini) ve o parayla borçlarını ödedi. 1851'de çıkan ikinci yangın bu sefer biriken 55 bin kitabın üçte ikisini yok etti. İç Savaş'tan sonra Kongre Kütüphanesi ülkenin ulusal kütüphanesi haline geldi. Bugün dünyanın en büyüklerinden biri olan kütüphanenin Washington D.C.'deki üç devasa binasında 39 milyon kitapla birlikte haritalar, el yazmaları, fotoğraflar, filmler, baskılar, çizimler ve işitsel görsel video kayıtları bulunuyor.



1776 sonu: Kongre, her eyalette, topladıkları paranın %1'inin 1/8'i oranında komisyon alan simsarlar tarafından yönetilen "kredi ofisleri" ile tamamlanacak sistematik bir borçlanma programı oluştururken, ABD hükümeti tarihinde ilk kez halktan borçlanmaya başladı. Hedef, yıllık %4 faizle 5 milyon dolar toplamaktı. Ancak, savaş zamanında enflasyonun yükselmesiyle birlikte, halk bu faiz oranını aşağılayıcı derecede düşük buldu ve hükümet ancak 850.000 dolar toplayabildi.



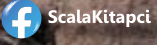
1662 sonu: İngilizler Dunkirk'ü 5 milyon Fransız livre-sine (bugünün £40 milyonu) Fransa'ya sattılar. Fransa'nın en kuzey kenti olan Dunkirk şimdiki Belçika ülkeleri, İngiltere, Fransa ve İskoçya'nın İspanyol ve Portekizlilerle cembelleştiği 1568'de başlayan

80 yıl savaşlarının odak noktasıydı, çünkü İngiltere'ye çok yakındı. O zamanlar İspanyolların elindeydi. 1658 yılında İngiliz ve Fransız güçlerinin eline geçti. Ne var ki, bitmeyen savaşlar İngiliz hazinesi kurutmuştu (aslında İngiltere tam bir iflas halindedeydi). Dunkirk'ü bir garnizon olarak muhafaza etmeleri için gereken paraları yoktu. Dolayısıyla deli gibi para arayan Kral 2. Charles hiç tereddüt etmeden Dunkirk'ü zaten kuzeni olan Fransız Kralı XIV. Louis'e satıverdi. Orası bugünün £40 milyonuna el değiştirirken 2017'de izlediğimiz film gişede \$526 milyon yaptı.

SCALA Kitapçı
"Dünyanıza değer katar"
30.yıl

her kitap başka bir yolculuk...

scalakitapci.com



ScalaKitapci



Scala_Kitapci



scalakitapci

YARIŞMAMIZA KATILIN, KİTAP KAZANIN!

Dergimizin Fon Dünyası (Temmuz-Eylül 2024 sayısı) yazıları içinde yer alan bilgilerden derlenen aşağıdaki soruların doğru cevaplarını **27 Ocak 2025** tarihine kadar info@kyd.com.tr adresine ileten 10 okuyucumuza Scala Kitapçı'nın bu sayfada tanıtımı yer alan kitaplarından hediye ediyoruz.

Bol şanslar!

01

Gregory Zuckerman'ın kitabını yazdığı efsane yatırımcı kimdir?

02

Katılımcıların %36'sının "Altın, güvenli ve kanıtlanmış bir değer stoku olarak zamana direndi" görüşü hangi araştırmada yer almıştır?

Geniş tanıtım Kitap Köşesi bölümümüzde yer almaktadır.





FON DÜNYASINDAN HABERLER



Halim ÇUN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Inveo Portföy

Tokenizasyon: ETF'lerin Evriminde Bir Sonraki Adım mı?

Güçlü piyasa performansı ve yatırımcıların net tercihi sonucu küresel ETF piyasasında yönetim altındaki varlıklar yeni bir rekora ulaştı. EY'nin sektörle ilgili son raporuna göre, son on yılda iki net eğilim ortaya çıktı: aktif ETF'lerin gelişimi ve ETF'lerin kripto varlık evrenine girişi. Şimdiki soru; tokenizasyon bu evrimde bir sonraki adım olabilir mi?

Çok sayıda yeni ETF lansmanı, yatırım endüstrisinin bu segmentinin olgunluğunun ve potansiyelinin açık bir örneği olarak görülüyor. ETFI tarafından yayınlanan verilere göre, yılın ilk sekiz ayında 1.192 yeni ürün piyasaya çıktı ve 2021'in aynı dönemindeki 1.140 olan yeni ETF rekorunu aştı.

Küresel ETF endüstrisine yatırılan varlıklar, Ağustos ayı sonunda 13,99 trilyon dolarlık rekor bir seviyeye ulaştı. Art arda 63 ay net sermaye girişi sonrası bu yıl şimdiye kadar 1,07 trilyon dolarlık rekor net giriş elde edilmiş oldu. ETFGI'nin Ağustos 2024 küresel ETF sektörü görünüm raporuna göre, Ağustos sonu itibarıyla küresel ETF endüstrisinde 63 ülkedeki 81 borsada kote 13,99 trilyon dolar değerinde 12.677 ürün bulunuyordu.

Raporda ayrıca, 21,07 milyar dolarlık varlığı yöneten iShares Bitcoin Trust, ardından 13,25 milyar dolar ile Grayscale Bitcoin Trust ve 10,51 milyar dolar ile Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund ile kripto para ETF'lerinin hakimiyeti öne çıktı.

ETFGI raporuna göre, Ocak 2024'te ABD'de Bitcoin ETF'lerinin onaylanmasından bu yana kripto para yatırım patlamasını yansıtan bir gelişmeyle SEC, Ethereum ETF'lerinin Temmuz 2024'te borsaya kote olabildiğini onayladı. Her ikisi de New York Menkul Kıymetler Borsası'nda (NYSE) Grayscale Advisors tarafından kurulan Grayscale Ethereum Trust, varlık büyüklüğüne göre 4,53 milyar dolar ile beşinci sıraya ulaşırken, Grayscale Ethereum Mini Trust ETH 924,85 milyon dolar ile 17. sırada yer aldı.

Kripto para odaklı ETF'lere ek olarak, Top 25 listesi, yüksek temettü ETF'leri, hisse senedi, aktif ve iklimle ilgili ETF'ler gibi çeşitli sektörlerdeki ETF'leri içererek, halihazırda yatırımcılara sunulan çok çeşitli yatırım fırsatlarını da ortaya koydu.

EY raporunda, "Dijital varlıklar, özellikle SEC'in spot bitcoin ETF'lerini onaylamasıyla, likidite ve uzlaşma uyumsuzluklarındaki zorluklar devam etse de, varlık tokenizasyonunun önünü açacak şekilde ilgi çekmeye başladı. Uzlaşma sürelerini kısaltma çabaları, ETF'lerde tokenizasyonun yol almasını hızlandırabilir," denildi.

EY raporuna göre, yatırımcıların dijital varlıklara ve tokenizasyona olan ilgisi artıyor. Danışmanlık firması, son yıllarda finansal piyasaların bu yönde hareket etmesiyle önemli ilerlemeler kaydedildiğine inanıyor. Raporda, "Dijital varlıklar tarafından fiziksel olarak desteklenen ETF'ler birkaç yıldır Avrupa piyasalarında mevcut bulunuyor. Shares ve ETC Group gibi sağlayıcılar tarafından sunulan ETF'ler, piyasa katılımcılarının bu varlık sınıfını belirli dağıtım kısıtlamalarına rağmen Avrupa borsalarında alıp satmasına olanak tanıyor. Ocak 2024'te SEC, yakın zamanda Fidelity ve Invesco gibi şirketler tarafından sunulan 11 spot bitcoin ETF'inin yanı sıra Grayscale Bitcoin Trust'ın bir ETF'ye dönüştürülmesini de onayladı. Bu onay, bu endüstri segmentinin şeklini temelden değiştirdi ve çoğunlukla düzenlenmemiş, Kasım 2023'ün sonuna kadar 13 milyar dolardan daha az bir gelirle Avrupa dışında faaliyet gösteren bir segmentten, Ocak 2024 sonu itibarıyla yaklaşık 53 milyar dolar ile ABD dışında faaliyet gösteren, esas olarak düzenlenmiş olmaya geçti," denildi.

Avrupa Komisyonu, UCITS için uygun varlıklara ilişkin direktifin kapsamlı bir incelemesini yürütüyor. EY'ye göre, bu inceleme gelecekte potansiyel olarak dijital varlıklara kapı açabilir, ancak UCITS çeşitlendirme şartları, tek varlıklı ürünlerin (SEC onaylı spot bitcoin ETF'leri gibi) emtia ürünlerine ve tek hisse senedine maruz kalan ürünlere benzer şekilde Avrupa'da ETF'ler olarak kalacağı anlamına gelecektir.

EY'nin analizine göre, ETF'lerin tokenize edilmiş bir ürüne geçiş orta ve uzun vadede gerçekleşecek olsa da, sektör halihazırda değer zinciri boyunca uzlaşmayı hızlandırma çabaları üzerinde çalışıyor. (<https://eyfinancialservicesthoughtgallery.ie/solutions/asset-management/etfs/>)

▲ 'Big Short' fon yöneticisi Eisman, Gazze yorumları sonrası 'süresiz izne' çıkarıldı



ABD konut piyasasının çöküşü üzerine tahmin yapmasıyla tanınan Steven Eisman, X'te Gazze'nin yıkımını "kutladığını" yazdıktan sonra 2014 yılından beri görev yaptığı Neuberger Berman tarafından süresiz izne çıkarıldı.

New York merkezli Neuberger Berman'ın kıdemli portföy yöneticisi olan 62 yaşındaki Eisman, Michael Lewis'in 2011 yılında yayınlanan The Big Short adlı kitabında yer almıştı. Karakteri, 2016 film versiyonunda aktör Steve Carell tarafından canlandırıldı. Uyarlamada Carell'in karakterine Mark Baum adı verildi.

Eisman'ın Neuberger Berman logosunu içeren X hesabındaki yorumları, görünüşe göre bir İsrail saldırısının sonucu olarak yanan binaları ve insanların acı içinde bağırdığını gösteren bir grafik gönderiye yanıt verdi. Video, bu tür olaylarla ilgili uluslararası ilginin eksikliğine dair yorumlarla birlikte yayınlandı ve "Dünya sessiz" dedi.

Eisman, gönderiye yanıt verdi ve "Sessiz değiliz. Kutluyoruz" dedi. Daha sonra sözleri için özür diledi ve İsrail'in Lübnan'daki Hizbul-



lah'a yönelik saldırılarına atıfta bulunmayı amaçladığını yazdı. O zamandan beri ilgili hesabı tamamen sildi. Eisman sosyal medyada, güçlü İsrail yanlısı görüşlerini dile getiriyordu ve ülkeyi eleştirenlerle düzenli olarak etkileşimdeydi.

Son zamanlarda siyasi yorumları da dikkat çekti. Donald Trump'ın bir sonraki ABD başkanlık seçimlerini kazanacağını öngördü ve Kamala Harris'in başkan olması ve Demokratların Kongre'yi kontrol etmesi durumunda ABD piyasasında düşüş olacağı konusunda uyardı. Ancak yakın zamanda bir Bloomberg Televizyonu röportajında, Trump'ın kazanacağına dair daha önceki tahminini iptal etti ve şimdi yarışı "yazı tura atmak" olarak gördüğünü söyledi.

Harvard eğitilmiş bir avukat olan Eisman, Oppenheimer'da finansal analist olmak için hukuk mesleğinden ayrıldı ve ardından FrontPoint Partners'a geçti ve burada yüksek faizli ipotek yanlış fiyatlandırmasına odaklandı. FrontPoint'teki çalışmaları ona 2007-2008 mali krizini öngören kilit isimlerden biri olarak ün kazandı. 2011 yılında FrontPoint'ten ayrıldıktan sonra Eisman, Neuberger Berman'a katılmadan önce kısa bir süre kendi fonu olan Emrys Partners'ı yönetti.

▲ Avrupa'da girişim sermayesine 10 yılda 143 milyar Euro yatırım yapıldı

Avrupa'nın özel sermaye, girişim sermayesi ve altyapı sektörlerinin yanı sıra yatırımcılarını temsil eden sivil toplum kuruluşu Invest Europe, Avrupa'nın dinamik girişim sermayesi segmentine ilişkin ikinci kapsamlı çalışmasını yayınladı.

"Venture Capital: Fuelling European Innovation" başlıklı çalışma, son on yılda girişim sermayesini derinlemesine inceleyerek, endüstrinin dönem içinde nasıl büyüdüğünü ve olgunlaştığını ortaya koyuyor. Ayrıca, Avrupalı girişim sermayesi destekli start-up'ların hayat kurtaran biyoteknoloji yeniliklerini nasıl yönlendirdiğini ve Avrupa'daki iş operasyonlarını iyileştirmek için teknolojiye ilerlemeleri nasıl zorladığını göstermek için vaka çalışmaları içeriyor.

Girişim sermayesi fonları, 2023'te 16,5 milyar Euro'su girişim sermayesi ve büyüme aşamasındaki şirketlere olmak üzere 26.100'den fazla start-up'a son on yılda 143 milyar Euro'yu aşan yatırım yaptı. Bu 2014 yılında yatırılan miktarın 2.3 katına denk geliyor. Girişim sermayesi firmalarının 2023'te 14,2 milyar Euro

toplamasıyla kaynak yaratma da katlanarak büyüdü ve bu da Fransa ve Benelüks'te on yılda 3.7 kat, İskandinav ülkelerinde 3.4 kat ve Güney Avrupa'da 6.3 kat büyüme anlamına geliyor.

Rapora göre, 2023'ün sonunda, girişim sermayesi fonlarının yatırım için 50 milyar Euro'nun üzerinde hazır nakdi vardı. Aynı on yıllık dönemde, Avrupa girişim sermayesi, yatırımcılara yılda %20'den fazla net getiri sağlayarak, Kuzey Amerika ve diğer ülkeleri geride bıraktı. Performans kayıtlarının başladığı 1986 yılından bu yana, Avrupa girişim sermayesi, MSCI Avrupa'nın aynı zaman dilimi için %8.05'lik getirisinin çok üzerinde, %11.49 getiri sağladı.

Girişim sermayesi yatırımı, girişim sermayesi destekli şirketlerin 2022'de %18 daha fazla istihdam yaratmasıyla, genel Avrupa istihdam piyasası büyüme oranı olan %2'nin çok üzerinde, güçlü sosyal getiriler de sağladı. 2023'ün sonunda, girişim sermayesi destekli şirketler, Bilgi İletişim Teknolojisi ve Biyoteknoloji ve Sağlık Hizmetleri gibi dijital geçişin ve tıptaki ilerlemelerin ön

INVEST EUROPE

saflarında yer alan sektörlerde yoğunlaşarak, Avrupa genelinde 1 milyondan fazla kişiyi istihdam etti.

Invest Europe'un "Positioned for the Challenge: Capital Under Management & Dry Powder 2023" raporunda da, fon

büyüklüğü, kurulduğu yıl, son kapanışları gerçekleştiren fonlar ve bölge gibi metriklere göre yönetim altındaki sermaye ve ya-

tırım sermayesine göre detaylandırılmış. Buna göre, İngiltere ve İrlanda merkezli fonların, yönetim altındaki sermaye ve yatırım sermayesinin yaklaşık %50'sini oluştururken, bu ülkelerin hem yerel hem de pan-Avrupa yatırımlarında devam eden rollerini ortaya koyuyor. Fransa ve Benelüks, yönetim altındaki 272 milyar Euro'luk sermaye ve 97 milyar Euro'luk yatırım sermayesi ile ikinci en büyük bölgeydi. Ardından, yönetimi altında 125 milyar Euro'luk sermaye ve 58 milyar Euro'luk yatırım sermayesi ile İskandinav ülkeleri geldi. (www.investeurope.eu)

▲ Fon yöneticileri İngiltere'nin alternatif varlık yöneticileri için küresel merkez statüsünü güçlendirme çabasında

İngiltere'de yönetim altındaki 2.5 trilyon sterlin varlığa sahip 180 fon yöneticisinden oluşan bir sivil toplum kuruluşu olan Yönetilen Fonlar Derneği (MFA), İngiliz Hazine'sini ülkenin alternatif varlık yönetimi endüstrisi için küresel bir merkez olarak konumunu güçlendirmeye çağırırdı.

MFA, Hazine'ye beş temel politika önerisi sundu.

Belirtilen politikalar arasında, MFA hükümeti, Edinburgh Reformları'nda yer alan finansal hizmetler reform programının geri kalan unsurları üzerinde harekete geçmeye çağırırdı. Portföy yöneticile-



rinin, Alternatif Yatırım Fonu Yöneticisi (AIFM) veya MiFID yatırım firması olarak listelenip listelenmediklerine bakılmaksızın, iş modelleri için geçerli olan tüm izinler için başvurabilmelerine izin vererek İngiltere'nin portföy yönetimi mevzuatını güçlendirmek için "daha akıllı" bir düzenleyici çerçeveyi savundu.

Listelenen diğer önlemler, emeklilik fonları adına "daha geniş bir likit olmayan varlık yelpazesine" yatırım yapmak için daha fazla esneklik çağrısında bulunmanın yanı sıra, rekabet edebilirlik ve büyüme hedeflerini İngiltere düzenleyicilerinin politika oluşturma ve operasyonel kültürüne etkin bir şekilde entegre ederek, ülkenin küresel bir finans merkezi olarak konumunu güvence altına alma çağrısında bulundu.

Son olarak kuruluş, alternatif portföy yöneticilerinin piyasaya katılımına ve İngiltere ekonomisinin büyüme potansiyeline zarar verebilecek "uygun olmayan makro ihtiyati düzenlemelere" karşı uyarıda bulundu.

Küresel alternatif portföy yönetimi endüstrisi, 2023 yılı 3. çeyreği itibarıyla yönetimi altında 4,5 trilyon sterlin büyüklüğünde varlığa sahip bulunuyor. (www.mfaalts.org)

▲ Küresel özel servet yatırımcıları, varlıklarının ortalama %22,6'sını alternatiflere tahsis ediyor

Varlık yöneticileri ve aile ofisleri gibi özel servet yatırımcıları, halihazırda yönetim altındaki varlıklarının ortalama %22,6'sını alternatif yatırımlara tahsis ediyor.

