

Değerli okurlar,

Türkiye ekonomisinin yüzde 5 ve üzeri büyümesi için efektif büyüyen bir sermaye piyasası olması gerektiğini düşünüyoruz. Önümüzdeki beş yılda sermaye piyasalarında büyük bir dönüşüm yaşanmasını bekliyoruz. Bu dönüşümde de kurumsal yatırımcıların ana rolü üstleneceğine inanıyoruz. Ülkemizde portföy yönetim sektörü henüz başlangıç noktasında. Brezilya, Güney Kore, Güney Afrika ve birçok gelişmekte olan ülkede GSMH büyüklüğüne baktığımızda yüzde 20 ile yüzde 50 arasında oranları gözlemliyoruz. Türkiye'de bu oran sadece yüzde 4...

Hane halkı tasarrufları içinde Emeklilik fonları sadece yüzde 4.7, yatırım fonlarının sadece yüzde 4.1 pay aldığını gözlemliyoruz. Bu rakamlar oldukça düşük. Sektörümüzde toplam 82 milyar TL varlık büyüklüğü mevcut. Dolayısıyla kat edilecek çok daha fazla yolumuz olduğunu düşünüyorum.

Bu yıl sektörümüzde dört ana trend ön plana çıkmaktadır. Birincisi, mevzuat kapsamlı olarak değişiyor. Fon kurucu statüsü portföy yöneticilerine geçiyor. Saklama fonksiyonu yeniden tanımlanıyor. Yatırım danışmanlığı ön plana çıkıyor, portföy yönetim şirketleri organizasyonel olarak yeniden yapılanıyor. Bir başka trend olarak, dağıtım kanalları çeşitleniyor ki burada Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS) önemli bir atılım. TSPB ile birlikte Şubat ayında düzenlediğimiz ve yüksek ilgi gören panelde, bu konuyu gündeme getirdik. Panel ile ilgili detaylı bilgileri dergimizde bulacaksınız.

Üçüncü ana trendi bireysel emeklilik fonlarında gözlenen hızlı büyüme oluşturuyor. Geçen sene sektör yüzde 44 büyüdü. Bugün dolaylı yoldan bireysel emeklilik fonları aracılığıyla beş milyon yatırımcı sermaye piyasalarına giriş sağlamış durumda. Bu da çok önemli bir ivme yaratıyor.

Son olarak, yatırımcı ihtiyacını karşılayacak yeni varlık sınıflarını bahsedebiliriz. İnovatif ürünlerin sayısı artıyor. Birkaç yıl önce olmayan özel sektör tahvil fonları, kira sertifikası fonları, uluslararası fonlar, serbest fonlar yaygınlaşıyor. Gayrimenkul, girişim sermayesi, altyapı fonları 2015'te hayata geçecek. Özellikle son dönemde konut, eğitim, evlilik hesapları gündemde ve bunlar yurtdışında Amerika, İngiltere gibi gelişmiş piyasalarda fonlar üzerinden yürütülüyor. Biz de sektör olarak bu konularda oldukça istekliyiz. Mevzuatta bu ürünlerin yatırım fonları üzerinden yapılabilmesinin yolunun açılması gerektiğini düşünüyoruz.

Dergimizin Bahar sayısında TEFAS'ın yanı sıra, bağımsız finansal danışmanlık, yabancıların portföy yönetimi sektörümüze ilgisi, finansal okuryazarlık yerli ve yabancı değerli sektör profesyonellerinin kaleme aldığı konulardan bazılarını oluşturuyor.

Keyifli okumalar dilerim.

Saygılarımla,

Dr. Alp Keler
TKYD Başkanı



“Önümüzdeki beş yılda sermaye piyasalarında büyük bir dönüşüm yaşanmasını bekliyoruz. Bu dönüşümde de kurumsal yatırımcıların ana rolü üstleneceğine inanıyoruz.”

içindekiler



4 SEKTÖRDEN HABERLER

12 TKYD ANKET

FON YÖNETİCİLERİ BEKLENTİ ANKETİ 1.Çeyrek/2015

14 TKYD'DEN

"Fonların Borsası" TEFAS, yatırım fonları sektörünün önünü açacak

18 YABANCI KONUK

ABD'de düzenlenmiş fonlar 90 milyondan fazla yatırımcıya hizmet ediyor
Paul Schott Stevens / President&CEO / Investment Company Institute (ICI)