Preqin'in "Fundraising from Private Wealth 2024: A guide to raising capital" başlıklı raporuna göre, alternatifler sektöründe, özel servet yatırımcıları tarafından en büyük tahsisat özel sermaye ve girişim sermayesine (%11,9) giderken, bunu sırasıyla %5,7 ve %4 ile gayrimenkul ve hedge fonları izledi. Genel olarak, alternatiflere yapılan yatırımlar, hisse senetleri (%43,4) ve sabit getirili (%30,8) varlıkların ardından özel servet yatırımcıları arasında üçüncü en büyük ağırlıklı tahsisi işaret etti.

Preqin tarafından takip edilen 12.000 özel servet yatırımcısının %67'si Kuzey Amerika'da, %15'i Avrupa'da, %12'si Asya-Pasifik (APAC) bölgesinde ve %6'sı diğer ülkelerde bulunuyordu.

Avrupa uzun vadeli yatırım fonunun oluşturulması ve İngiltere'deki uzun vadeli varlık fonlarının yanı sıra ELTIF 2.0 yapılarının oluşturulması da dahil olmak üzere mevzuattaki son değişiklikler, bireysel yatırımcılar için özel pazarlara erişim yollarını geliştirdi.



Bununla birlikte, rapor, daha büyük Avrupalı servet yöneticilerinin çoğunun, benzer büyüklükteki Kuzey Amerikalı meslektaşlarına kıyasla alternatiflere daha düşük bir tahsisat yaptığını ortaya koydu. Örneğin, Preqin'e göre, İngiltere'nin en büyük varlık yöneticisi olan St James's Place, şu anda yönetim altındaki portföyünün sadece %7'sini alternatiflere ayırıyor.

▲ Kurumsal yatırımcılar SEC'in dijital varlıklar konusunda daha esnek olmasını bekliyor

Bankers Trust, Goldman Sachs ve JP Morgan'ın eski çalışanları tarafından kurulan, Londra merkezli, Avrupa'nın önde gelen dijital varlık hedge fon yöneticisi Nickel Digital Asset Management (Nickel) tarafından yürütülen yeni bir küresel araştırmaya göre, kurumsal yatırımcılar ve portföy yöneticileri, önümüzdeki yıl ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'ndan (SEC) dijital varlıklarla ilgili daha esnek düzenlemeler ve daha fazla netlik bekliyor.

Hali hazırda sektöre yatırım yapan kuruluşlarla yapılan çalışma, katılımcıların %68'inin SEC'den daha fazla esneklik beklediğini, %35'inin ise daha sıkı düzenlemeler beklediğini ortaya koydu. Yarısından fazlası (%53) daha fazla netlik ve rehberlik beklerken, %44'ü düzenleyicinin siyasi değişiklikleri yansıtacak şekilde daha yapıcı olacağına inanıyor.

Nickel'in anketine ABD, İngiltere, Almanya, İsviçre, Singapur, Brezilya ve Birleşik Arap Emirlikleri'nde toplu olarak yaklaşık 1,7 trilyon dolarlık varlığı yöneten kurumsal yatırımcılar ve portföy yöneticileri katılım sağladı.

Katılımcıların neredeyse dörtte üçü (%73), SEC'in Menkul Kıymet Token Arzları (STO'lar) hakkındaki son netleştirmelerinin sektör üzerinde en önemli etkiye sahip olduğunu söylerken, İlk Dijital Para Arzları (ICO'lar) için açıklanan ilkelere işaret edenlerin oranı %42 oldu.

Bununla birlikte, ankete katılanların yalnızca %35'i SEC düzenlemelerinin dijital varlıklar sektöründeki yatırım kararları üzerinde önemli bir etkisi olduğunu söylerken, %55'i düzenlemelerin orta düzeyde bir etkiye sahip olduğunu ve %10'u hafif bir etkiye sahip olduğunu söyledi.

Nickel Digital'in CEO'su ve kurucu ortağı Anatoly Crachilov, "FTX ve Binance'e karşı katı düzenleyici eylemler, dijital varlıklar sektörüne olan güvenin artmasına katkıda bulundu. Anket, kurumsal yatırımcıların ve portföy yöneticilerinin artık yoğun bir inceleme döneminden sonra SEC tarafından sektörün daha esnek bir şekilde düzenlenmesini beklediğini ortaya koyuyor. Anket sonuçları ışığında, daha uyumlu bir düzenleyici ortamın ABD'deki varlık sınıfının büyümesini sağlayacağı varsayımı mantıklı," dedi. (https://nickel.digital/nickel_research)



▲ Japonya'nın Varlık Yönetimi Politikası Reform Planı Açıklandı



Japon hükümeti Haziran ayında, "Japonya'yı Önde Gelen Bir Varlık Yönetimi Merkezi Olarak Teşvik Etmeye Yönelik Politika Planı"nı içeren "Ekonomik ve Mali Yönetim Reformu 2024 Temel Politikası"nı yayınladı. Politika planının belirtilen amacı, "hanehalkı tasarruflarını yatırıma dönüştüren bir yatırım zinciri oluşturmak, hanehalklarına yeniden dağıtılacak kurumsal değeri iyileştirmek ki, bu da daha fazla yatırım ve tüketim yaratacak."

Önceki Başbakan Kishida'nın "yeni bir kapitalizm biçimine" yönelik girişimi kapsamında hükümet, Japonya'nın hane halkı tasarruflarının daha fazla üretken yatırımlara aktığı ve artan kurumsal değerlerin faydalarının hanehalklarına geri döndüğü ve daha fazla özel sektör yatırıma ve tüketimine yol açan "bir büyüme ve dağıtım olumlu döngüsü" elde etmek için çeşitli önlemler aldı.

Bu amaçla hükümet, hareketi teşvik etmek için bireysel yatırımcılar için vergi muafiyeti planı olan NISA'nın (Nippon Individual Savings Account) ciddi bir şekilde genişletilmesi ve kalıcı olarak kurulması da dahil olmak üzere hanehalkları tarafından istikrarlı portföy oluşturmayı desteklemek amacıyla Varlığa Dayalı Gelir Planının İki Katına Çıkarılması; ve orta ve uzun vadede sürdürülebilir kurumsal büyümeyi ve artan kurumsal değeri teşvik etmek amacıyla kurumsal yönetim reformları konusunda Yatırımcı kuruluşlarla görüşmelerde bulundu.

Investment Company Institute (ICI) Başkanı ve CEO'su Eric J. Pan, Japonya'nın söz konusu girişimlerinden memnuniyetini belirten değerlendirmede şunları belirtti: "Japon hükümetinin gelecek yıl için politika planı, katkı limitlerinin artırılması ve daha ileri yaşlardaki çalışanların tasarruf etmeleri için daha fazla fırsat sağlanması da dahil olmak üzere, Japonya'nın bireysel tanımlı katkı emeklilik programındaki değişiklikler gibi son derece önemli reformlardan oluşuyor. Bu reformlar, hanehalkı serveti oluşturmak, emekliliğe hazırlanmak ve diğer önemli finansal hedefleri karşılamak için varlık yöneticileri tarafından sunulan çeşitlendirilmiş yatırımlardan daha fazla yararlanarak hanehalklarının değişen makroekonomik koşullara uyum sağlamasına yardımcı olabilir."

Pan, Japon hükümetini varlık yönetimi endüstrisinin diğer finansal hizmetlerle birlikte konumunu yükseltme ve Japonya Finansal Hizmetler Ajansı'nda varlık yönetimi odaklı yeni bir departman kurma girişiminden dolayı kutlarken, dünyanın dört bir yanından politika yapımcıları bu olumlu politikalar için bir model olarak Japonya'ya bakmaya çağırıldı.

▲ Sürdürülebilir hisse senedi fonlarında son 5 yılda önemli ölçüde büyüme

Avrupa Fon ve Varlık Yönetimi Derneği (EFAMA) Eylül ayında, “Sürdürülebilir hisse senedi UCITS fonları: sürdürülebilir iş modellerinin teşvik edilmesi” başlıklı Piyasa Öngörülerı serisinin son sayısını yayınladı. Net varlıklardaki hızlı büyümeyi ve son yıllarda gelişen yatırımcı ortamını kapsayan çalışma, sürdürülebilir hisse senedi UCITS piyasasındaki eğilimlerin ve dinamiklerin derinlemesine bir analizini sunuyor.

Sürdürülebilir hisse senedi UCITS'in net varlıkları son beş yılda iki kattan fazla artarak 593 milyar Euro'dan 1,28 trilyon Euro'ya yükseldi. Bu, 2019'daki %15'e kıyasla 2023'te toplam UCITS net varlıklarının %24'üne karşılık geldi. En yüksek net girişler 2021 yılında 230 milyar Euro ile gerçekleşti.

Piyasa oynaklığına ve ekonomik belirsizliklere rağmen, sürdürülebilir hisse senedi UCITS, özellikle net girişlerin 231 milyar Euro olarak gerçekleştiği 2021 yılındaki pozitif net girişlerle dirençlilik gösterdi. 2022 ve 2023 yıllarında net girişler daha düşük gerçekleşirken, bu fonlara olan talebin küresel trendlere kıyasla güçlü kalması yatırımcıların sürdürülebilir yatırımlara olan güvenini de ortaya koydu.

Sürdürülebilir hisse senedi UCITS'in %63'ü (804 milyar Euro) aktif olarak yönetilirken, kalan %37'si (472 milyar Euro) pasif olarak yönetilen UCITS fonlardan oluştu. Toplam sürdürülebilir hisse senedi UCITS'in yaklaşık %20'si, ETF'lerde yükselen bir eğilime işaret eden 255 milyar Euro'ya karşılık gelen aktif ve pasif borsa yatırım fonlarıdır.

Sürdürülebilir hisse senedi UCITS'lerinin yaklaşık %20'si Madde 9 fonları olarak sınıflandırılırken, %70'i Madde 8 olarak sınıflandırılıyor ve bu da düzenleyici belirsizliklerin ortasında temkinli yatırımcı

duyarlılığını yansıtıyor. Sürdürülebilir Finans Kamuya Açıklama Yönetmeliği'nin (SFDR) devam eden incelemesinin, geçiş finansmanı için daha net tanımlar ve destek sağlaması bekleniyor.

Diğer taraftan, ortalama olarak sürdürülebilir hisse senedi fonları, sürdürülebilir olmayan hisse senedi UCITS fonları ile karşılaştırılabilir şekilde sürekli olarak pozitif net performans elde etti.

EFAMA Kıdemli Ekonomisti Vera Jotanovic, “Sürdürülebilir hisse senedi UCITS, yalnızca çeşitli yatırımcı tercihlerine hitap eden çok çeşitli sürdürülebilirlik temalarını kapsamakla kalmıyor, aynı zamanda rekabetçi getirilere sahip dirençli bir yatırım ürünü. Bu da onları yatırımcılar için cazip bir seçenek haline getiriyor,” değerlendirmesinde bulundu.

EFAMA Politika Danışmanı Anyve Arakeljan da, “Düzenleyici ortam geliştikçe, sürdürülebilir finans mevzuatının daha yatırımcı merkezli hale gelmesini, diğer AB düzenlemeleriyle tutarsızlıkları çözmesini ve geçiş finansmanı için daha fazla destek sağlamasını, böylelikle de sürdürülebilir ilerlemeyi daha da teşvik etmesini ve AB'nin uzun vadeli sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşmasını bekliyoruz.”

Raporda karbon nötr bir ekonomiye ulaşmak, enerji üretimi, inşaat ve diğer sektörlerde araştırma, geliştirme ve sermaye harcamalarına önemli yatırımlar gerektirdiğinin altı çizilirken, bu yatırımların sadece borç finansmanına dayandırılmayacağına, ayrıca önemli ölçüde hisse senedine dayalı finansman gerektirdiğine dikkat çekilerek, “Sürdürülebilir hisse senedi UCITS, Avrupa Birliği'nin yeşil geçişini desteklemeye yardımcı olabilecek önemli bir finansal araç olarak ortaya çıkmaktadır,” denildi. (www.efama.org)

▲ Hong Kong, Asya'nın önde gelen finans merkezi olarak en üst sırada yer alıyor

En son Küresel Finans Merkezleri Endeksi raporuna göre, Hong Kong, iki yıl içinde ilk kez Singapur'u geçerek Asya'nın en büyük finans merkezi konumunu geri aldı.

Çin Kalkınma Enstitüsü ve Londra'daki Z/Yen Partners tarafından yapılan çalışmada, Hong Kong, New York ve Londra'nın ardından küresel olarak üçüncü sırada yer aldı. Aynı zamanda, Singapur ve San Francisco ilk beşi tamamladı.

Küresel Finans Merkezleri Endeksi'nin (GFCI 36) otuz altıncısı Eylül ayında yayınlandı. GFCI 36, dünya çapında 121 finans merkezi için gelecekteki rekabet edebilirlik ve sıralamalara ilişkin değerlendirmeler içeriyor. Çalışma her yıl Mart ve Eylül aylarında olmak üzere yılda iki kez yayınlanıyor.

GFCI 36 için 121'i ana endekste olmak üzere 133 finans merkezi araştırıldı. GFCI, 143 ararsal faktör kullanılarak derlendi. Bu nicel ölçümler, Dünya Bankası, OECD ve Birleşmiş Milletler dahil olmak üzere üçüncü taraflarca sağlanıyor.



Hong Kong'un yeniden canlanması, Singapur'un pandeminin başlarında seyahat kısıtlamalarını hafifletmesi nedeniyle 2022'de en üst sırayı kaybetmesinin ardından geldi. Hong Kong, 2023'ün başarılarına kadar sıkı önlemleri sürdürürken, borsadaki son gelişmeler ve bir dizi

yüksek profilli halka arz şehrin finansal durumunu canlandırdı. Mi-dea Group'un 4 milyar ABD dolarlık halka arzı, Hong Kong'un piyasa toparlanmasında önemli bir itici güç oldu.

Hong Kong'un başarısı, güçlü bir iş ortamına, fintech büyümesine ve sağlam bankacılık ve portföy yönetimi sektörlerine bağlıyor. Ek olarak, şehrin borsa performansı ve daha dinamik bir halka arz piyasasını teşvik etmek için düzenleyici destek de başarı faktörü olarak belirtiliyor. Bu arada, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimleri ve Hong Kong bankalarının politika ayarlamaları gibi bölgesel gelişmeler piyasaya olumlu yansıdı.

Hong Kong'un GFCI puanı 749'a yükselirken, Singapur 743 puanla onu takip etti. Hong Kong, özellikle insan sermayesi, altyapı ve yatırım yönetimi gibi alanlarda başarılı oldu ve bölgesel bir lider olarak konumunu daha da güçlendirdi.

Hong Kong ayrıca fintech'te beş sıra yükselerek küresel ilk 10'da yer aldı. Finansal ekosistemine olan güvenin tazelenmesiyle Hong Kong, Asya'nın önde gelen finans merkezi olarak yerini sağlam bir şekilde yeniden kurdu ve pandemi sonrası toparlanmasında önemli bir kilometre taşı oluşturdu.

Diğer taraftan Londra, önde gelen küresel finans merkezi olarak konumunu güçlendirdi ve New York ile arasındaki farkı daralttı. Londra, 750 puanla ikinci sırada yer alırken, New York bir puanlık düşüşe rağmen 763 puanla liderliğini korudu. İstanbul ise 104. sırada yer aldı. Raporun tamamına https://www.longfinance.net/media/documents/GFCI_36_Report_2024.09.24_v1.0.pdf linkinden erişilebilir.



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

**19-20
Kasım
2024**

**19-20
Kasım
2024**

World Congress of Angel Investors, Bahrain
<https://wbaif2024.org/>

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

**20-21
Kasım
2024**

**21-22
Kasım
2024**

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

TKYD 4. Portföy Yönetimi Zirvesi, İstanbul
<https://portforyonetimizirvesi.com/>

**29
Kasım
2024**

**04-05
Aralık
2024**

PEI Women in Private Markets Summit, Londra
<https://www.peievents.com/en/event/women-in-private-markets-summit/>

TSPB 8. Sermaye Piyasaları Kongresi, İstanbul
<https://www.sermayepiyasalarikongresi.org.tr/>

**10
Aralık
2024**

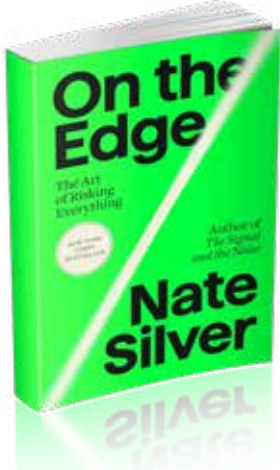


KONFERANS AJANDASI



Hazırlayan: Levent Gürses

▲ Güç simsarlarının ve risk alanların gizli dünyasına derinlemesine yolculuk



Siyaset, ekonomi ve spor hakkında kamuoyu araştırmaları ve analizlerine odaklanan Fivethirtyeight'in kurucusu olan ve tahminleriyle başarılı bir istatistikçi olduğunu kanıtlayan Nate Silver, daha önceki *The Signal and the Noise* (Sinyal ve Parazit) adlı çok satan kitabında, tahminin Büyük Veri çağını nasıl tanımlayacağını ortaya koymuştu. Şimdi, bu güncel ve sürükleyici

yeni kitabında ise, risk ustalığı sayesinde modern yaşamın çoğunu şekillendirebilen ve domine edebilen, benzer düşünen insanlardan oluşan topluluk olan River'ı (Nehir) inceliyor.

Sınırdaki Her Şeyi Riske Atma Sanatı (*On the Edge: The Art of Risking Everything*) risk alma çağında çok yerinde bir rehber... New York Times'daki tanıtım yazısında, "İlgi çekici ve eğlenceli, geleceğin ekonomisine bir bakış" denilirken, Wall Street Journal'da ise, Nate Silver'in farklı bir fay hattına; risk alanları ile riskten kaçınanlar arasındaki fay hattına odaklandığı vurgulanarak "risk alma işi ve kültürü hakkında akıllıca gözlemler" yorumu yapılıyor.

River'daki insanlar; toplumda giderek artan miktarda servete ve güce sahip olmalarının yanında, yüksek risk toleransına sahip, belirsizliği değerlendirebilen, sayılara son derece yakın olan, geleneksel bilgiye içgüdüsel bir güvensizlikle yaklaşan ve her zaman mantıksızlığa varabilecek kadar yoğun bir rekabet dürtüsü taşıyan bir azınlık... Çoğumuz River'da yaygın olarak bulunan özelliklere sahip değiliz. River'dakiler için karmaşıklık içseldir ve mesele bu karmaşıklığın üstesinden nasıl gelineceğidir. Onların zihniyetlerini ve düşüncelerindeki kusurları anlamak,

günümüz teknolojisini ve küresel ekonomiyi neyin yönlendirdiğini anlamak için çok önemlidir.

Profesyonel risk alıcılar —poker oyuncuları ve hedge fon yöneticileri, kriptoya inananlar ve birinci sınıf sanat koleksiyoncuları—bize 21'inci yüzyılın belirsizliğinde yol alma konusunda çok şey öğretebilir. Silver, kitabında; Doyle Brunson, Peter Thiel, Sam Bankman-Fried, Sam Altman ve diğer pek çok kişinin dünyasına dalarak finansın sınırlarından yapay zekanın geleceğine kadar hepimizi etkileyen bir dizi konuya ilişkin içgörüler sunuyor.

Bizi kumarhanelerden risk sermayesi şirketlerine ve kripto para borsalarının kutsal alanlarından, etkili yardım hareketlerinin toplantılarına kadar sahne arkasına götüren Sınırdaki, güç simsarlarının ve risk alanların gizli dünyasına derinlemesine bildirilen, her yere erişim sağlayan bir yolculuk.

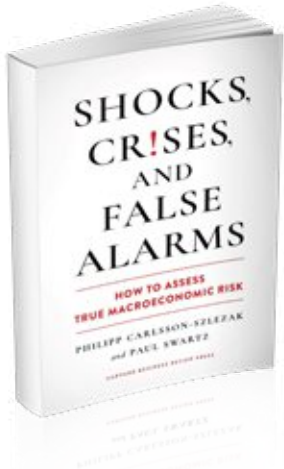
On the Edge: The Art of Risking Everything

Nate Silver

Penguin Press

Ağustos 2024, 576 sayfa

▲ Küresel belirsizlikler ile başa çıkmak için pragmatist bir rehber



Şoklar, Krizler ve Yanlış Alarmlar: Gerçek Makroekonomik Riski Nasıl Değerlendirebilirsiniz? (*Shocks, Crises, and False Alarms: How to Assess True Macroeconomic Risk*) zamanımızı tanımlayan temel finansal ve makroekonomik tartışmalardan kasvet yerine rasyonel bir iyimserlikle bahsediyor ve küresel ekonomide gezinmek için bir pusula sağlıyor.

Son yıllardaki şoklar ve krizler —pandemi, durgunluk, enflasyon, savaş— yöneticileri ve yatırımcıları makroekonominin artık aktif olarak yönetilmesi gereken bir risk olduğunu fark etmeye zorladı. Ancak güvenilir olmayan tahminler, yaygın kıyamet kehanetleri ve zarar ettiren veriler tabloyu çözme görevini ciddi şekilde engelliyor. Kesintiler geçici ve kısa ömürlü mü yoksa kalıcı ve yapısal mı?

Liderler daha iyi taktik ve stratejik kararlar almak için bu makro tuzaklardan nasıl kaçınabilirler?

Bu bakış açısını değiştiren kitapta, Boston Consulting Group Baş Ekonomisti Philipp Carlsson-Szlezak ve Kıdemli Ekonomist Paul Swartz makroekonomik riski değerlendirmek için yeni ve erişilebilir bir yol sunuyor. Geleneksel model tabanlı düşünceye şüphe kaydı koyarak, sağlam makroekonomik yargı oluşturmak için daha güçlü bir yaklaşım sergiliyorlar. Kitap okuyuculara gerçek ekonomide, finansal sistemde ve jeopolitik alanda sürekli olarak gelişen riskleri değerlendirmek için kalıcı beceriler kazandırıyor.

Dahası, yazarların daha ayrıntılı yaklaşımı, ekonomik çöküş ve gerilemenin çok yaygın anlatılarının çoğu zaman kendilerinin yanlış alarmlar olduğunu ortaya koyuyor.

Publisher's Weekly, "İş liderlerinin değişen ekonomik gelgitlerle nasıl başa çıkabileceklerine dair teşvik edici bir temel kitap" yorumunu yapıyor.

Kraft Heinz'in Küresel CFO'su Andre Maciel şöyle diyor: "Dünya çapındaki kurumsal liderlerin aklında her zaman en üst sırada yer alan bir konu hakkında kışkırtıcı, pragmatik ve öğretici bir bakış açısı. Makroekonominin inceliklerini daha derinlemesine anlamak isteyen herkes için zengin bir içgörü dokusu..."

Microsoft Japonya Başkanı Miki Tsusaka, "Bu kitap, küresel belirsizlikler hakkındaki düşüncelerimi ve anlayışımı temellendirmeme yardımcı oldu," derken, J.P. Morgan eski Baş Yatırım Sorumlusu Tom Luddy, "Belirsiz bir dünyada karar vermeyi iyileştirmek için değerli bir çerçeve. Yazarlar, nokta tahminlerin yanlış kesinliğini, riski şekillendiren ekonomik etkenlere analitik bir odaklanma ile değiştiriyor," yorumunu yapıyor.

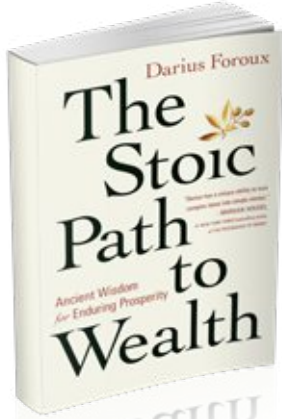
Shocks, Crises, and False Alarms: How to Assess True Macroeconomic Risk

Philipp Carlsson-Szlezak ve Paul Swartz

Harvard Business Review Press

Temmuz 2024, 320 sayfa

▲ Stoacı ilkeler rehberliğinde zenginliğe giden yola giriş



Zenginliğe Giden Stoacı Yol: Kalıcı Refah için Antik Bilgelik (The Stoic Path to Wealth: Ancient Wisdom for Enduring Prosperity) 100 binden fazla aboneli olan yatırımcı ve popüler haber bülteni yazarı Darius Foroux'dan, antik bilgeliği modern piyasaların kaosuna uygulayan bir servet oluşturma yaklaşımı...

Stoacılar, tepkilerinizi kontrol edebilir ve duygularınızı yönetebilirsiniz başarıya ulaşabileceğinizi anlamışlardır. Aynı ilkeler günümüzün finansal

hayatları için de geçerlidir. En büyük yatırımcılar piyasalara disiplin, duygusal mesafe ve özdenetimle yaklaşırlar; Stoacıların binlerce yıldır bize öğrettiği dersler bunlardır.

Antik bilgeliği, tüm zamanların en büyük yatırımcılarının analizlerinden elde edilen pratik yatırım stratejileriyle birleştiren Zenginliğe Giden Stoacı Yol, size sunları öğretecek:

- duygularınızı yöneterek ve benzersiz becerilerinizi ve yeteneklerinizi geliştirerek yatırım avantajınızı geliştirin,
- kısa vadeli piyasa dalgalanmalarını görmezden gelme ve gelecekte yaşamaktan kaçınma disiplinini geliştirin,
- sahip olduklarınızın tadını çıkarmanızı ve açgözlülüğten kaçınmanızı sağlayan bir zihniyet geliştirin,
- ticarete sürdürülebilir bir yaklaşım yaratın.

Finans piyasaları giderek daha öngörülemez ve kaotik hale geldikçe Zenginliğe Giden Stoacı Yol, ömür boyu ve ötesinde sürecek bir zenginlik oluştururken herhangi bir ekonomik fırtınayı atlatmanın anahtarını sunuyor.

The Founders'ın yazarı Jimmy Soni, kitabı şöyle değerlendiriyor:

“Darius Foroux, zarif yeni kitabında bizi Zenginliğe Giden Stoacı Yol'da gezdiriyor ve gerçek refahın bir kişinin portföyünün büyüklüğünde değil, karakterinin gücünde yattığını hatırlatıyor. Zamansız prensipleri sağduyulu tekniklerle harmanlayan Foroux, açgözlülük veya kayıdan uzak, finansal özgürlüğe giden bir yol çiziyor. Piyasanın bitmek bilmeyen türbülansından kurtulmak isteyenler için güvenli bir liman sunuyor.”

Paranın Psikolojisi kitabının yazarı Morgan Housel ise, “Darius, karmaşık fikirleri basit hikayelere dönüştürme konusunda benzersiz bir yeteneğe sahip” diyor.

Buy This, Not That'ın yazarı ve Financial Samurai'nin yaratıcısı Sam Dogen, “Akıllı yatırım stratejilerini Stoacıların bilgeliğiyle birleştiren harika bir kitap. Okumayı bitirdiğinizde, paraya ve hayata bakış açınızı daha iyiye doğru değiştireceksiniz,” yorumunu yapıyor.

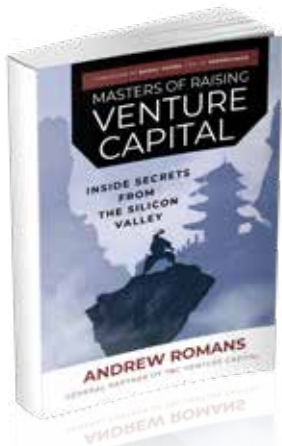
The Stoic Path to Wealth: Ancient Wisdom for Enduring Prosperity

Darius Foroux

Portfolio

Temmuz 2024, 240 sayfa

▲ Girişim sermayesinin karmaşık dünyasını aydınlatan kapsamlı bir rehber



Girişim Sermayesi Sağlamanın Ustaları: Silikon Vadisi'nden Sırlar (Masters of Raising Venture Capital: Inside Secrets from the Silicon Valley) melek ve girişim sermayesi finansmanı sağlama, bir girişimde değer oluşturma ve hem kurucular hem de yatırımcılar için en iyi çıkışı elde etme konusunda paha biçilmez bilgilerle doludur. Girişimcilere, ilk sermayeyi sağlamanın yasal süreçlerinden stratejileri ne zaman değiştirme zamanının geldiğini anlamaya kadar kapsamlı bir yol haritası sunarak, onları bir girişimin her aşamasında yönlendirir.

Andrew Romans, diğer girişim sermayedarlarının yüzde 90'ından daha iyi performans gösteren aktif bir girişim sermayesi fonu olan 7BC Venture Capital'ın Genel Ortağı, girişim sermayesi destekli bir girişimci, birleşme ve satın alma yatırım bankacısı ve daha önce Rubicon Venture Capital ve The Founders Club'ın kurucusu ve ortağıdır. Üniversite profesörü, girişim sermayesi ve teknoloji alanında dört kitabı yayımlanmış bir yazardır. Romans ayrıca büyük şirketlere ve hükümetlere Girişim Sermayesi ve Kurumsal Girişim Sermayesi politikaları konusunda danışmanlık yapmaktadır.

Romans, 28 yaşına geldiğinde kurduğu teknoloji girişimleri için 48 milyon dolardan fazla para topladı. Romans, çok sayıda girişim kurdu ve girişim sermayesi fonlamasında yüz milyonlarca dolar topladı ve girişimleri başarıya ulaştı.

T. Rowe Price emekli Küresel CEO'su Todd Ruppert kitapla ilgili olarak şöyle diyor:

“Girişim Sermayesi Sağlamanın Ustaları, girişim sermayesi destekli bir şirket kurmayı düşünen veya şu anda yöneten herhangi bir girişim sermayesi veya girişimci için okunması gereken bir kitaptır. Romans, erken aşama girişim finansmanlarının karmaşık dünyasını, sonraki aşamada yapılandırılmış anlaşmalarını ve birleşme ve satın almaların ve halka arzların gelişen dünyasını gizemden arındırıyor. Bu harika bir kitap.”

Çok sayıda girişime ve 100'den fazla girişim sermayesi fonuna yatırım yapmış olan, Eric Schmidt Aile Ofisi'nin Eski Başkanı ve Yahoo!'nun eski CFO'su Ken Goldman da kitabı şöyle özetliyor:

“40 yılı aşkın süredir Silikon Vadisi'nde hem girişimci hem de yatırımcıyım ve eğer risk sermayesiyle ilgiliniyorsanız, bu oyunun tüm yönlerini kapsayan mükemmel bir eğitim. İster yeni olun ister oldukça deneyimli, Romans'ın yakaladığı ve hem girişimcilerin hem de girişim sermayedarlarının karşılaştığı çok çeşitli konuları ele alan bilgelik parçalarından değerli içgörüler elde edeceğinizden eminim.”

Draper Associates'ten Tim Draper da, “Girişimciler ve girişim sermayedarları için yatırımcıyı anlama ve memnun etme hakkında kapsamlı ve titiz bir kitap. Fon toplamadın önce okuyun. Size bir yıl kazandıracak,” diyor.

Masters of Raising Venture Capital: Inside Secrets from the Silicon Valley

Andrew Romans

Kendi yayını

Eylül 2024, 329 sayfa

Kitap:

Herkes İçin Finans -
Parasal Hayatınızı
Kontrol Altına Alın

İsbn: 9786256478671

Yazar: Paco De Leon

Editör: Müge Okur &
Osman Şenkul

Finansal durumunuz ne olursa olsun finansal hayatınızı yönlendirmenize yardımcı olacak, resimli pratik rehber!

Hepimiz para konusunda biraz tuhafız. Ne kadar çok paranız olursa olsun, parayla ilgili duygularınız, fikirleriniz ve davranışlarınız, sizi öne çıkaran özelliklerinizden, kişisel deneyimlerinize, aile beklentilerine ve en başından beri hileli olan büyük, karmaşık bir sisteme kadar, her şey tarafından şekillendirilmiştir.

Birçoğumuzun, yeterince para biriktirmeyi bu kadar zor, ancak giderek şişen kredi kartı borcu tuzağına düşürülmeyi oldukça kolay, öğrenci kredileriyle uğraşmayı duygusal olarak bezdirici ve yatırımın ezoterik dünyasını anlamayı neredeyse imkansız bulması şaşırtıcı değil.

Halk İçin Finans'ı Keşfedin! Bu rehber, geleneksel (ve çoğu zaman faydasız) latte ve avokadolu tost gibi harcamalardan kaçınma tavsiyelerinin ötesine geçiyor ve bunun yerine kişisel finansal yaşamınızda gerçek bir değişiklik yapmanıza olanak sağlayan sistematik bir yaklaşım benimsemenizi sağlıyor...

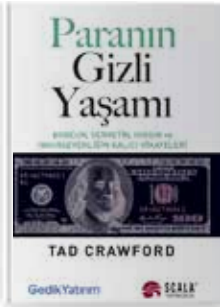
Finans endüstrisinin her alanında yıllar boyunca edindiği uzman bilgisinden yararlanan kişisel finans uzmanı Paco de Leon, para hakkındaki fikirlerinizi ve inançlarınızı pratik alıştırmalar ve eskiden anlaşılması zor konuları somut ve hatta eğlenceli hâle getiren illüstrasyonlar aracılığıyla sorgulamanıza yardımcı oluyor. Kişisel finansın ele alınış ve öğretiliş biçiminden sıkıldığınız ya da bundan dolayı fark edilmediğinizi, dikkate alınmadığınızı hissediyorsanız, bu kitap sizi kendinizi keşfetmeye ve finansal gücünüzü bulmaya çağırıyor.

Kitap:

Paranın Gizli Yaşamı -
Borcun, Servetin, Hırslın
ve Hayırseverliğin
Kalıcı Hikayeleri

İsbn: 9786256478947

Yazar: Tad Crawford

Editör: Müge Okur &
Osman Şenkul

Paranın yaşamı onun gizli tabiatıyla alâkalıdır. Para sırf kişisel, kurumsal veya ülkesel finansal işlemlerden oluşmaz. Ayrıca daha derin soruların, mesela yaşam enerjilerinin nasıl harcadığına, insanların birbirlerine olan ilişkileri ile nasıl yaşadığı veya kültür ve camianın nasıl baki kaldığı ve geliştiği ile ilgilidir. Her gün tuzumuzu kazanmanın, paranın başka anlamlarını belirsizleştirdiği düşünülünce ve farkında olsak da olmasak da, para kendi varoluşunu anlamı ile yüzleştirir ve hareketlerimizi belirler.

Para, ilişkiler ve alışveriş ile alâkalıdır; bunlar da insanlığın halleri ile ilgili asli konulardır ve ilk örnekseldir. İlk örnekler eskiden kalma insan deneyimlerinin algılanmasıdır ve her birimizin içinde var olur. Bu motiflerden çok haberdar değiliz, ama onlar hâlâ içimizde bulunur. Bu desenler bilinçaltımızda, her günkü farkındalık ve kişiliğimizden ayrı bir parçamızda bulunur. Bu kalıplar bizi etkiler. İlk örneklerimizi anlama isteğimiz olabilir ve böylelikle kendimizi

daha iyi anlayacağımız düşünülebilir.

Bu ilk örneksellik dünyası zamansızdır ve kişileri aşar; gerçek anlamda tanrıların ortamlarında bulunur. Şimdiki zamanda antik tanrılar ile ilgili olan büyülenmemiz, ilk örnekleri teşkil ettiği biçimde ifade edilir. Bazı Yunan tanrılarını örnek olarak kullanırsak: Zeus en önemli tanrıdır ve yaşamı entegre edip organize eder; Hera, Zeus'un eşidir, evlilik ve aile ile ilgilenir; Hermes birçok rol oynar, buna ticaret tanrısı olması ve aramızdaki alışverişe yardım etmesi dahildir.