20 KAPAK - TEFAS

TEFAS İLE YÜZLERCE FONA ERİŞİM MÜMKÜN
Murat Gülkan / Genel Müdür / Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

22 Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu ve Fırsatlar
Özgür Güneri / Genel Müdür / Finansinvest

24 FİNANSAL PLANLAMA

Kişiyeye Özel "Finansal Planlama" Dönemi
Doğan Murat Ergin / Yönetim Kurulu Başkanı / Finansal Planlama Derneği

28 CFA İSTANBUL

CFA Society of Istanbul'dan "Önce Yatırımcı!" Seferberliği
Ertunç Tümen / Başkan / CFA Society of Istanbul - Yatırım Profesyonelleri Derneği

30 PORTFÖY YÖNETİMİ

Azimet sektörün geleceğini bağımsız finansal danışmanlıkta görüyor
Giorgio Medda / Country Manager Turkey / Azimet

32 FON YÖNETİMİ

AK PORTFÖY'DEN ENERJİ ŞİRKETLERİNE VE PETROLE YATIRIM YAPAN ANAPARA KORUMALI FON
İdil Hacıhanıoğlu / Portföy Yöneticisi / Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

34 ATA PORTFÖY'DEN AVRUPALI YATIRIMCILAR İÇİN LÜKSEMBURG'DA İKİ FON
Burak Öz / Portföy Yöneticisi / Ata Portföy Yönetimi A.Ş.



NİSAN - MAYIS - HAZİRAN 2015

36 PORTFÖY YÖNETİCİSİ GÖZÜYLE

Genel seçim öncesi uygun portföy stratejisi ne olmalı?

Dr. Abdullah Selim Kunt / Genel Müdür

Azımut Global Portföy Yönetimi A.Ş.

40 FON DÜNYASI

Derleyen: Halim Çun / Genel Müdür, Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.

46 EĞİTİM

Lisanslama Sınav Sistemine Genel Bir Bakış

Serkan Karabacak / Genel Müdür Vekili ve Yönetim Kurulu Üyesi,

Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu

48 FİNANSAL OKURYAZARLIK VE ERİŞİM DERNEĞİ

Özlem Denizmen / Kurucu Başkan / FODER

50 KONFERANS

Kadın ve Finansın Geleceği

52 TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

Yatırım Fonları Büyüklüğü İlk Çeyrekte 37,5 Milyar TL'ye Ulaştı

Ceren Angılı / Yönetici, Dağıtım Kanalları Satış Koordinasyon / Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

56 SERBEST KÜRSÜ

Merkez Bankası Başkanları ve Siyasetçiler

Doç. Dr. Caner Bakır / Küreselleşme, Barış ve Demokratik Yönetişim Merkezi EşDirektörü

Uluslararası Politik Ekonomi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi

Koç Üniversitesi

58 YATIRIMCI KİTAPLIĞI

Derleyen: Levent Gürses

60 EFAMA Avrupa ve Dünya Yatırım Fonları

64 Yatırım Fonları Sektöründe Net Satışlar

65 KYD ENDEKSLERİ

66 SEKTÖR VERİLERİ

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

Halim Çun

Aytaç Aydoğan

Didem Çankaya Ural

Mehmet Ali Ersarı

Mehmet Gerz

Doç. Dr. Mehmet Horasanlı

Özgür Çatı

Serkan Karabacak

Tankut Taner Çelik

Danışma Kurulu

Dr. Alp Keler

Alim Telci

Bengi Subaşı

Didem Gordon

Emir Alpay

Fatih Arabacıoğlu

Gür Çağdaş

Dr. Gürman Tefvik

Hakan Eryılmaz

Hasan Güzelöz

Hüseyin Ergin

Mehmet Akyol

Namik Aksel

Özgür Güneri

Tevfik Eraslan

Tolga Ataman

Reklam Müdürü

Selin Sözer Kayar

selinkayar@kyd.com.tr

Yayın Türü

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

Yönetim Adresi

KYD Bilgi Yönetimi ve İletişim A.Ş.