Kurumsal bir başkan, şirketini tekrar organize ederek kârları çoğaltmayı öngörürken, ilk örnek olarak Zeus'un enerjisi ile faaliyet yürütür. Bir ailenin zenginleşebilecek kadar yeterince para kazanması, bir eş olarak bununla alâkalı olması, Hera'nın ilk örnekselliğinden gelir. Bir ürünün tüketiciye ulaşmasını sağlamak Hermes'in ticareti yönetişinin ilk örnekselliğinden etkilenir: Buna pazar araştırması, ürün tasarımı, paketleme, reklam kampanyası ve ürün ücreti de dahil. Tanrıları çalışarak, kendi içimizdeki daha büyük kalıpları daha iyi görebiliriz. İnsanlığın kaderini şekillendiren güçler hakkında bilgi ediniriz ve bazen bunlar kişileri bunaltabilir ya da kendi deneyimlerini anlamakta zorlanmalarına neden olur.

Kitap:
Geleceği Şekillendiren
Trendler - Türkiye İçin Bir
Yol Haritası
İsbn: 9786256478954
Editör: Doç. Dr. A. Nurdan
T. Tekeoğlu, Prof. Dr.
Figen Yıldırım, Doç. Dr.
Necla İller Küçükçolak
Yayın Koordinatörü:
Tuğba Atamtürk



Faith Popcorn'un 17 önemli trendine derinlemesine bir bakış sunan akademik bir kaynak olan bu kitapta, trendlerin Türkiye ve küresel ölçekte etkilerine dair içgörüler yer almaktadır.

Vizyoner bir fütürist olan Faith Popcorn, değişen tüketici davranışlarını ve beklentilerini yansıtan trendleri titizlikle belirler. Bu trendler, tüketici tutumları ve piyasa yönelimleri hakkında öngörü sağlayarak işletmelerin ve politika yapımcıların değişimleri öngörmelerine ve buna göre strateji geliştirmelerine yardımcı oldukları için kritik öneme sahiptir.

Kitapta ele alınan her trend, tüketici davranışını derin psikolojik, sosyal veya teknolojik değişimlerle yönlendiren bir yönü vurgular. Bu trendleri anlamak, hızla değişen bir dünyada rekabetçi ve güncel kalmak isteyen organizasyonlar için hayati öneme sahiptir.

Kitap:
Türkiye Ekonomisinin
Yeni Yüzü - Sektörel
Analizler Ve Öneriler
İsbn: 9786256478817
Yazar:
Doç. Dr. Caner Özdurak,
Dr. Firuze Simay Sezgin
Editör: Tuğba Atamtürk



Özdurak ve Sezgin'den farklı ve şaşırtıcı bir çalışma... Bu kitap, Türkiye ekonomisi üzerine alışageldiğimiz bir değerlendirme ve eleştiri kitabı değil. Geçmişten çok bugüne ve geleceğe ilişkin bir kitap. Türkiye ekonomisini mikro düzeyde ele alıp değerlendiren ve geleceğe ışık tutan bir çabanın ürünü. Kitabı okurken bilmediğim birçok şeyi öğrendim. Eminim sizin için de öyle olacak. Bu kitabı Türkiye ve ekonomiyle ilgilenen herkese öneriyorum...

-Dr. Mahfi Eğilmez / Ekonomist

100. yaşını henüz kutlamış, çocukluktan gençliğe adım atan Cumhuriyetimizin ikinci yüzyılında beyin göçünü engelleyecek, bizi hak ettiğimiz muasır medeniyetler arasında tutacak şifreleri açıklıkla ve basitçe anlatan bu çalışmayı çok kıymetli buluyorum. Hedefe doğru yol gösterici bu haritanın kütüphanelerimizdeki yerini şimdiden ayırmalıyız...

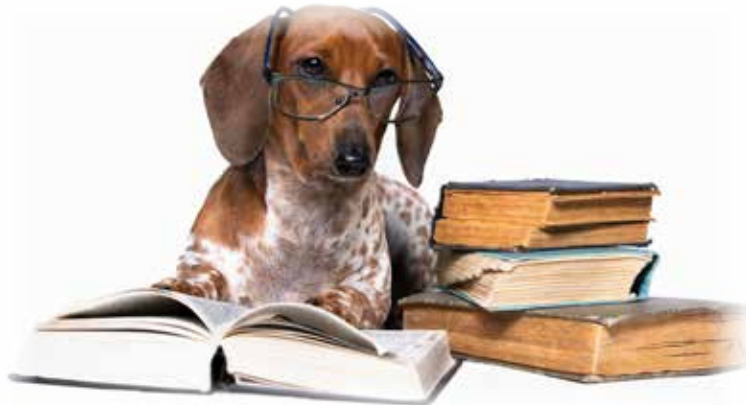
- Mine UZUN / Ekonomist

21. Yüzyıl Türkiye'sine ışık tutan bu harika çalışma; sadece ekonomi, sosyoloji, tarih öğrencilerine değil, ekonomi politikamızı yaratan tüm aktörlere okutulmalı. Orta gelir tuzağından uzaklaşmak için neler yapılması gerektiği bu kitapta gizli...

- Işık Ökte / Fon Yöneticisi

Çok önemli analizlerin yer aldığı bu değerli eser için Doç. Dr. Caner Özdurak ve Dr. Firuze Simay Sezgin hocaları tebrik ediyor, eserin Cumhuriyetimizin ikinci yüzyılındaki arzuladığımız sıçramaya katkı sunmasını diliyorum...

- Mehmet Mert YILMAZ / Ekonomist



Kıtap:
Agile Dönüşüm Hikayesi -
Cumhuriyet
İsbn: 9786256478992
Yazar: Eren Özdemir
Editör: Halit Yerlikhan



Çeviklik DNA'mızda var!

Elinizde tuttuğunuz bu kıtap, Türkiye Cumhuriyeti'nin kuruluş sürecindeki vizyoner liderlik ve stratejik dönüşümün, modern iş dünyasında kullanılan Agile yöntemleriyle nasıl örtüştüğünü gözler önüne seriyor. "Agile Dönüşüm Hikâyesi: Cumhuriyet" ile yüzyılın en büyük dönüşüm süreçlerinden birine tanıklık etmeye hazır mısınız?

Atatürk ve silah arkadaşlarının vizyonu, bağımsızlık mücadelesinin her aşamasında kendini gösterirken, Agile yöntemlerin temel prensipleriyle büyük benzerlikler taşıyor. Bu kıtapta, liderlik ve değişim yönetimi alanına ilişkin önemli dersler bulacaksınız. Geçmişin ışığında geleceğe nasıl yön verebileceğinizi, Atatürk'ün önderliğinde yapılan reformların izinde keşfedeceksiniz.

Bu kıtapta, Osmanlı İmparatorluğu'nun son dönemindeki krizlerden başlayarak, Sivas ve Erzurum kongrelerinde oluşturulan güçlü koalisyonlara kadar birçok kritik adımı Agile dönüşüm süreçleriyle karşılaştırmalı olarak inceledik. Mustafa Kemal Atatürk'ün liderliğinde belirlenen vizyonun, Anadolu'nun dört bir yanındaki direnişçiler tarafından nasıl benimsendiğini ve bu vizyonun ulusal bir mücadeleye nasıl dönüştüğünü detaylı bir şekilde anlattık.

Eğer bir dönüşüm sürecindeyseniz veya büyük bir değişim yolculuğuna çıkmayı planlıyorsanız, "Agile Dönüşüm Hikâyesi: Cumhuriyet" tam da size göre. Modern iş dünyasında liderlik ve değişim yönetimi alanında başarılı olmanın yollarını keşfedin. Geçmişin büyük dönüşüm hikâyelerinden dersler alarak, kendi başarı hikâyenizi yazmaya hazırlanın.

Kıtap:
Özgürlük, Eşitlik,
Merkeziyetsizlik
İsbn: 9786256478404
Yazar: Alperen Tekin
Editör: Müge Okur



İnsanlar her zaman birbirlerine ait emeklerin karşılıklı meyvelerine muhtaç olmuşlardır. Bu ilişki tarihin başlangıcından beri değişmemiş, ancak ilgili araçları sürekli değişkenlik göstermiştir.

Para birimleri, günümüzdeki hâllerini almadan önce birçok evrim sürecinden geçmiştir. Dün deniz kabukları ve çakıl taşları, bugün ise IMF ile merkez bankaları.

Akademik bir çalışmadan uyarlanmış bulunan bu kıtapta para birimlerinin tarih içerisindeki seyirleri anlatılmaktadır.

Geçmişimiz, Günümüz ve Daha Sonrası...

Kitap:
Para Adamları - Ateşli Bir
Filiz Şirket Milyar Dolanık
Bir Dolandırıcılık Gerçekler
İçin Bir Mücadele
İsbn: 9786256478510
Yazar: Dan McCrum
Editör: Osman Şenkul



Kalabalığın uğultusu bir anda kesildi ve takım elbiseli, kravatlı, uzun boylu bir Avusturyalı, doğallıktan yoksun bir konuşma yapmaya başladı. “Biliyorsunuz bir kilometre değil, iki kilometre birden ilerliyoruz, fazladan ilerliyoruz.”

Konuşan adam çalışanlarla pek kaynaşmamıştı ve Wirecard’ın satış müdürü uzun bir süre boyunca koridorda karşılaştıklarında Avusturyalının entelektüel iddialarıyla açıkça dalga geçiyordu. “Merhaba doktor. Nasıl gidiyor?”

Fakat Paul Bauer Wirecard’ı halka arz etmeye karar verdiğinde Dr. Markus Braun doğru yerde olabilecek en doğru adamdı. Bauer statüyle ilgilenmiyordu ve borsada işlem gören bir şirketin CEO’su olmak gibi bir arzusu da yoktu.

Bu yüzden Wirecard’ı iflasın eşiğinden satın aldığından beri yanında tuttuğu Braun’a döndü. Braun’un kırılmış sarı saçları, geniş alnı ve çerçevesiz gözlüklerinin ardındaki mavi gözleri, hissedarlara gönderilen yıllık raporda, aşağıdaki gibi ilham verici alıntılarının üzerinde resmedilmişti:

“Modern ödeme -hem bugün hem de geçmişte- tek bir şey demektir: iletişim.” Bu aynı zamanda Braun’un CEO olarak hesaplar ve beyanlardaki imzasıydı.



Scala Kitapçı ÇOK SATANLAR LİSTESİ

Kitap	Yazar	Yayınevi
Her Zamanki Gibi	Morgan Housel	Scala Yayıncılık
Paranın Gizli Yaşamı	Tad Crawford	Scala Yayıncılık
Geleceği Şekillendiren Trendler	Doç. Dr. A. Nurdan T. Tekeoğlu, Prof. Dr. Figen Yıldırım, Doç. Dr. Necla İtler Küçükçolak	Scala Yayıncılık
Türkiye Ekonomisinin Yeni Yüzü	Doç. Dr. Caner Özdurak, Dr. Fıruze Simay Sezgin	Scala Yayıncılık
Herkes İçin Finans	Paco De Leon	Scala Yayıncılık
Yeşil Kuşular	John Elkington	Scala Yayıncılık
Asya Nasıl Başardı	Joe Studwell	Scala Yayıncılık
Borç: İlk 5,000 Yıl	David Graeber	Everest Yayınları
Ekonomi 101	Alfred Mill	Say Yayınları
Eşitsizlikler Ekonomisi	Thomas Piketty	Epsilon Yayınları



İlayda Arı
ilayda@scalakitapci.com



Çeşme Belediyesi ve Arkas Holding iş birliğiyle **Arkas Sanat Alaçatı** genç sanatçıların yanında!

Lucien Arkas'ın da ifade ettiği gibi, **Türkiye'nin kültür ve sanat ortamındaki en büyük ihtiyaçlardan biri genç sanatçıların izleyiciyle buluşacakları mekanların sayıca artmasıdır.** Arkas Sanat Alaçatı ile İzmir'de bu ihtiyaca bir çözüm olmayı hedefliyorlar. İlk süreli sergilerini ise genç sanatçılara yer verecek şekilde kurgulayarak bu misyonlarını pekiştirmiş olmaları umut verici. ”



Arkas Holding Yönetim Kurulu Başkanı Lucien Arkas,
“Arkas Sanat Alaçatı bizim beşinci sanat merkezimiz. İzmir'de ilk sanat merkezimizi 2011 yılında açtık. 13 yıl evvel başladık sanata yatırım yapmaya, bununla da bitmiyor, devam edeceğim. Çeşme'nin yalnızca iki ay değil tüm yıl akıllara gelmesi lazım.”

Arkas Sanat Direktörü Müjde Unustası,
“Arkas'ın sanat merkezleri birbiriyle diyalog halinde olsa da her birinin kendi içinde ayrı dünyası ve ayrı odak noktaları var. Arkas Sanat Alaçatı'da da Çeşme'nin dinamizmine yakışır bir odak noktasıyla ilerlemek istedik; merkezi modern ve çağdaş sanata alan açacak şekilde kurguladık.”

Denizcilik, lojistik, otomotiv, sigorta, turizm ve sanayi alanlarında faaliyet gösteren Arkas Holding, İzmir'in sanat rotası olma yolunda attığı adımlara bir yenisini daha ekleyerek beşinci sanat merkezini İzmir'in Çeşme ilçesine bağlı Alaçatı'da Temmuz 2024 tarihinde ziyarete açtı. Çeşme Belediyesi ile Arkas Holding arasında imzalanan protokol kapsamında Çeşme Belediyesi'ne ait arazinin 30 yıllığına Arkas'a tahsis edilmesiyle faaliyete geçen merkezin Çeşme'nin kültür ve sanat etkinliklerini yıl boyu zenginleştirmesi amaçlanıyor.



Arkas Sanat Direktörü Müjde Unustası ile gerçekleştirdiğimiz röportajda Arkas'ın sanat alanındaki faaliyetlerini geçmişten günümüze değerlendirdik.

Deha Çun: Arkas Sanat nasıl yola çıktı? Dünden bugüne hangi dönüm noktalarını sayabilirsiniz?

Müjde Unustası: Arkas Sanat'ın ilk sanat merkezi, Arkas Koleksiyonu'nu İzmirli sanatseverlerle paylaşmak üzere 2011 sonunda Alsancak'ta tarihi Fransa Konsolosluluğu binasında açıldı. Dünden bugüne baktığımızda ilk dönüm noktalarından biri Eylül 2012'de gerçekleştirdiğimiz "18. ve 19. yüzyıllarda İzmir: Batılı Bir Bakış" sergisi oldu. Bu sergi, Arkas Sanat'ın ilk uluslararası projesiydi. Açıldıktan çok kısa bir süre sonra dünyanın en büyük müzeleriyle iş birliği yapma fırsatı bulduk. O gün bugündür de bu iş birliklerini devam ettirerek çok önemli sergilere ev sahipliği yaptık. 1,5 milyonun



üzerinde ziyaretçi ağırladık. Arkas Sanat Urla'nın açılması da yine önemli bir dönüm noktasıydı. Çünkü koleksiyon için ilk kez kalıcı bir yer oluşturduk. Urla'dan sonra 2023'te Arkas Sanat Bornova'yı, bu yıl da Arkas Sanat Alaçatı'yı ziyarete açtık. Yakın zamanda yeni sanat merkezlerimiz de geliyor. Önümüzdeki yıl Arkas Sanat Göztepe'yi hayata geçireceğiz.



"2026'da Bayraklı'da açılacak sanat merkezimizi ise Centre Pompidou iş birliği ile hazırlıyoruz. Orada Centre Pompidou koleksiyonundan sergilere ev sahipliği yapacağız. Bu iş birliğinin yalnızca Arkas Sanat için değil, Türkiye adına da çok önemli bir proje olduğuna inanıyorum."

DÇ: Arkas Holding hedeflerini filantropi ile uyumlu hale getirmek için özel çalışmalar yapıyor mu? Son dönemlerde sanatla ön plana çıkan şirketler çoğaldı. Siz bu durumu nasıl değerlendiriyorsunuz?

MU: Arkas Holding, sosyal sorumluluk bilinciyle hareket eden bir şirket; sanatın yanı sıra spor ve eğitim alanında çok önemli yatırımları var. Bunlar birbirinden beslenen yapılar ve en önemlisi de her biri topluma hizmet misyonuyla yapılıyor. Sanata yapılan her türlü katkı çok değerli. Umuyoruz ki sadece şirketler değil, herkes sanata katkı koyma bilinciyle hareket eder. Yeni açılacak sanat mekanlarıyla, sanatçıları şahıs bazında destekleyerek, kurumlar arası iş birlikleriyle ya da herkes kendi ölçeğinde elinden geleni yaparak bu katkıyı sağlayabilir. Bunların ülkemizde de dünyada da çok sayıda örneği var. Bu işlerin yaygınlaşarak daha genel geçer bir değer yargısına dönüşmesini temenni ediyorum.

DÇ: Arkas Sanat Alaçatı özelinde sormak isterim, bu yaz sanatseverlerle buluşan mekanın hikayesi nedir?

MU: Arkas Sanat Alaçatı, Çeşme Belediyesi'nin mülkiyetinde olan bir araziye, bir sanat merkezi projesini hayata geçirmek üzere bize tahsis etmesiyle hayata geçti.

Çeşme'nin böyle bir alana gerçekten ihtiyacı vardı. Her ne kadar tatil beldesi olarak öne çıksa da burada 12 ay boyunca yaşayan ciddi bir nüfus var. Bu nüfusun sanatı takip edebileceği, nitelikli bir alan kazandırmak bizim için gurur verici. Arkas Sanat Alaçatı'nın Lucien Arkas Salonu'nda Op Art akımının önemli temsilcilerinden Victor Vasarely'nin Arkas Koleksiyonu'ndan derlenmiş bir seçkiyi kalıcı olarak ziyaretçilerle buluşturuyoruz. Süreli sergi salonunda ise genç sanatçılara yer veren projeleri önceliklendirmeyi hedefliyoruz. İlk süreli sergimizde ise 40 yaş altı 155 genç sanatçı bir araya getirildi. Kalıcı ve süreli sergilerin yanı sıra yıl boyu devam edecek etkinlik takvimimizle Arkas Sanat Alaçatı'nın dört mevsim yaşayan, Akdeniz çanağı içinde önemli bir sanat merkezi olarak konumlanan bir mekan olmasını arzu ediyoruz.

DÇ: Arkas Sanat'ın geleceği için vizyonunuz nedir? Önümüzdeki yıllarda nasıl yenilikler yapmayı planlıyorsunuz?

MU: En büyük hedefimiz bizden sonra da Arkas Sanat'ın İzmir'de değer yaratmaya devam etmesi ve İzmirlilerin sahip çıktığı bir kurum olması. 50 yıl sonra yaptığımız bu çalışmalarla İzmir'de yürütülen sosyal tarih çalışmalarına ilham olmayı hedefliyoruz. İzmir'in kültür ve sanat alanında çok büyük bir potansiyeli var. Biz, Arkas Sanat mekanlarıyla sanatı mümkün olan en fazla izleyici ile buluşturarak bu potansiyelin görülmesini istiyoruz.





Avrupa Yatırım Fonları 2024 İkinci Çeyrek Görünümü

- UCITS ve Alternatif Yatırım Fonları (AIFs) net varlıkları ikinci çeyrekte **%2,2** arttı.
- UCITS ve AIF'ler, 2024'ün 1. çeyreğindeki **106 milyar Euro**'ya karşılık ikinci çeyrekte **148 milyar Euro** net para girişi yaşadı.

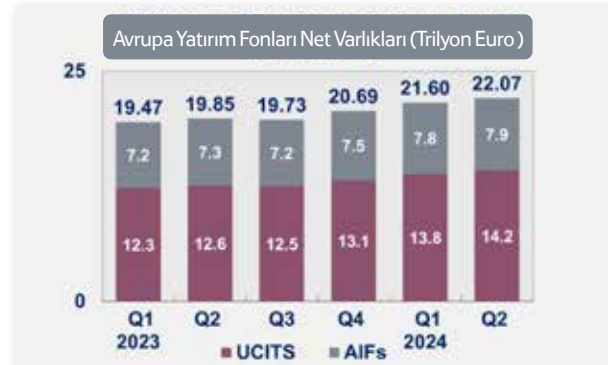
Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA), 2024 yılı ikinci çeyrek dönem istatistiklerini açıkladı. UCITS ve AIF net varlıkları ikinci çeyrekte %2,2 artarak 22.07 trilyon Euro oldu. UCITS net varlıkları %2,6 oranında artarken, AIF net varlıkların artış %1,4 oldu.

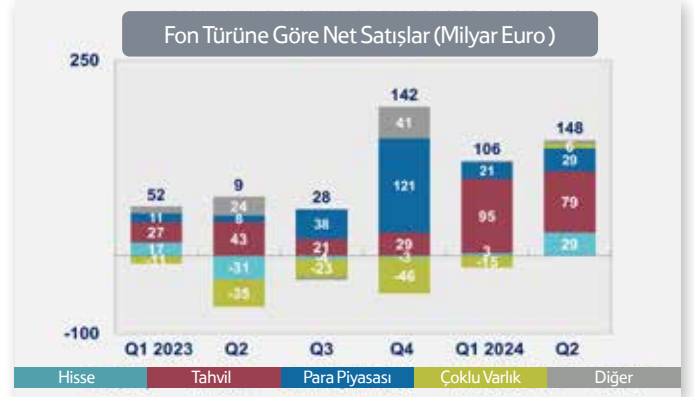
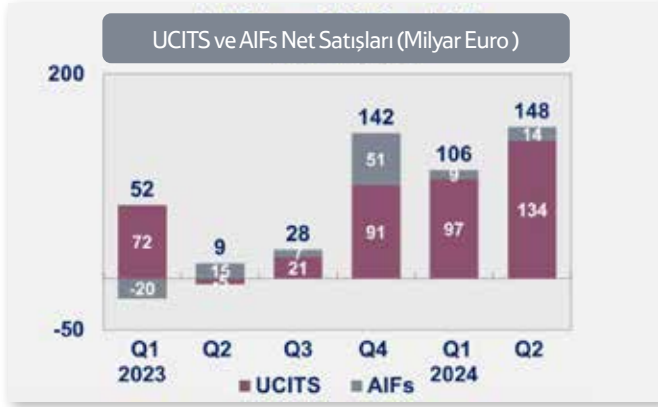
2024'ün ilk altı ayında ise Avrupa fonlarının net varlıkları %6,7 artarken, UCITS %8,1 ve AIF'ler %4,3 arttı.

UCITS fonların net satışları 134 milyar Euro'ya ulaşırken, AIF'ler 14 milyar Euro'luk net giriş kaydetti. 2024'ün ilk altı ayında, UCITS ve AIF'lere net girişler sırasıyla 232 milyar Euro ve 23 milyar Euro olarak gerçekleşti.

Uzun vadeli fonlara olan talep, devam eden tahvil fonu girişleri sayesinde güçlü kalmıştır. Uzun vadeli UCITS ve AIF'ler, 2024'ün 1. çeyreğindeki 85 milyar Euro'ya kıyasla, 2024'ün 2. çeyreğinde 119 milyar Euro'luk güçlü net girişler kaydetti. Yatırımcıların faiz indirimi beklentisiyle, tahvil fonları 79 milyar Euro'luk güçlü net girişler çekti, ancak yine de 2024'ün ilk çeyreğindeki 95 milyar Euro'nun altında. Hisse senedi fonları, 2024'ün 1.

çeyreğinde 3 milyar Euro'dan 29 milyar Euro'ya kadar net giriş gördü. Çoklu varlık fonları ise toplam 6 milyar Euro'luk küçük net girişlerle geçen çeyrekteki çıkışları tersine çevirdi. Para piyasası fonlarına net girişler, 2024'ün 1. çeyreğindeki 21 milyar Euro'ya göre hafif artışla 29 milyar Euro'ya ulaştı.





UCITS ve AIFs Toplam Net Varlıklar, Net Satışlar ve Fon Sayıları, 2024 2Ç - Milyon Euro

	2024 2Ç sonu Net Varlıklar			2024 2Ç Net Satışlar			2024 2Ç sonu Yatırım Fonu Sayıları		
	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs
Avusturya	220,901.8	102,196.9	118,705.0	154.6	-164.5	319.1	1,997	880	1,117
Belçika	218,396.7	216,925.0	1,471.7	1,546.8	1,456.5	90.4	617	598	19
Bulgaristan	1,533.4	1,374.1	159.3	53.7	48.4	5.4	134	124	10
Hırvatistan	3,834.3	2,757.6	1,076.7	171.2	171.2	0	154	113	41
Güney Kıbrıs	6,633.0	599.0	6,034.0	144.0	17.0	127.0	466	31	435
Çek Cumhuriyeti	29,747.6	26,962.6	2,785.0	782.9	731.5	51.4	255	237	18
Danimarka	293,541.3	187,070.0	106,471.3	-4,047.5	1,294.7	-5,342.2	920	573	347
Finlandiya	166,337.5	147,602.5	18,735.0	2,027.9	2,051.6	-23.7	487	384	103
Fransa	2,408,001.0	956,697.0	1,451,304.0	-11,886.0	-16,815.0	4,929.0	10,799	3,085	7,714
Almanya	2,742,795.1	528,037.8	2,214,757.3	6,149.4	2,818.2	3,331.2	7,743	2,911	4,832
Yunanistan	21,577.0	15,903.8	5,673.2	1,169.4	1,169.4	0	308	297	11
Macaristan	40,937.0	3,274.7	37,662.3	689.1	343.0	346.1	571	44	527
İrlanda	4,487,630.0	3,580,778.0	906,852.0	91,369.0	89,704.0	1,665.0	8,881	5,482	3,399
İtalya	389,918.9	268,031.6	121,887.4	4,957.4	4,969.3	-11.9	2,341	1,112	1,229
Litvanya	135,349.5	35,167.0	100,182.5	304.2	-449.8	754.0	2,755	1,374	1,381
Lüksemburg	5,582,271.0	4,547,542.0	1,034,729.0	29,898.0	18,150.0	11,748.0	13,838	9,865	3,973
Malta	21,537.2	3,015.9	18,521.3	200.3	5.4	194.9	504	115	389
Hollanda	846,009.8	86,317.9	759,691.8	-8,396.1	-435.5	-8,831.6	1,593	91	1,502
Norveç	194,730.0	183,499.2	11,230.7	2,096.8	1,713.3	383.5	980.1	260	767
Polonya	83,119.5	33,142.5	49,977.0	2,258.1	1,278.0	980.1	1,027	260	767
Portekiz	34,371.6	18,688.1	15,683.5	268.3	281.1	-12.8	507	172	335
Romanya	7,977.8	4,262.1	3,715.7	339.7	348.0	-8.3	126	91	35
Slovakya	10,354.2	7,055.9	3,298.3	79.8	20.9	58.9	97	70	27
Slovenya	6,371.8	5,681.0	690.8	107.1	107.1	0	146	77	69
İspanya	391,699.0	355,280.0	36,419.0	11,935.0	12,547.0	-612.0	3,221	2,800	421
İsveç	625,731.6	597,285.6	28,446.0	3,462.7	3,269.0	193.7	733	608	125
İsviçre	924,776.0	729,716.1	195,059.9	2,735.0	5,077.4	-2,342.4	1,228	1,052	176
Türkiye	111,255.5	78,745.0	32,510.5	8,093.0	7,537.2	555.8	2,041	1,520	521
İngiltere	2,064,754.9	1,484,781.0	579,974.0	1,450.4	-3,702.3	5,152.7	3,291	2,223	1,068
Avrupa	22,072,093.9	14,208,389.9	7,863,704.0	148,114.3	134,413.1	13,701.2	66,780	36,189	30,591

*Ülke isimleri orijinal tabloya göre sıralanmıştır.



Küresel Yatırım Fonları 2024 İkinci Çeyrek Görünümü

- Küresel açık uçlu yatırım fonlarının net varlıkları yılın ikinci çeyreğinde **%2,3** artarak **70.58 trilyon Euro**'ya çıktı.
- Aynı dönemde yatırım fonlarına toplam **761 milyar Euro** net giriş oldu.
- Küresel tahvil fonlarının net satışları, yatırımcıların küresel merkez bankalarının faiz indirimlerine yönelik beklentisinin etkisiyle 2024'ün 2. çeyreğinde **399 milyar Euro** ile yeni bir rekora ulaştı. Özellikle Çin, net satışlarda tüm zamanların en yüksek seviyesini kaydetti.

Uluslararası Yatırım Fonları Birliği (IIFA) için Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) ve ABD Investment Company Institute (ICI) tarafından derlenen ve 46 ülkeyi kapsayan 2024 ikinci çeyrek sonu istatistiklerine göre, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon varlık büyüklüğü 70.58 trilyon Euro oldu.

Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları, 2024'ün 2. çeyreğinde euro bazında %2,3 artarak 70.58 trilyon Euro'ya yükseldi. Dünya çapındaki yatırım fonları, 2024'ün 1. çeyreğindeki 756 milyar Euro'ya kıyasla hafif bir artışla 761 milyar Euro'luk net giriş kaydetti.

Dünya genelinde yatırım fonlarının ABD doları cinsinden ölçülen net varlıkları, 2024'ün 2. çeyreğinin sonunda 75.6 trilyon ABD dolarına yükseldi. Bu, bir önceki çeyreğe göre %1,3'lük bir artışı temsil etti. Yerel para birimleriyle ölçüldüğünde, en büyük iki fon piyasası olan ABD ve Avrupa'daki net varlıklar sırasıyla %1,5 ve %2,2 arttı.

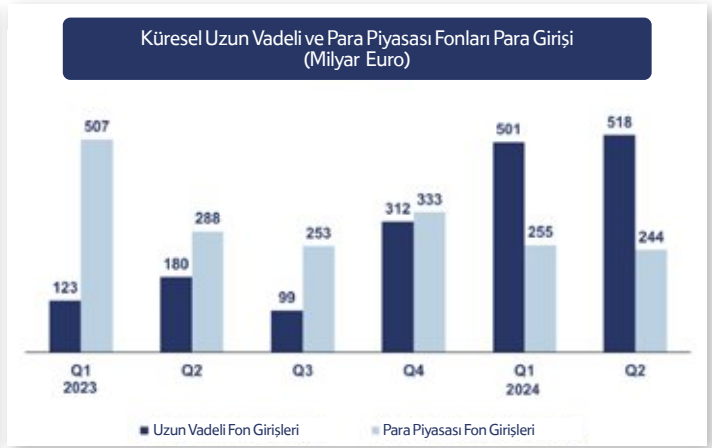
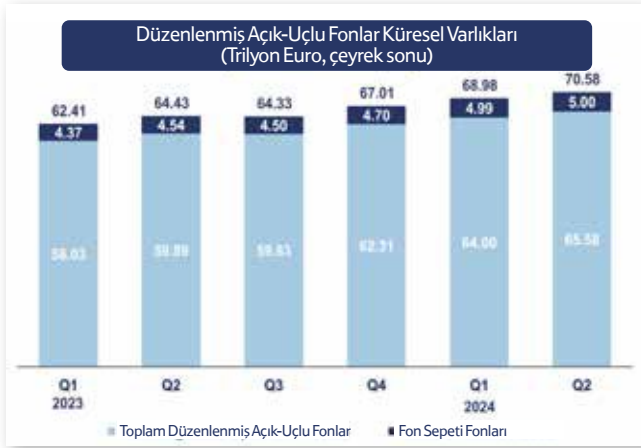
Euro cinsi bazda, dünya genelinde hisse senedi fon varlıkları %2,5 artarak 2024'ün 2. çeyreği sonunda 32 trilyon Euro'ya ulaştı. Tahvil fonu varlıkları %2,6 artışla toplam 12,9 trilyon Euro'ya ulaştı. Çoklu varlık fonları, %0,4'lük hafif bir büyüme yaşadı ve 10,5 trilyon Euro ile bir önceki çeyrekle neredeyse aynı seviyeyi korudu. Para piyasası fonları %3,3 büyüyerek 9,9 trilyon Euro'ya ulaştı. Hem gayrimenkul fonları hem de diğer fonlar, net varlıklarda sırasıyla %0,2 ve %2,7 oranında artışlar kaydederek önceki eğilimlerini tersine çevirdi.

Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fonların net satışları, bir önceki çeyrekteki 756 milyar Euro'ya kıyasla hafif bir artışla 2024'ün 2. çeyreğinde 761 milyar Euro'ya ulaştı. Uzun vadeli fonlara girişler, 2024'ün 1. çeyreğindeki 501 milyar Euro'dan ikinci çeyrekte 518 milyar Euro'ya çıktı. Para Piyasası Fonlarının net satışları, 2024'ün 1. çeyreğindeki 255 milyar Euro'dan 244 milyar Euro'ya geriledi.

Dünya çapında hisse senedi fonları, 2024'ün 1. çeyreğindeki 194 milyar Euro'dan sonra ikinci çeyrekte 122 milyar Euro'ya kadar net giriş kaydetti. İrlanda en yüksek net satışlarla (38 milyar Euro) başı çekerken, onu Japonya (26 milyar Euro) ve Amerika Birleşik Devletleri (25 milyar Euro) izledi.

Dünya çapında tahvil fonları, 2024'ün 1. çeyreğinde 342 milyar Euro'dan ikinci çeyrekte 399 milyar Euro'luk net girişe yükselerek rekor seviyeye ulaştı. Asya-Pasifik bölgesi, 2024'ün 2. çeyreğinde 159 milyar Euro'luk net giriş bildirirken, Çin 151 milyar Euro ile rekor kırdı. Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa sırasıyla 113 milyar Euro ve 82 milyar Euro net satış kaydetti.

Çoklu varlık fonları, toplam 55 milyar Euro net ile çıkış yaşamaya devam etti ve art arda dokuzuncu negatif net satış çeyreğine ulaştı. Amerika Birleşik Devletleri bu net çıkışların çoğunluğunu (41 milyar Euro) oluştururken, Avrupa, net giriş kaydeden tek bölge oldu (9 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.



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

Küresel Borç Dinamiklerinde Artan Riskler ve Sürdürülebilirlik

Özge GÜRSES

Rasyonet Makro Ürün Yöneticisi
Rasyonet

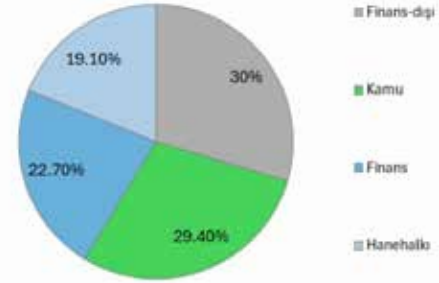
Gelişmiş ve gelişen ekonomilerde borç seviyeleri, pandemi sonrası dönemde kaygı verici boyutlara ulaştı. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) tarafından yayınlanan son rapora göre, 2024'ün ilk yarısında küresel borç, 2.1 trilyon dolar artarak 312 trilyon dolara çıktı. Bu artış, geçen yılın aynı dönemindeki 8.4 trilyon dolarlık artışın altında kalsa da, ekonomik koşullar ve borçlanma dinamikleri açısından bazı önemli noktaları barındırıyor:

Küresel borcun yaklaşık 211 trilyon doları, yani %70'i gelişmiş ülkelere ait, %30'a denk gelen gelişen ülkelerin borç stoku ise 101 trilyon dolar.

Küresel borç tutarının sektörlere göre dağılımında finans-dışı şirketlerin %30 ile en büyük paya sahip olduğu görülüyor. İkinci sırada %29.4 ile kamu borçları yer alıyor. Finans sektörü, borcun %22.7'sine, hanehalkları ise %19.1'ine sahip. Oransal dağılım özellikle gelişmiş ülkelerdeki borç yapısının yarısından fazlasının finans-dışı şirket ve kamu borçlarıyla yüklü olduğunu gösteriyor.