İş Kuleler Kule:2 Kat:8,

34330 4.Levent - İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 279 03 99 Fax: +90 212 279 07 44

www.kyd.com.tr

İTALİK Ajans Yayıncılık Reklam ve Matbaa

Grafik Tasarım ve Baskıya hazırılık

Derya Bozkurt

Baskı

Portakal Basım Matbaacılık San. Tic. A.Ş.

Tel: 0212 332 28 01

TKYD Kurumsal Yatırımcı dergisi, TKYD tarafından yatırımcıları bilgi-
lendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu dergide yer alan her türlü haber,
bilgi ve yorumlar; güvenilir olduğuna inanılan Kaynaklar tarafından
hazırlanmış araştırma raporları, değerlendirmeler, atıflar, çeviriler
ve istatistikî verilerden derlenmiştir. Dergide yer alan tüm yazılar ve
içeriklerinden yazarları sorumludur. Bilgilerin hata ve eksikliğinden
ve ticarî amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TKYD
Kurumsal Yatırımcı dergisi sorumlu değildir. Dergide yer alan yazılar
izin alınmadan ve kaynak gösterilmeden hiçbir şekilde kullanılamaz.

YATIRIM FONLARI YENİ İHRAÇLAR VE İZİNLER

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

Burgan Portföy Yönetimi A.Ş.
Serbest Şemsiye Fon

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Sepeti Şemsiye Fonu

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Sepeti Şemsiye Fonu

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Serbest Şemsiye Fon

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Sepeti Şemsiye Fonu

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Katılım Şemsiye Fonu

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Kıymetli Madenler Şemsiye
Fonu

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Koruma Amaçlı Şemsiye Fon

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Serbest Şemsiye Fon

Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye
Fonu

Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

Atlas Portföy Yönetimi A.Ş.
Serbest Şemsiye Fon

Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş.
Katılım Şemsiye Fonu

Burgan Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

Burgan Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

Burgan Portföy Yönetimi A.Ş.
Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu

Burgan Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Karma Şemsiye Fon

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Serbest Şemsiye Fon

Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu

Fiba Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Serbest Şemsiye Fon

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Değişken Şemsiye Fon

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Sepeti Şemsiye Fonu

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Hisse Senedi Şemsiye Fonu

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Katılım Şemsiye Fonu

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Para Piyasası Şemsiye Fonu

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Serbest Şemsiye Fon

Aşağıda unvanlarına yer verilen fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izahnameler onaylandı.

Kurucu	Fon'un Unvanı	Bağlı Olduğu Şemsiye Fon
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy PY Değişken Özel Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fon
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy KOS Serbest Özel Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy ICARUS Serbest Özel Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy AS Serbest Özel Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy CK Serbest Özel Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Onur Serbest Özel Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	Garanti Portföy Birinci Değişken Fon	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	Garanti Portföy İkinci Değişken Fon	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	Garanti Portföy Üçüncü Değişken Fon	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	Garanti Portföy Birinci Katılım Fonu	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Katılım Şemsiye Fonu

SEKTÖRDEN HABERLER

Aşağıda unvanlarına yer verilen fonlarda kurucu değişikliği yapılması ve fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamelerinin onaylanması taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Devreden Kurucunun Unvanı	Devredilen Fonun Unvanı	Devralan Kurucunun Unvanı	Şemsiye Fonun Unvanı	Fonun Unvanı
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Değişken Alt Fonu (Altıncı Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	Ak Portföy Değişken Fon
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Birebir Bankacılık Değişken Özel Alt Fonu (Üçüncü Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	Ak Portföy Birebir Bankacılık Değişken Özel Fon
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. A Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Diploma Değişken Özel Alt Fonu (Beşinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	Ak Portföy Diploma Değişken Özel Fon
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. B Tipi Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Fonları Fon Sepeti Fonu	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fonu	Garanti Portföy Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Fonları Fon Sepeti Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Birleşik Emtia Fon Sepeti Fonu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Sepeti Şemsiye Fonu	Ak Portföy Emtia Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. Özel Portföy Yönetimi Serbest Yatırım Fonu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon	Ak Portföy ÖPY Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Altın Fonu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu	Ak Portföy Altın Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Kira Sertifikalarına Yatırım Yapan Alt Fonu (İkinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Katılım Şemsiye Fonu	Ak Portföy Kira Sertifikaları Katılım Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Likit Alt Fonu (Beşinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu	Ak Portföy Para Piyasası Fonu
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	İş Portföy Birinci Değişken Fon
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	İş Portföy İkinci Değişken Fon
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Bayraktarlar Holding Değişken Özel Fon	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	İş Portföy Bayraktarlar Holding Değişken Özel Fon
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Süttaş Değişken Özel Fon	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	İş Portföy Süttaş Birinci Değişken Özel Fon
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	İş Portföy Birinci Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	İş Portföy Borçlanma Araçları Fonu
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Resan Özel Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	İş Portföy Resan Değişken Özel Fon
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu	İş Portföy İkinci Para Piyasası Fonu

Devreden Kurucunun Unvanı	Devredilen Fonun Unvanı	Devralan Kurucunun Unvanı	Şemsiye Fonun Unvanı	Fonun Unvanı
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	İş Portföy İkinci Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Trademaster Serbest Yatırım Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon	İş Portföy Hedef Serbest Fon
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Değer Odaklı Serbest Özel Fon	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon	İş Portföy Değer Serbest Özel Fon
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Süttaş Hisse Senedi Özel Fonu	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	İş Portföy Süttaş İkinci Değişken Özel Fon
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	İş Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	İş Portföy İkinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı Amerika Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (Birinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy Franklin Templeton Amerika Yabancı Hisse Senedi Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı Avrupa Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (İkinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy Franklin Templeton Avrupa Yabancı Hisse Senedi Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı Latin Amerika Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (Üçüncü Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy Franklin Templeton Latin Amerika Yabancı Hisse Senedi Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı Asya Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (Dördüncü Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy Franklin Templeton Asya Yabancı Hisse Senedi Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı BRIC Ülkeleri Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (Beşinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy Franklin Templeton BRIC Ülkeleri Yabancı Hisse Senedi Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık B Tipi Dengeli Yabancı Menkul Kıymetler Fonu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy Yabancı Hisse Senedi Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. A Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı İMKB 30 Endeksi Alt Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) (Üçüncü Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy BIST 30 Endeksi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. A Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Hisse Senedi Alt Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) (Birinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. A Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı BIST Temettü 25 Endeksi Alt Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) (Dördüncü Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy BIST Temettü 25 Endeksi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

SEKTÖRDEN HABERLER

Devreden Kurucunun Unvanı	Devredilen Fonun Unvanı	Devralan Kurucunun Unvanı	Şemsiye Fonun Unvanı	Fonun Unvanı
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. A Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Premium Hisse Senedi Alt Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) (İkinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu	Ak Portföy BIST Banka Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Alt Fonu (Dördüncü Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	Ak Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Uzun Vadeli Tahvil ve Bono Alt Fonu (Yedinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	Ak Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. Özel Bankacılık B Tipi Tahvil ve Bono (USD Eurobond) Fonu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	Ak Portföy Eurobond (Amerikan Doları) Borçlanma Araçları Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Premium Tahvil ve Bono Alt Fonu (Sekizinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	Ak Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Özel Sektör Tahvil ve Bono Alt Fonu (Birinci Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
Akbank T.A.Ş.	Akbank T.A.Ş. B Tipi Şemsiye Fonu'na Bağlı Özel Portföy Yönetimi Özel Sektör Tahvil ve Bono Özel Alt Fonu (Onuncu Alt Fon)	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	Ak Portföy PY Özel Sektör Borçlanma Araçları Özel Fonu
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Ünlü Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	Ünlü Portföy Birinci Değişken Fon
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Ünlü Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	Ünlü Portföy İkinci Değişken Fon
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Serbest Yatırım Fonu	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon	Ünlü Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Özel Serbest Yatırım Fonu	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.	Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon	Ünlü Portföy Ünlü Serbest Özel Fon

YATIRIM FONU KURULUŞLARI, DEVİRLER

- ▶ **Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.** Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve paylarının Kurul kaydına alınması talebi olumlu karşılandı.
- ▶ **"Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş.** Ata Finans Büyüme Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" ve "Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Ata Finans Gelir Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu"nun kuruluşuna izin verilmesi ve fon paylarının Kurul kaydına alınması talebinin olumlu karşılandı.