Toplam GSYH'ye oranların sektör bazlı dağılımı incelendiğinde, finans-dışı şirketlere ait borçların ikinci çeyrek itibarıyla yıllık %91.5'ten %90.6'ya düştüğü, kamu borçlarının ise %96'dan %97.6'ya yükseldiği görülüyor. Aynı dönemde finans sektörüne ait borçlar %78.9'dan %78.5'e gerilerken, hanehalkına ait borçların oranı %62'den %60.9'a

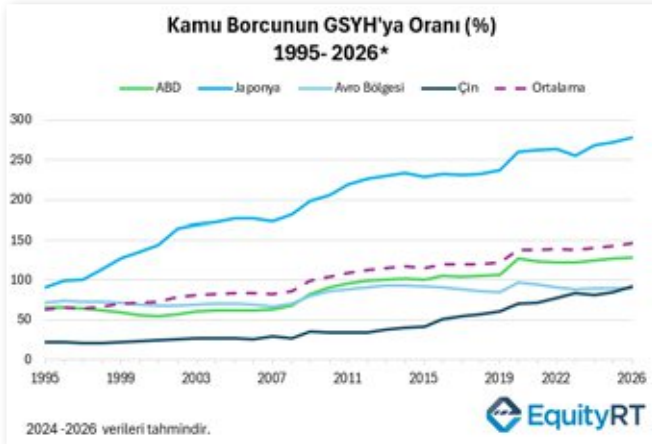
Küresel Borcun Sektörlere Göre Dağılımı
1H2024



Kaynak: IIF 1H 2024 Raporu

gerilemiş.

Rapora göre, toplam küresel borcun gayrisafi yurt içi hasılaya (GSYH) oranı, %327 civarında. Borcun GSYH'ya oranı bir ekonominin borç yükünü ne kadar iyi yönetebildiğini gösterdiğinden, küresel tarafta durumun sürdürülebilirliğini gözler önüne seriyor.



Gelişmiş ve Gelişen Ülkelerin Borç Dinamikleri

Küresel borç, sadece kamuya değil, tüm tüzel ve gerçek kişilere ait toplam parasal miktarı ifade eder. Gelişmiş ülkelerde borç seviyeleri genellikle gelişen piyasalara kıyasla daha yüksektir ancak gelişmiş ülkelerin ekonomik güçleri sayesinde borçları daha sürdürülebilir kabul edilir. Bu ülkeler daha yüksek kredi notuna sahiptirler ve uluslararası piyasalardan daha düşük maliyetlerle borçlanabilirler. Özellikle ABD, Japonya ve Avrupa Birliği, yüksek kamu borçları ile tanınan gelişmiş ülkeler arasında yer alır.

ABD, dünyanın rezerv para birimi olan doları kontrol ettiği için küresel finansal sistemde avantajlı bir konuma sahiptir. ABD hazine bonoları dünyada en güvenli yatırım araçları arasında kabul edilir ve bu da ABD'nin borçlanma maliyetlerini düşük tutar.

Japonya ise yıllardır süren düşük enflasyon ve düşük faiz oranları nedeniyle yüksek borç seviyelerine rağmen iç piyasalardan uygun koşullarda borçlanmayı sürdürüyor. Japonya'nın borcunun büyük bir kısmı yerli yatırımcıların elinde, bu sebeple dış finansman baskısı

az. Japon hükümeti 2000'li yılların başından beri borçlarını sürdürülebilir kılmak için uzun vadeli düşük faiz oranları politikasını benimsemiştir.

Avrupa Birliği'ndeki birçok ülke, özellikle de Almanya gibi büyük ekonomiler, güçlü üretim kapasitesi ve ihracata dayalı büyüme modelleri sayesinde yüksek borç seviyelerini finanse edebiliyor.

Ayrıca, Avro Bölgesi'nde yer alan ülkeler ortak para birimi sayesinde daha düşük borçlanma maliyetlerine erişebiliyorlar.

Gelişen piyasalarda ise durum karışık. IIF'nin raporundaki son verilere göre, gelişen ekonomilerde, borç yükü 2024'ün ikinci yarısı itibarıyla 101 trilyon dolar olarak açıklandı. 2024 yılının ilk üç ayında ise borç toplamı 105.4 trilyon dolar seviyesindeydi.

Gelişmekte olan ekonomilerde özel sektör, ekonomik büyümenin motoru olarak kabul ediliyor. Özel sektör borcuna bağımlı hale gelen bu ülkeler, iç ve dış şoklara karşı savunmasız. Bu ekonomilerdeki siyasi gerilim ve ekonomik belirsizlikler, borçlanma maliyetlerini artırıyor, bu sebeple uluslararası borç kanallarında daha yüksek risk primi ile karşı karşıya kalıyorlar. Ayrıca, gelişen ülkeler genellikle daha küçük ve kırılgan ekonomilere sahip olduklarından, borçlarını sürdürülebilir şekilde finanse etmekte zorlanabiliyorlar.

Çin, Brezilya, Hindistan ve Türkiye gibi ülkelerde, büyüme ve sanayileşme hamleleri sırasında özel sektörün yerli ve yabancı sermaye kaynaklarından borçlanması yüksek seviyelere ulaştı. Özel sektör borcunun büyümesi, yatırım yapma kapasitesini artırırken finansal şoklara karşı kırılganlığı da beraberinde getirdi.

Kamu borcuna bağımlılık da gelişmekte olan ekonomiler için kritik bir faktör olabiliyor. Arjantin gibi ülkelerde sık sık yaşanan mali krizler ve dış borç sorunları, yıllardır hükümetin iç ve dış piyasalardan yüksek maliyetlerle borçlanmasına neden oldu. Bu ülkelerde kamu borcunun artması, hükümetlerin geniş kapsamlı sosyal programları finanse etmelerini sağladı ancak borçlanma maliyetlerini artırarak uzun vadede ekonomik büyümeyi yavaşlattı.

Gelişmiş ülkeler de aşırı borçlanmanın etkilerinden muaf değil. Borçlanma seviyelerinin sürdürülebilir olmaktan çıkması, örneğin faiz ödemelerinin bütçe üzerinde ağır bir yük haline gelmesi, sosyal harcamalar ve kamu yatırımları için kaynakları azaltacağından, büyümeyi yavaşlatırken, borç yükünü daha da arttırabilir.

Gelişmiş ve gelişen ülkeler farklı risk profilleri ve borçlanma dinamiklerine sahip olsa da her iki grup ülke için de borç yönetimi, finansal istikrar için kritik. Borç, her ekonomide yatırım ve büyüme için önemli bir araçtır ancak borç seviyesi belirli bir eşiği aştığında, finansal istikrarsızlık ve ekonomik kriz risklerini beraberinde getirdiği aşikâr.

İyi yönetilen bir borç yapısı hem kamu hem de özel sektör yatırımlarını teşvik ederek, ekonomik istikrarın korunmasına yardımcı olur.

Bu Seviyede Küresel Borç Artışının Sebepleri Neler?

2008 Küresel Finans Krizi sonrasında, borçlanma eğilimleri özellikle gelişmiş ekonomilerde hız kazandı. Kriz sonrası uygulanan genişletici para politikaları ve düşük faiz oranları, borçlanma maliyetlerini düşürdü. Merkez bankaları, krizin ardından piyasalara likidite sağlamak amacıyla büyük miktarlarda devlet ve özel sektör tahvilleri sattı. Bu satın alımlar, borçlanma süreçlerini hızlandırarak küresel borç stokunun hızlı bir şekilde büyümesine yol açtı.

Pandemi, bu süreci daha da hızlandıran diğer bir faktör oldu. Pandeminin başlangıcından itibaren küresel borç yüküne %21'lik artışla toplamda 54,1 trilyon dolar eklendi. Tüm dünyada kamu sektörü pandeminin ekonomik etkilerini hafifletmek amacıyla büyük teşvik paketleri açıkladı.

Kamu sektörünün yanı sıra, özel sektör de gelir kaybı ve ekonomik durgunluk sebebiyle borçlanmaya yöneldi. Bu süreçte, özellikle sağlık, sosyal yardımlar ve altyapı harcamaları gibi alanlar büyük ölçüde borçlanma yoluyla finanse edildi. Yapılan yüksek harcamalar, özellikle gelişmiş ekonomilerde borç seviyelerini artırdı.

2023 itibarıyla, küresel sabit getirili menkul kıymetler piyasası yıllık %5.9 artış göstererek 140.7 trilyon dolara ulaştı. Bu piyasanın büyük

bir kısmını devlet tahvilleri oluştururken, finans-dışı şirketler de toplam borcun önemli bir bölümünü ellerinde bulundurmaktadır. Tahvil piyasalarının bu denli genişlemesi, büyük ölçüde pandemi dönemi hükümet harcamalarına dayanmaktadır.

Pandemi süreci, merkez bankalarının da tahvil alım programları kanalıyla genişletici para politikalarına hızla geçiş yapmalarına yol açtı. Bu politikalarla faiz oranları tarihsel olarak düşük seviyelere çekildi. Düşük faiz oranları hem kamu hem de özel sektörün borçlanma maliyetlerini önemli ölçüde düşürdü ve borçlanmayı daha cazip hale getirdi.

Ancak, pandemi sonrası ekonomik ortam değişti ve özellikle 2022'den itibaren enflasyon baskıları ortaya çıktı. Bu durum, genişletici politikaların yerini sıkılaştırıcı politikalara bıraktığı bir döneme geçişe neden oldu. 2022 ve 2023 yıllarında, gelişmiş ülkelerin merkez bankaları artan enflasyonu kontrol altına almak amacıyla faiz oranlarını hızla yükseltmeye başladı. Bu da borçlanma maliyetlerinin tekrar yükselmesine ve hem devlet hem de özel sektör için borç yüklerinin artmasına neden oldu.

Merkez bankalarının enflasyonu kontrol altına alma çabaları sürüyor, ancak birçok ekonomide faiz oranları hala yüksek seviyelerde seyrediyor. Bu durum, borçlanmayı daha maliyetli hale getiriyor ve özellikle borç seviyesi yüksek olan ülkeler ve şirketler için risk oluşturuyor.

Gelişen ekonomilerde yüksek enflasyon ortamı uzun vadeli büyüme perspektifini ve borç sürdürülebilirliğini tehdit eder nitelikte. Döviz cinsinden borçlanan bu ülkelerin yerel para birimlerinin değer kaybı, borç geri ödemelerinde ek bir baskı yaratıyor ve mali istikrar risklerini artırıyor.

Son söz olarak, küresel borcun geldiği seviye, ekonomik koşulların ve borç dinamiklerinin sürdürülebilirlik açısından kritik bir döneme girdiğini gösteriyor. Gelişmiş ülkeler daha yüksek borç seviyelerine sahip olsalar da ekonomik güçleri sayesinde borçlarını sürdürülebiliyorlar. Ancak gelişen ekonomiler borç yönetiminde daha büyük zorluklarla karşılaşarak, finansal istikrarlarını tehdit eden risklerle başa çıkmak zorunda kalacaklar.

TÜRKİYE EKONOMİK GÖSTERGELERİ VE FAZLASI...

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

Bilgi için: info@rasyonet.com

EquityRT Finansal Analiz Platformu bir Rasyonet ürünüdür.





2024

3. Çeyrek

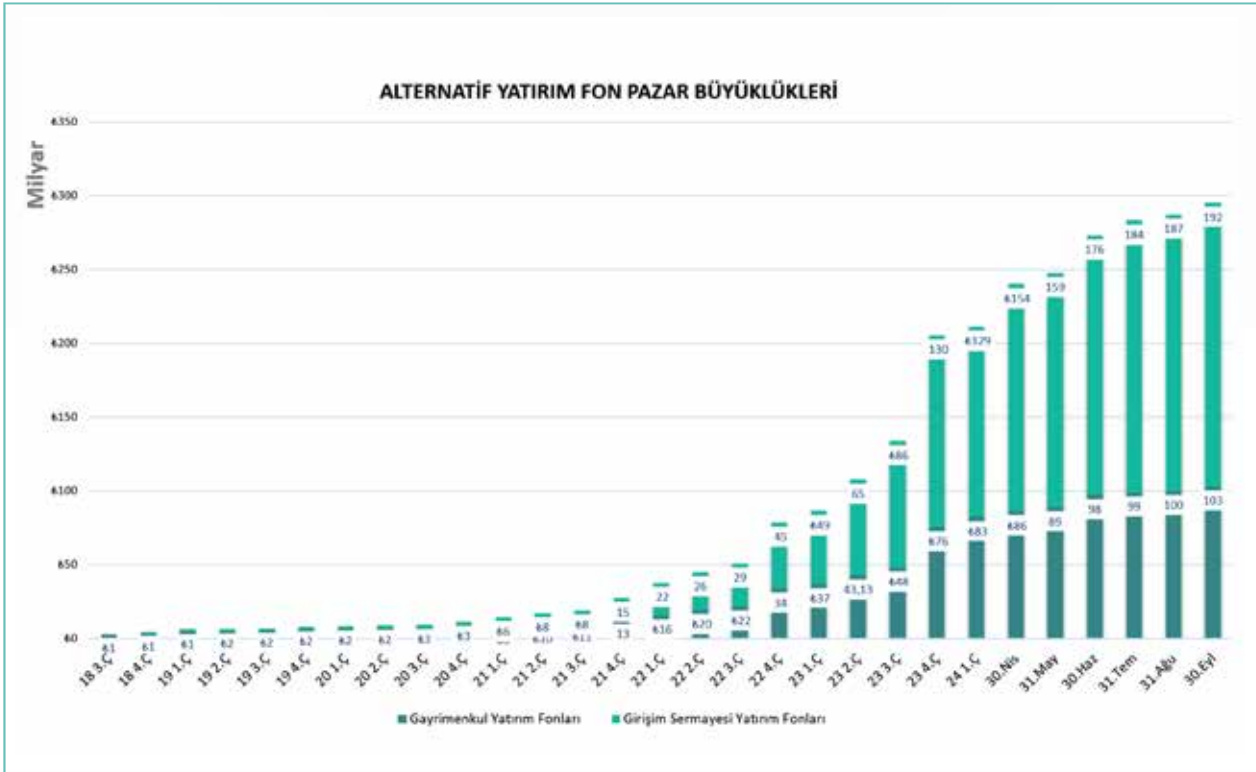


Gayrimenkul Yatırım Fonları
Gayrimenkul Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yaklaşık yüzde 6 artışla 103,46 milyar TL'ye ulaştı

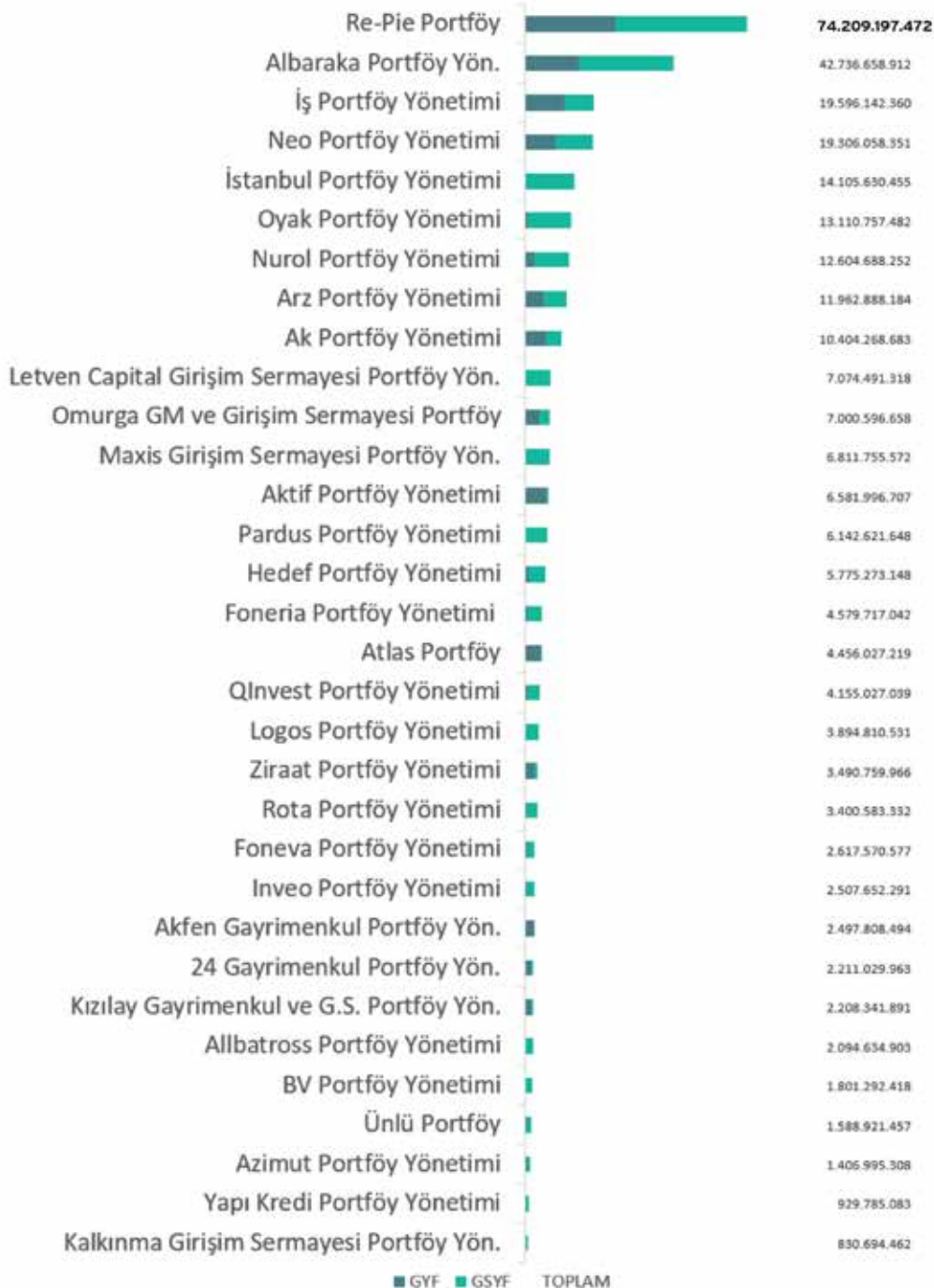


Girişim Sermayesi Yatırım Fonları
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yüzde 9,2 artışla 191,96 milyar TL'ye ulaştı.