PYŞ FAALİYET, SERMAYE ARTIŞLARI, YETKİ BELGELERİ

- ▶ Kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000 TL, başlangıç sermayesi 2.000.000 TL olan **Kare Portföy Yönetimi A.Ş.** unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.
- ▶ **Halk Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin III-55.1 sayılı Portföy Yönetimi Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlanması ile 20.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 5.000.000 TL çıkarılmış sermaye ile kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verildi.
- ▶ **Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, 15.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 3,888,287.67 TL'den 5.000.000 TL'ye

artırılması talebi olumlu karşılandı.

- ▶ **Finansbank A.Ş.**'nin kurucusu olduğu, "Finansbank A.Ş. Yatırım Hapı B Tipi Değişken Fonu" ile "Finansbank A.Ş. Geçiş B Tipi Likit Fon"un tasfiye edilmesine izin verildi.
- ▶ Kayıtlı sermaye tavanı 5.000.000 TL, başlangıç sermayesi 2.000.000 TL olan **Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.** unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.
- ▶ **Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin III-55.1 sayılı Portföy Yönetimi Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlanması amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verildi.
- ▶ Kayıtlı sermaye tavanı 15.000.000 TL, başlangıç sermayesi 3.000.000 TL olan **Bizim Portföy Yönetimi A.Ş.** unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.
- ▶ **Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin III-55.1 sayılı Portföy Yönetimi Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlanması amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verildi.
- ▶ **İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**'nin kurucusu olduğu "İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yüzyıl Serbest Özel Fonu" ile "İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. MYT Serbest Özel Fonu"nun tasfiye edilmesine izin verildi.
- ▶ **Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum

sağlanması amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verildi.

- ▶ **Turkish Yatırım A.Ş.**'nin kurucusu olduğu "Turkish Yatırım A.Ş. A Tipi Değişken Fonu"nun tasfiye edilmesine izin verildi.
- ▶ **Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, 1.000.000 TL olan mevcut sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 2.000.000 TL'ye artırılması ve kayıtlı sermaye sistemine geçerek kayıtlı sermaye tavanının 5.000.000 TL olarak belirlenmesi amacıyla Şirket esas sözleşmesinin tadil edilmesine izin verildi.
- ▶ **BankPozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.**'nin kurucusu olduğu BankPozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş. B Tipi Likit Fonu'nun tasfiye edilmesine izin verildi.
- ▶ **Turkish Bank A.Ş.'nin kurucusu olduğu Turkish Bank A.Ş.** B Tipi Değişken Fonu, Turkish Bank A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu ile Turkish Bank A.Ş. B Tipi Likit Fonu'nun tasfiye edilmesine izin verildi.
- ▶ **Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**'nin kurucusu olduğu Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. S&P/IFCI Turkey Large Cap Endeksi A Tipi Borsa Yatırım Fonu'nun tasfiye edilmesine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.
- ▶ **Credit Suisse Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin faaliyet izni başvurusundan vazgeçmesine ilişkin olarak, Şirket esas sözleşmesindeki ticaret unvanı ile amaç ve faaliyet konularına ilişkin hükümlerin kolektif

portföy yöneticiliği faaliyetini kapsamayacak şekilde değiştirilmesi gerektiğinin şirkete bildirilmesine karar verildi.

► **Rhea Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin 10.000.000 TL olan sermayesinin 5.000.000 TL'ye azaltılması amacıyla esas sözleşmesinin tadil edilmesine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, 2.785.000 TL olan mevcut sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 5.285.000 TL'ye artırılması ve kayıtlı sermaye sistemine geçerek kayıtlı sermaye tavanının 12.000.000 TL olarak belirlenmesi amacıyla esas sözleşmesinin tadil edilmesine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **Fokus Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, 2.000.000 TL olan mevcut sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 3.500.000 TL'ye artırılması ve kayıtlı sermaye sistemine geçerek kayıtlı sermaye tavanının 10.000.000 TL olarak belirlenmesi amacıyla esas sözleşmesinin tadil edilmesine izin verildi.

► **Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, 1.000.000 TL olan mevcut sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 4.500.000 TL'ye artırılması ve kayıtlı sermaye sistemine geçerek kayıtlı sermaye tavanının 10.000.000 TL olarak belirlenmesi amacıyla esas sözleşmesinin tadil edilmesine izin verildi.

► **Finans Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin III-55.1 sayılı Portföy Yö-

netim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlanması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 5.000.000 TL çıkarılmış sermayeyle kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verildi.

► Kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000 TL, başlangıç sermayesi 2.000.000 TL olan **Tekstil Portföy Yönetimi A.Ş.** unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

► **Alkhair Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, 2.000.000 TL olan mevcut sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000 TL'ye artırılması ve kayıtlı sermaye sistemine geçerek kayıtlı sermaye tavanının 10.000.000 TL olarak belirlenmesi amacıyla esas sözleşmesinin tadil edilmesine izin verildi.

► **Ergo Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlanması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 4.959.109,37 TL çıkarılmış sermaye ile kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 15 inci maddesi çerçevesinde Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile acentelik tesis edilmesine izin

verilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 5.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 8.500.000 TL'ye artırılmasına izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.**'nin, kurucusu olduğu "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu"nun tasfiye edilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin unvanının "Azimut Bosphorus Capital Portföy Yönetimi A.Ş." olarak değiştirilmesi ve kayıtlı sermaye tavanının 5.000.000 TL'den 10.000.000 TL'ye yükseltilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlanması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 2.349.442,78 TL çıkarılmış sermaye ile kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **İnfo Yatırım A.Ş.**'nin kurucusu olduğu "İnfo Yatırım A.Ş. Büyüme Amaçlı B Tipi Değişken Fon"un tasfiye edilmesine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

► **İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin, III-55.1 sayılı Portföy Yö-

netim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlanması amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

► Kayıtlı sermaye tavanı 10 milyon TL olan, 2.000.000 TL başlangıç sermayeli **Strateji Portföy Yönetimi A.Ş.** unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

MEVZUAT

► **Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.01.2015 tarih ve 2/32 sayılı Kararı:** Kurulun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 6. numaralı "Katılma Paylarının Alım-Satımı" bölümünde yer alan "6.8. TEFDP" başlığından sonra gelmek üzere;
"6.9. Katılma Paylarının Kredi Kartı ile Alımı Yatırım kuruluşlarının müşterileri kredi kartı ile yatırım fonu katılma payı alımı yapabileceklerdir." ifadesi eklendi.

► **Serbest Fonların Yatırımcı Bilgi Formu Düzenlemesine İlişkin Duyuru** Kurulun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 9. numaralı "Kamuyu Aydınlatma Esasları" bölümünde yer alan "9.4. Garantili ve Koruma Amaçlı Fonların Portföy Bilgilerine İlişkin Açıklama" başlığından sonra gelmek üzere;
"9.5. Serbest Fonların Yatırımcı

Bilgi Formu Düzenlemesi

Serbest şemsiye fona bağlı olarak ihraç edilecek fonların yatırımcı bilgi formu düzenlemesi ihtiyaridir." ifadesi eklendi.

► **Kurul'un 13.03.2015 tarih ve 7/330 sayılı Kararı ile;**

Yatırım Fonları Tarafından Gayrimenkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Katılma Paylarına Yatırım Yapılmasına İlişkin Duyuru

Kurulun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in 4. numaralı "Fon Portföyünü Oluşturan Varlık ve İşlemlere İlişkin Esaslar" bölümünde yer alan "4.4. Portföy Yönetimine İlişkin Esaslar" başlığından sonra gelmek üzere;
"4.5. Gayrimenkul Yatırım Fonları ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Katılma Paylarına Yatırım Yapılması

III-52.1 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği" nin 18. maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma payları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak tek bir gayrimenkul yatırım fonuna ve girişim sermayesi yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, fon toplam değerinin %4'ünü geçemez.

Serbest yatırım fonları bu bölümde yer alan araçlara ilişkin sınırlamalara ve şartlara tabi değildir." ifadesi eklendi.

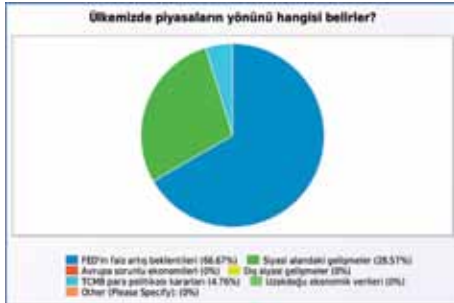
FON YÖNETİCİLERİ BEKLENTİ ANKETİ 2.Çeyrek/2015

İKİNCİ ÇEYREKTE ABD FAİZ ARTIŞI VE DÖVİZ KURU BELİRLEYİCİ

Kurumsal Yatırımcı dergisinin düzenlediği “Fon Yöneticileri Üç Aylık Beklenti Anketi”ne göre, yılın ikinci çeyreğinde yatırım kararları ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımına ilişkin beklentiler ve döviz kurunun seyrine göre verilecek.