30 Eylül 2024 itibarıyla yatırım almış 382 girişim sermayesi yatırım fonu bulunmakta olup, GSYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre yüzde 9,2 artarak 191,96 milyar TL seviyesine ulaştı.
30 Eylül 2024 itibarıyla yatırım almış 201 gayrimenkul yatırım fonu bulunmakta olup, GYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre yaklaşık yüzde 6 artarak 103,46 milyar TL seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetimi Şirketlerinin Yönettiği Alternatif Yatırım Fonları Dağılımları



30 Eylül 2024 itibarıyla yatırım almış **382** girişim sermayesi yatırım fonu bulunmakta olup, GSYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre yüzde **9,2** artarak **191,96** milyar TL seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetimi Şirketlerinin Yönettiği Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Dağılımları

Re-Pie Portföy	40.586.518.628
Albaraka Portföy Yön.	27.484.832.657,24
İstanbul Portföy Yönetimi	14.105.630.454,52
Oyak Portföy Yönetimi	12.323.787.584,26
Neo Portföy Yönetimi	10.549.657.641,74
Nuroi Portföy Yönetimi	10.056.904.804,65
İş Portföy Yönetimi	8.359.758.152,32
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.	7.074.491.317,51
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yön.	6.811.755.571,95
Arz Portföy Yönetimi	6.608.456.802,25
Pardus Portföy Yönetimi	6.142.621.647,87
Hedef Portföy Yönetimi	4.772.547.773,60
Ak Portföy Yönetimi	4.330.285.680,49
Logos Portföy Yönetimi	3.894.810.531,34
Foneria Portföy Yönetimi	3.785.071.422,21
Qinvest Portföy Yönetimi	3.598.466.542,67
Rota Portföy Yönetimi	2.881.596.762,40
Omurga GM ve Girişim Sermayesi Portföy	2.835.285.511,31
Inveo Portföy Yönetimi	2.277.594.304,11
Foneva Portföy Yönetimi	2.113.470.440,70
Allbatross Portföy Yönetimi	2.099.422.524,65
BV Portföy Yönetimi	1.801.292.418,12
Ünlü Portföy	1.347.119.654,33
Azımut Portföy Yönetimi	1.036.799.511,27
Yapı Kredi Portföy Yönetimi	929.785.082,91
Ziraat Portföy Yönetimi	875.650.213,30
Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy Yön.	830.694.461,52
Tacirler Portföy	711.275.178,28
Aktif Portföy Yönetimi	655.105.649,56
Kızılay Gayrimenkul ve G.S. Portföy Yön.	645.798.398,91
24 Gayrimenkul Portföy Yön.	630.929.430,27
Kuveyt Türk Portföy	490.563.811,10
Deniz Portföy Yönetimi	392.237.765,64
QNB Finans Portföy Yönetimi	391.988.502,63
Tera Portföy Yönetimi	303.362.528,58
Maçasid Portföy Yönetimi	235.736.093,28
Fiba Portföy	225.689.778,75
Global MD Portföy Yönetimi	99.780.287,50
FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yön.	53.581.196,55
Atlas Portföy	36.940.287,52
Aura Portföy	35.947.261,71
Integral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi	24.079.259,13

30 Eylül 2024 itibarıyla yatırım almış
201 gayrimenkul yatırım fonu bulunmakta olup,
 GYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre
 yaklaşık yüzde **6** artarak
103,46 milyar TL seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Gayrimenkul Yatırım Fonları Dağılımları

Re-Pie Portföy	28.658.976.667
Alberaka Portföy Yön.	15.251.826.254,66
İş Portföy Yönetimi	11.236.384.228,01
Neo Portföy Yönetimi	8.756.400.708,96
Ak Portföy Yönetimi	6.073.983.002,43
Akıf Portföy Yönetimi	5.926.891.057,87
Arz Portföy Yönetimi	5.354.431.381,86
Atlas Portföy	4.419.086.931,45
Ömurga GM ve Girişim Sermayesi Portföy	4.165.361.146,55
Ziraat Portföy Yönetimi	2.615.109.752,20
Nural Portföy Yönetimi	2.547.783.447,58
Akden Gayrimenkul Portföy Yön.	2.497.808.494,35
24 Gayrimenkul Portföy Yön.	1.580.100.532,29
Kızılay Gayrimenkul ve G.S. Portföy Yön.	1.562.543.492,05
Hedef Portföy Yönetimi	1.002.725.374,69
Foneria Portföy Yönetimi	794.645.619,37
Oyak Portföy Yönetimi	786.969.898,01
Qinvest Portföy Yönetimi	556.560.496,11
Rota Portföy Yönetimi	519.186.569,53
Foneva Portföy Yönetimi	504.100.136,21
Azmut Portföy Yönetimi	370.201.797,06
Aura Portföy	349.258.225,65
Önüg Portföy	241.801.803,00
Inveo Portföy Yönetimi	250.057.987,17
FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yön.	228.445.635,40
Oragon Gayrimenkul Portföy Yönetimi	138.916.557,35
Argeus Gayrimenkul Portföy Yönetimi	22.260.235,74
Tera Portföy Yönetimi	20.401.956,95
Maqasid Portföy Yönetimi	15.375.888,17
Deniz Portföy Yönetimi	3.777.047,34
Albatross Portföy Yönetimi	1.212.378,27
Wam Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yön.	203.203,66



FON TRENDLERİ 2024 - 3.ÇEYREK

Pay Piyasasında Yerli Fonların Alım Satım İşlem Hacmi

Tarih	Metrik	Alım	Satım
01/01/2023-30/09/2024	İşlem Hacmi	2.973.719.391.600	2.866.937.700.679
	İşlem Hacmi Toplam	58.759.085.459.136	58.759.085.459.136
	Oran	5,06%	4,88%
01/07/2024-30/09/2024	İşlem Hacmi	621.899.329.787	585.984.756.473
		7.946.227.174.511	7.946.227.174.511
	Oran	7,83%	7,37%

Yaş Grubu Bazında Yatırımcı Sayıları ve Portföy Değerleri (30.09.2024)

Kıymet Tipi	Yaş Aralığı	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	0-19	81.727.531	9.448
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	20-29	1.053.529.513	62.595
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	30-39	4.155.483.056	150.515
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	40-49	10.971.728.484	245.198
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	50-59	14.971.778.409	246.002
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	60-69	12.280.853.923	200.239
BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	70+	15.434.630.866	164.221
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	0-19	89.222.485	8.002
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	20-29	1.347.834.033	57.607
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	30-39	3.992.033.011	81.867
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	40-49	8.886.733.087	88.128
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	50-59	10.416.489.632	59.225
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	60-69	9.412.695.408	31.158
DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	70+	8.587.412.127	19.289
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	0-19	1.169.742.418	92.422
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	20-29	1.339.897.219	72.249
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	30-39	4.480.544.521	63.765
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	40-49	11.248.827.855	74.300
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	50-59	14.792.253.592	51.100
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	60-69	11.932.892.039	24.578
FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	70+	12.472.108.935	13.734
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	0-19	92.389.847	8
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	20-29	3.594.914.715	123
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	30-39	5.134.271.672	511
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	40-49	12.043.365.994	771
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	50-59	18.611.347.491	458

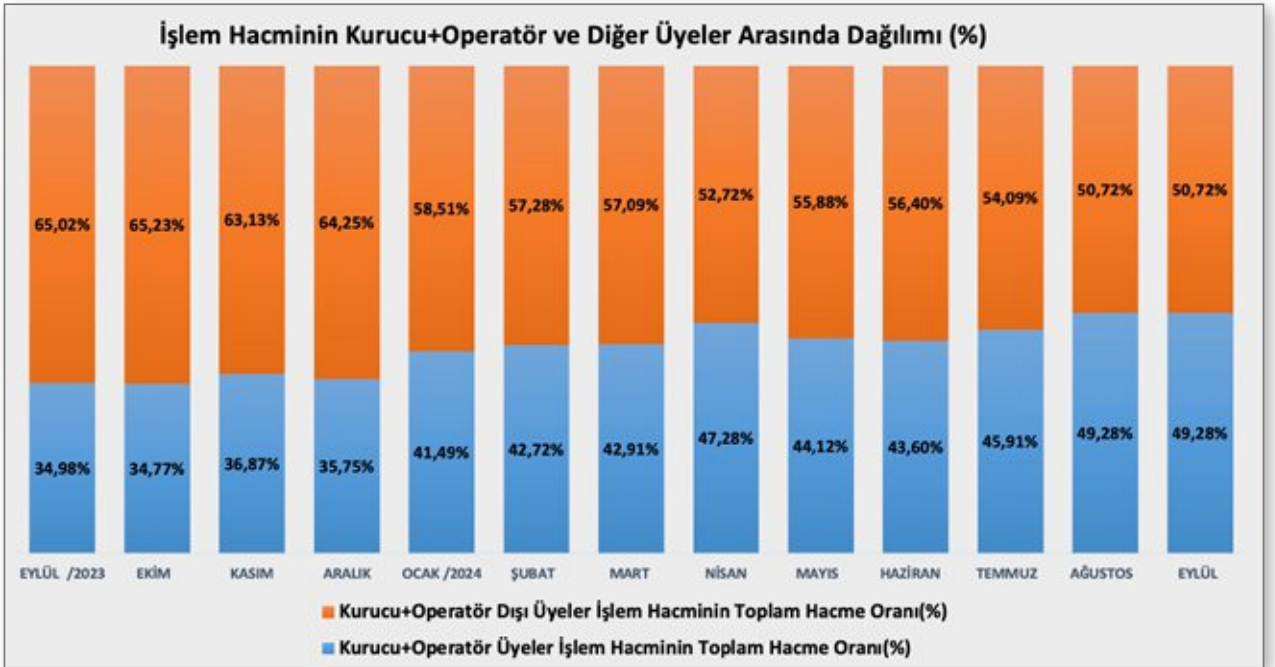
Kıymet Tipi	Yaş Aralığı	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	60-69	7.404.378.993	177
GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	70+	5.063.254.231	95
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	0-19	7.425.288	6
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	20-29	650.195.148	206
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	30-39	9.506.765.392	782
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	40-49	33.412.990.477	1.172
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	50-59	22.414.272.116	814
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	60-69	8.086.826.619	248
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	70+	1.710.236.022	70
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	0-19	391.531.588	22.236
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	20-29	5.185.401.502	162.224
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	30-39	18.071.977.046	223.172
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	40-49	35.613.577.909	221.101
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	50-59	36.021.678.562	126.360
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	60-69	23.149.223.759	53.918
HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	70+	14.918.332.658	24.585
KARMA ŞEMSİYE FON	0-19	12.972.014	2.335
KARMA ŞEMSİYE FON	20-29	133.588.059	19.977
KARMA ŞEMSİYE FON	30-39	588.222.330	43.533
KARMA ŞEMSİYE FON	40-49	1.044.457.902	54.243
KARMA ŞEMSİYE FON	50-59	982.793.706	41.927
KARMA ŞEMSİYE FON	60-69	678.010.845	21.707
KARMA ŞEMSİYE FON	70+	621.465.512	7.856
KATILIM ŞEMSİYE FONU	0-19	268.939.654	7.996
KATILIM ŞEMSİYE FONU	20-29	4.073.204.061	65.776
KATILIM ŞEMSİYE FONU	30-39	15.664.343.250	130.449
KATILIM ŞEMSİYE FONU	40-49	39.050.229.676	144.611
KATILIM ŞEMSİYE FONU	50-59	23.407.401.925	107.640
KATILIM ŞEMSİYE FONU	60-69	11.187.575.182	77.404
KATILIM ŞEMSİYE FONU	70+	4.923.001.093	41.739
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	0-19	119.539.612	7.560
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	20-29	1.685.867.540	59.190
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	30-39	6.113.265.348	94.605
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	40-49	15.402.726.704	125.998
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	50-59	18.738.319.347	94.455
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	60-69	12.867.305.187	57.599
KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	70+	10.688.303.920	31.342
KORUMALI ŞEMSİYE FON	40-49	1.266	1
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	0-19	1.212.433.079	26.658
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	20-29	20.190.853.375	239.484
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	30-39	77.074.407.242	524.953
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	40-49	165.600.850.540	700.350
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	50-59	172.919.981.305	599.244
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	60-69	105.470.158.421	435.089
PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	70+	56.654.388.258	270.342
SERBEST ŞEMSİYE FON	0-19	1.601.876.544	3.186
SERBEST ŞEMSİYE FON	20-29	20.248.410.152	17.847
SERBEST ŞEMSİYE FON	30-39	81.445.642.293	39.991
SERBEST ŞEMSİYE FON	40-49	269.013.712.329	76.530
SERBEST ŞEMSİYE FON	50-59	319.544.761.559	77.461
SERBEST ŞEMSİYE FON	60-69	317.262.047.436	58.628
SERBEST ŞEMSİYE FON	70+	249.554.981.755	38.852

Fon Sayıları, Fon Bakiye/Tutar Bilgileri (Temmuz-Eylül 2024)

YIL/AY	Kıymet Tipi Açıklaması	Dönem Başı Fon Sayısı	Dönem Başı Fon Bakiye	Dönem Başı Fon Tutar	Fon Bakiye Değişim	Fon Tutar Değişim	Dönem Sonu Fon Sayısı	Dönem Sonu Fon Bakiye	Dönem Sonu Fon Tutar
202407	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202407	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	73	305.170.831.138	77.800.081.795	2.271.537.284	1.082.061.559	73	307.442.368.422	81.195.825.088
202407	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	118	153.225.775.886	191.367.092.155	20.266.993.845	12.617.884.655	123	173.492.769.731	202.076.596.467
202407	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	17	120.867.399.281	57.634.342.757	1.900.527.006	515.162.746	18	122.767.926.287	60.267.216.734
202407	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	74	49.571.490.765	69.980.058.692	(38.138.613)	3.168.076.751	76	49.533.352.152	73.760.675.193
202407	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	54	1.621.771.032.358	528.378.825.002	289.590.125.245	91.448.400.457	55	1.911.361.157.603	644.447.388.429
202407	KATILIM ŞEMSİYE FONU	49	74.876.073.055	96.751.034.165	11.183.939.213	9.995.593.277	53	86.060.012.268	110.915.640.161
202407	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	127	101.170.252.305	59.637.034.856	3.581.027.638	239.436.727	131	104.751.279.944	60.944.218.882
202407	SERBEST ŞEMSİYE FON	978	729.635.746.529	1.617.349.699.634	179.445.408.009	50.176.944.532	988	909.081.154.538	1.700.220.394.024
202407	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202407	KORUMALI ŞEMSİYE FON	4	3.497.700	0	0	0	4	3.497.700	0
202407	KARMA ŞEMSİYE FON	9	1.178.693.268	4.988.315.026	(28.300.999)	(170.568.302)	9	1.150.392.269	4.916.713.092
202407	YABANCI YATIRIM FONU	9	38.302	43.461.117	(484)	(438.615)	9	37.818	43.408.656
202407	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	287	45.536.433.214	173.775.654.987	2.395.611.906	4.694.382.965	292	47.932.045.120	182.383.904.697
202407	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	168	15.504.416.640	95.620.429.254	672.517.554	1.728.079	171	16.176.934.194	100.320.878.514
202408	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202408	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	73	307.442.368.422	81.195.825.088	(3.346.287.637)	566.586.710	73	304.096.080.785	84.810.972.598
202408	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	123	173.492.769.731	202.076.596.467	(9.785.543.727)	(6.303.639.697)	127	163.707.226.004	184.434.045.207
202408	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	18	122.767.926.287	60.267.216.734	7.000.444.072	3.765.459.606	18	129.768.370.359	69.610.587.908
202408	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	76	49.533.352.152	73.760.675.193	(1.170.342.148)	(3.016.167.306)	76	48.363.010.004	71.424.205.808
202408	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	55	1.911.361.157.603	644.447.388.429	311.811.127.199	104.149.972.926	55	2.223.172.284.803	780.409.095.167
202408	KATILIM ŞEMSİYE FONU	53	86.060.012.268	110.915.640.161	5.380.637.437	1.549.614.166	55	91.440.649.705	118.248.049.777
202408	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	131	104.751.279.944	60.944.218.882	(4.339.279.304)	(2.506.021.320)	133	100.412.000.640	58.302.515.481
202408	SERBEST ŞEMSİYE FON	988	909.081.154.538	1.700.220.394.024	(1.538.329.275)	112.920.061.304	1.000	907.542.825.263	1.859.205.322.823
202408	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202408	KORUMALI ŞEMSİYE FON	4	3.497.700	0	0	0	4	3.497.700	0
202408	KARMA ŞEMSİYE FON	9	1.150.392.269	4.916.713.092	(37.708.012)	(114.036.523)	9	1.112.684.257	4.865.408.240
202408	YABANCI YATIRIM FONU	9	37.818	43.408.656	0	0	9	37.818	44.933.969
202408	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	292	47.932.045.120	182.383.904.697	2.709.223.450	1.900.425.106	297	50.641.268.570	184.142.349.861
202408	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	171	16.176.934.194	100.320.878.514	281.195.496	242.670.121	175	16.458.129.690	101.260.548.867
202409	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202409	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	73	304.096.080.785	84.810.972.598	(105.547.634)	(669.258.959)	73	303.990.533.151	86.854.348.371
202409	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	127	163.707.226.004	184.434.045.207	13.137.007.790	(2.035.617.950)	128	176.844.233.794	183.215.123.654
202409	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	18	129.768.370.359	69.610.587.908	6.077.956.142	3.887.379.174	18	135.846.326.501	80.052.141.968
202409	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	76	48.363.010.004	71.424.205.808	(407.575.761)	(3.855.304.428)	77	47.955.434.243	70.266.753.344
202409	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	55	2.223.172.284.803	780.409.095.167	236.663.083.362	74.873.613.399	57	2.459.835.368.165	889.542.598.243
202409	KATILIM ŞEMSİYE FONU	55	91.440.649.705	118.248.049.777	11.820.863.371	2.025.422.471	56	103.261.513.076	126.359.819.770
202409	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	133	100.412.000.640	58.302.515.481	(5.825.376.234)	(2.364.160.917)	133	94.586.624.406	56.887.255.582
202409	SERBEST ŞEMSİYE FON	1.000	907.542.825.263	1.859.205.322.823	10.561.607.920	119.602.094.173	1.010	918.104.433.183	2.014.180.705.931
202409	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202409	KORUMALI ŞEMSİYE FON	4	3.497.700	0	0	0	4	3.497.700	0
202409	KARMA ŞEMSİYE FON	9	1.112.684.257	4.865.408.240	(58.940.419)	(293.282.616)	9	1.053.743.838	4.756.533.479
202409	YABANCI YATIRIM FONU	9	37.818	44.933.969	0	0	9	37.818	45.141.903
202409	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	297	50.641.268.570	184.142.349.861	176.003.466	5.532.227.535	304	50.817.272.036	189.791.954.380
202409	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	175	16.458.129.690	101.260.548.867	233.246.941	352.483.464	176	16.691.376.631	104.489.271.351

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(%)
EYLÜL /2023	69.470.019.560,50	129.116.230.303,49	198.586.249.863,99	34,98%	65,02%
EKİM	66.140.920.030,41	124.058.177.734,90	190.199.097.765,30	34,77%	65,23%
KASIM	77.498.858.249,47	132.679.189.112,24	210.178.047.361,71	36,87%	63,13%
ARALIK	76.194.226.379,68	136.940.111.820,18	213.134.338.199,86	35,75%	64,25%
OCAK /2024	118.567.828.416,83	167.198.635.728,65	285.766.464.145,49	41,49%	58,51%
ŞUBAT	154.516.262.604,60	207.215.361.199,74	361.731.623.804,35	42,72%	57,28%
MART	206.191.764.585,37	274.350.775.018,57	480.542.539.603,94	42,91%	57,09%
NİSAN	206.257.074.501,28	229.979.802.629,96	436.236.877.131,23	47,28%	52,72%
MAYIS	228.217.224.913,84	289.048.971.076,94	517.266.195.990,78	44,12%	55,88%
HAZİRAN	160.123.058.316,07	207.114.861.757,18	367.237.920.073,25	43,60%	56,40%
TEMMUZ	208.635.810.976,33	245.811.352.971,00	454.447.163.947,33	45,91%	54,09%
AĞUSTOS	260.293.755.412,50	267.902.086.593,17	528.195.842.005,66	49,28%	50,72%
EYLÜL	290.629.978.821,90	299.173.999.460,36	589.803.978.282,26	49,28%	50,72%
TOPLAM	2.122.736.782.768,78	2.710.589.555.406,38	4.833.326.338.175,15	43,92%	56,08%



* Veriler Takas İstanbul TEFAŞ Ekibi tarafından sağlanmıştır.

YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2024 - 3. ÇEYREK

Fonlarda Büyüme

		Haziran 24 İlk Portföy Değer	Eylül 24 Son Portföy Değer	Değişim (%)	Haziran24 İlk Pazar Payı	Eylül 24 Son Pazar Payı
Yatırım Fonları ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları	77.264.649.172,81	87.023.436.916,61	12,63	1,90	1,74
	Fon Sepeti Fonları	69.663.521.350,66	70.454.319.061,28	1,14	1,71	1,41
	Hisse Senedi	171.489.870.484,40	161.175.706.233,37	-6,01	4,21	3,21
	Karma & Değişken Fonlar	63.620.910.097,19	61.684.884.676,74	-3,04	1,56	1,23
	Katılım Fonları	108.759.175.633,67	138.658.903.259,84	27,49	2,67	2,77
	Kıymetli Madenler	57.402.790.505,56	79.934.304.044,18	39,25	1,41	1,59
	Para Piyasası	528.673.966.521,32	890.501.865.225,96	68,44	12,98	17,76
	Şemsiye Fonlar	39.206.501,23	39.206.501,23	0,00	0,00	0,00
	Borsa Yatırım Fonları	65.071.524.684,86	74.722.252.992,76	14,83	1,60	1,49
	Serbest Fonlar	1.621.188.018.881,60	2.022.586.883.193,46	24,76	39,82	40,34
	Gayrimenkul Yatırım Fonları	97.530.636.988,49	106.180.125.265,76	8,87	2,40	2,12
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	175.944.108.556,42	185.351.901.280,31	5,35	4,32	3,70	
		3.036.648.379.378,21	3.878.313.788.651,50	27,72	74,58	77,35
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları Fonları	111.143.198.236,11	115.103.135.000,70	3,56	2,73	2,30
	Fon Sepeti Fonları	27.845.641.734,42	28.124.066.248,25	1,00	0,68	0,56
	Hisse Senedi Fonları	171.112.799.642,90	161.709.188.632,25	-5,50	4,20	3,23
	Karma ve Esnek Fon	295.408.995.192,61	298.510.857.878,64	1,05	7,26	5,95
	Katılım Fonları	28.675.438.235,39	30.421.712.713,22	6,09	0,70	0,61
	Kıymetli Madenler Fonları	295.578.605.433,02	381.530.290.180,48	29,08	7,26	7,61
	Para Piyasası Fonları	37.097.761.696,84	47.144.684.777,06	27,08	0,91	0,94
	OKS-Başlangıç Fonları	3.156.991.959,67	3.527.534.896,04	11,74	0,08	0,07
	OKS-Değişken Fonlar	8.395.851.256,33	8.363.085.789,84	-0,39	0,21	0,17
	OKS-Katılım Fonları	38.883.949.435,14	41.835.852.518,61	7,59	0,96	0,83
	OKS-Standart Fonlar	17.604.292.720,86	19.182.566.539,03	8,97	0,43	0,38
		1.034.903.525.543,29	1.135.452.975.174,12	9,72	25,42	22,65
PİYASA		4.071.551.904.921,50	5.013.766.763.825,62	23,14		

Genel Değişim

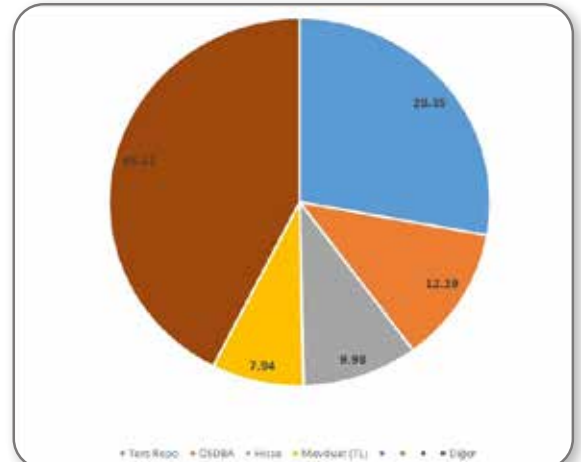
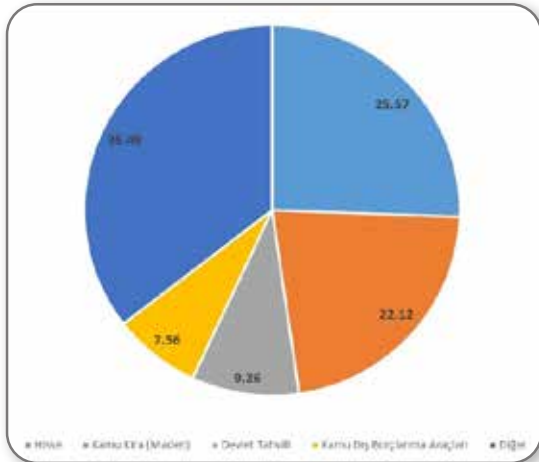
	İlk Tarih 30/06/2024	Son Tarih 30/09/2024	Değişim (%)
Emeklilik Fonları	1.034.903.525.543,29	1.135.452.975.174,12	9,72
Yatırım Fonları	1.076.914.090.266,84	1.489.472.625.919,21	38,31
Borsa Yatırım Fonları	65.071.524.684,86	74.722.252.992,76	14,83
Serbest Fonlar	1.621.188.018.881,60	2.022.586.883.193,46	24,76
Gayrimenkul Yatırım Fonları	97.530.636.988,49	106.180.125.265,76	8,87
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	175.944.108.556,42	185.351.901.280,31	5,35
Alternatif Fonlar	1.894.662.764.426,51	2.314.118.909.739,53	22,14

Emeklilik Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.09.2024
Hisse	25,57
Kamu Kira (Maden)	22,12
Kamu Dış Borçlanma Araçları	9,26
Devlet Tahvili	7,56
Kıymetli Maden	4,10
BYF Katılma Payı	3,62
Yabancı Hisse Senedi	3,06
YF Katılma Payı	2,99
Finansman Bonusu	2,93
BYF (Yabancı)	2,84
Mevduat (TL)	2,69
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,80
Kamu Kira (TL)	1,42
BYF (Maden)	1,38
Kamu Borç. (Maden)	1,31
ÖSDBA	1,13
GSYF Katılma Payı	1,12
Borsa Para Piyasası	1,01
Ters Repo	0,90
VİOP Teminat	0,79
Katılma Hesabı (TL)	0,40
Kamu Borç. (Yabancı)	0,35
Kamu Kira (Döviz)	0,28
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,27
GYF Katılma Payı	0,26
Mevduat (Döviz)	0,21
Diğer	0,20
Mevduat (Altın)	0,13
Özel Kira Sertifikaları	0,10
VDMK	0,07
Katılma Hesabı (Döviz)	0,05
Katılma Hesabı (Altın)	0,04
ÖSBA (Yabancı)	0,03
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,01
Kamu Yurtdışı Kira	0,00
Hazine Bonusu	0,00
Gayri Menkul Sertifika	0,00
Repo	-0,01

Yatırım Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.09.2024
Ters Repo	28,35
ÖSDBA	12,19
Hisse	9,98
Mevduat (TL)	7,94
Diğer	4,48
Kamu Dış Borçlanma Araçları	4,20
YF Katılma Payı	3,21
Katılma Hesabı (Döviz)	2,64
Mevduat (Döviz)	2,51
Finansman Bonusu	1,96
Katılma Hesabı (TL)	1,87
Kamu Borç. (Yabancı)	1,72
Yabancı Hisse Senedi	1,72
Kıymetli Maden	1,50
Kamu Kira (Maden)	1,37
Kamu İç Borç. (Döviz)	1,25
Borsa Para Piyasası	1,16
BYF (Yabancı)	1,08
Özel Kira Sertifikaları	0,93
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0,73
Devlet Tahvili	0,72
ÖSBA (Yabancı)	0,60
BYF Katılma Payı	0,53
VİOP Teminat	0,39
GSYF Katılma Payı	0,38
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,27
Kamu Kira (Döviz)	0,22
Kamu Borç. (Maden)	0,20
GYF Katılma Payı	0,18
Kamu Yurtdışı Kira	0,15
BYF (Maden)	0,14
VDMK	0,14
Gayri Menkul Sertifika	0,05
Mevduat (Altın)	0,03
Kamu Kira (TL)	0,00
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
Hazine Bonusu	0,00
Repo	-0,30



Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

		30.06.24 İlk Fon Sayı	30.09.24 Son Fon Sayı	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim(%)	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı
Borçlanma Araçları Fonları	Diğer Borçlanma Araçları	17	17	3.245.349.079,86	3.979.600.613,16	22,62	0,08	0,08
	Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları	10	10	17.340.340.762,57	18.315.457.533,86	5,62	0,43	0,37
	Kamu Borçlanma Araçları Fonları	2	2	10.787.157.803,82	11.837.329.477,11	9,74	0,26	0,24
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	23	23	40.635.556.507,26	45.598.902.096,25	12,21	1,00	0,91
	Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	3	3	354.131.213,64	400.917.977,33	13,21	0,01	0,01
	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	2	2	125.122.647,30	1.003.589.022,18	702,08	0,00	0,02
	Yabancı Borçlanma Araçları Fonları	3	3	1.131.677.417,55	1.035.815.901,32	-8,47	0,03	0,02
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları	13	13	3.645.313.740,81	4.851.824.295,40	33,10	0,09	0,10
	73	73	77.264.649.172,81	87.023.436.916,61	12,63	1,90	1,74	
Fon Sepeti Fonları	Diğer Fon Sepeti Fonlar	52	57	54.362.473.347,60	53.971.246.851,70	-0,72	1,34	1,08
	Emtia Yabancı Fon Sepeti Fonları	12	12	11.197.692.768,77	12.404.996.836,75	10,78	0,28	0,25
	Hisse Senedi Fon Sepeti Fonları	6	6	646.867.755,81	558.937.738,81	-13,59	0,02	0,01
	Yabancı Fon Sepeti	4	4	3.456.487.478,48	3.519.137.634,02	1,81	0,08	0,07
	74	79	69.663.521.350,66	70.454.319.061,28	1,14	1,71	1,41	
Hisse Senedi Fonları	Endeks Hisse Senedi Fonları	17	17	28.105.823.777,67	26.085.328.703,68	-7,19	0,69	0,52
	Hisse Senedi Fonları	76	82	116.355.658.302,02	104.914.835.100,99	-9,83	2,86	2,09
	Yabancı Hisse Senedi Fonları	10	10	27.028.388.404,71	30.175.542.428,70	11,64	0,66	0,60
	103	109	171.489.870.484,40	161.175.706.233,37	-6,01	4,21	3,21	
Karma & Değişken Fonlar	Değişken Fonlar	125	130	58.680.669.368,27	56.941.884.587,18	-2,96	1,44	1,14
	Karma Fonlar	9	9	4.940.240.728,92	4.743.000.089,56	-3,99	0,12	0,09
	134	139	63.620.910.097,19	61.684.884.676,74	-3,04	1,56	1,23	
Katılım Fonları	Altın Katılım Fonları	12	13	26.580.271.268,32	45.715.215.125,25	71,99	0,65	0,91
	Diğer Katılım Fonları	17	19	5.168.222.505,37	5.209.540.054,99	0,80	0,13	0,10
	Hisse Katılım Fonları	13	14	10.918.274.786,85	10.609.535.854,06	-2,83	0,27	0,21
	Kira Sertifikası Fonları	23	26	66.092.407.073,13	77.124.612.225,54	16,69	1,62	1,54
	65	72	108.759.175.633,67	138.658.903.259,84	27,49	2,67	2,77	
Kıymetli Madenler Fonları	Altın Fonları	15	16	56.666.176.334,92	78.523.595.162,84	38,57	1,39	1,57
	Kıymetli Madenler Fonları	1	1	736.614.170,64	1.410.708.881,34	91,51	0,02	0,03
	16	17	57.402.790.505,56	79.934.304.044,18	39,25	1,41	1,59	
Para Piyasası Fonları		51	54	528.673.966.521,32	890.501.865.225,96	68,44	12,98	17,76
Şemsiye Fonlar	Koruma Amaçlı Şemsiye Fonlar	2	2	39.206.501,23	39.206.501,23	0,00	0,00	0,00
	Garantili Şemsiye Fonlar	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	2	2	39.206.501,23	39.206.501,23	0,00	0,00	0,00	
Borsa Yatırım Fonları	Borsa Yatırım Fonu - Döviz	1	1	0,00	0,00		0,00	0,00
	Borsa Yatırım Fonu - Hisse Endeks	12	12	27.779.184.129,71	22.659.005.673,73	-18,43	0,68	0,45
	Borsa Yatırım Fonu - Kıymetli Maden	3	3	37.292.340.555,15	52.063.247.319,03	39,61	0,92	1,04
	Borsa Yatırım Fonu - Tahvil Endeks	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	16	16	65.071.524.684,86	74.722.252.992,76	14,83	1,60	1,49	
Serbest Fonlar	Serbest Fon - Döviz	183	184	758.410.086.941,16	1.021.699.253.374,98	34,72	18,63	20,38
	Serbest Fon - TL	799	834	862.777.931.940,44	1.000.887.629.818,48	16,01	21,19	19,96
	982	1.018	1.621.188.018.881,60	2.022.586.883.193,46	24,76	39,82	40,34	
Gayrimenkul Yatırım Fonları		168	176	97.530.636.988,49	106.180.125.265,76	8,87	2,40	2,12
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları		289	306	175.944.108.556,42	185.351.901.280,31	5,35	4,32	3,70
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları	48	47	111.143.198.236,11	115.103.135.000,70	3,56	2,73	2,30
	Fon Sepeti Fonları	15	15	27.845.641.734,42	28.124.066.248,25	1,00	0,68	0,56
	Hisse Senedi	34	34	171.112.799.642,90	161.709.188.632,25	-5,50	4,20	3,23
	Karma & Esnek Fonlar	110	110	295.408.995.192,61	298.510.857.878,64	1,05	7,26	5,95
	Kıymetli Madenler	15	15	295.578.605.433,02	381.530.290.180,48	29,08	7,26	7,61
	Para Piyasası	13	13	37.097.761.696,84	47.144.684.777,06	27,08	0,91	0,94
	Katılım Fonları	35	35	28.675.438.235,39	30.421.712.713,22	6,09	0,70	0,61
	Başlangıç Fonları	10	10	3.156.991.959,67	3.527.534.896,04	11,74	0,08	0,07
	Değişken Fonlar	40	40	8.395.851.256,33	8.363.085.789,84	-0,39	0,21	0,17
	Katılım Fonları	52	52	38.883.949.435,14	41.835.852.518,61	7,59	0,96	0,83
	Standart Fonlar	10	10	17.604.292.720,86	19.182.566.539,03	8,97	0,43	0,38
	PİYASA	2.355	2.442	4.071.551.904.922	5.013.766.763.826	23,14	100,00	100,00