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD) üyelerinin katılımıyla, 20-27 Mart tarihleri arasında gerçekleştirilen anketi 21 fon yöneticisi cevapladı.

ABD Merkez Bankası'nın faiz artışına yönelik adımları belirleyici



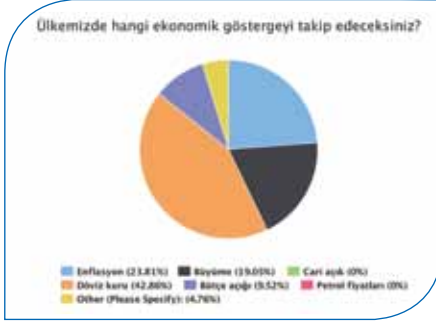
Anket katılımcılarının yüzde 66,6'sı FED'in faiz artırımına yönelik adımlarının ikinci çeyrekte piyasalar üzerinde en önemli belirleyici olacağını belirtti. Bu beklenti, ülkemizde genel seçimlerin yapılacağı bir dönem için siyasi alanda gelişmeler tercinin de önünde yer aldı.

İkinci çeyrekte yatırım için euro/dolar cazibesini yitiriyor



İkinci çeyrek için herhangi bir yatırım aracının özellikle öne çıktığı gözlenmedi. Ancak ilk çeyrekte fon yöneticilerinin çoğunluğunun oyunu olarak (%40) ilk sırada yer alan euro/dolar, ikinci çeyrek için az sayıda fon yöneticisinin tercihi olarak belirtildi. Euro/dolar'ın yanında hisse senedi aynı oranda fon yöneticisi tarafından işaretlendi. Onları kısa vadeli hazine bonusu/repo izledi.

Döviz kuru yine en önemli ekonomik gösterge



İlk çeyrekte olduğu gibi döviz kuru, fon yöneticileri tarafından ikinci çeyrek için de en önemli ekonomik gösterge olarak belirlendi. Anket katılımcılarının yüzde 42,9'u en çok döviz kurunu takip edeceğini belirtirken, yüzde 23,8'i enflasyonu işaret etti.

En iyi performans ABD'den onu Avrupa izler



Fon yöneticilerinin küresel hisse senedi piyasalarında beklenen performansa yönelik olarak, ABD piyasası ile ilgili olumlu beklentileri devam ediyor. Anket katılımcılarının yüzde 57'si ABD'yi tercih etti. ABD'nin arkasından ise yüzde 33 ile Avrupa geldi. İlk çeyreğin aksine gelişmekte olan piyasalar çok az sayıda fon yöneticisi tarafından tercih edildi.

YATIRIM ARAÇLARI 2015 TAHMİNLERİ

Gösterge bono faizi (%)

	Medyan	En Yüksek	En Düşük
2.Çeyrek	8,5	10,00	7,5
Yılsonu	8,35	10	7,25

BIST 100 endeksi

	Medyan	En Yüksek	En Düşük
2.Çeyrek	85,000	89,000	72,000
Yılsonu	85,000	96,000	75,000

Euro/TL

	Medyan	En Yüksek	En Düşük
2.Çeyrek	2,82	2,90	2,73
Yılsonu	2,90	3,02	2,60

TCMB politika faiz oranı (%)

	Medyan	En Yüksek	En Düşük
2.Çeyrek	7,25	9	6,5
Yılsonu	7,25	9	6

ABD Doları/TL

	Medyan	En Yüksek	En Düşük
2.Çeyrek	2,61	2,80	2,48
Yılsonu	2,68	2,80	2,45

Döviz Sepeti

	Medyan	En Yüksek	En Düşük
2.Çeyrek	2,72	2,85	2,605
Yılsonu	2,79	2,91	2,52

12 AYLIK ENFLASYON BEKLENTİSİ

	Medyan	En Yüksek	En Düşük
12 aylık enflasyon	7,48	8	6,30

Altında beklentiler karışık, petrolde yatay seyir bekleniyor



İkinci çeyrek için altında belirgin bir yön beklentisi öne çıkmazken, petrolde ise yatay seyir bekleyenlerin çoğunlukta olduğu gözlemlendi.

İkinci çeyrek için en çok Özel Sektör Tahvil Bono Fonları tavsiye ediliyor:

Fon yöneticileri, ikinci çeyrekte yatırım için Özel Sektör Tahvil Bono Fonları'nı işaret etti. Anket katılımcılarının 7'si Özel Sektör Tahvil Fonları'na tercih listesinde yer verirken, beş kişi Eurobond , beş kişi Tahvil Bono Fonlarını belirtti. Hisse senedi fonlarının daha az sayıda fon yöneticisinin tercihi olarak yer aldığı gözlemlendi.

Borsada bankacılık sektörü yine gözde:

İkinci çeyrekte fon yöneticilerinin borsada en iyi performans beklediği sektör bankacılık. 11 fon yöneticisi bankacılık sektörüne tercih listesinde yer verdi. Hava yolu/ Ulaşım, Perakende, Sanayi aynı sayıda, dörder fon yöneticisi tarafından işaret edilerek borsada iyi performans beklenen sektörler arasında dikkat çekti.

“Fonların Borsası” TEFAS, yatırım fonları sektörünün önünü açacak



Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) ve Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD) işbirliğinde 5 Şubat tarihinde Sabancı Center Kongre Merkezi'nde düzenlenen “TEFAS: Fırsatlar ve Yeni Açılımlar” başlıklı panelde, sermaye piyasalarında yeni bir dönem başlatan Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS) kapsamlı bir şekilde tartışıldı.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanı Dr. Vahdettin Ertaş ve Takasbank Genel Müdürü Murat Ulus'un da katıldığı toplantıda, belli bir büyüklüğe ulaşıp orada tıkanan yatırım fonları sektörünün atılım yapabilmesi için TEFAS'tan beklentilerin çok yüksek olduğu belirtildi. Tüm yatırım fonlarına erişim imkanı veren TEFAS, yatırımcılara kendileri için en uygun fonları kolaylıkla alabilmelerini sağlıyor.

TEFAS'tan portföy yönetimi sektörünün beklentisi çok yüksek

Toplantının açılışında konuşan TKYD Başkanı Dr. Alp Keler, gelişmiş

bir portföy yönetim sektörü veya kurumsal yatırımcı tabanı olmadığı takdirde İstanbul'un finans merkezi olmasının zorlaşacağını, ekonomik büyümenin de etkileneceğini belirtti. Keler, “TEFAS'tan portföy yönetimi sektörü olarak beklentimiz çok yüksek. Son beş yıl içinde yatırım fonlarında yüzde 18, emeklilik fonlarında yüzde 300 büyüme gerçekleştirildi. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde TEFAS gibi açılımların fon sektörünü büyüteceğine inanıyoruz,” diye konuştu.

Keler, TEFAS'ın getireceği değişime ilişkin beklentilerini şöyle sıraladı:

- ▶ “Sektörümüze dinamizm getireceğini düşünüyoruz.
- ▶ Verimliliğin artacağına inanıyoruz.
- ▶ Platform ile dağıtım işlevinin kolaylaşması sayesinde fon pazarının büyümesini bekliyoruz.
- ▶ Aktif satış anlaşmalarının sayısını artırarak, sektördeki sinerjinin sağlanacağına inanıyoruz.
- ▶ Finansal tavsiye hizmeti veren kurumların ön plana çıkmasını bekliyoruz.
- ▶ Küçük dağıtım ağları olan portföy

yönetim şirketlerine ciddi açılımlar sağlanmasını bekliyoruz.

- ▶ Tecrübe ve kaynak avantajı olan büyük ölçekli kurumların pazardan yararlanmasını bekliyoruz.
 - ▶ Özellikle funds of funds, multi manager portföy yatırımlarının ön plana çıkmasını bekliyoruz.”
- Keler, TEFAS ile birlikte geniş ürün yelpazesi ve farklı varlık sınıflarına kolaylıkla erişim sağlayan kurumlar ile yüksek performans sağlayan kurumların öne çıkacağını da ifade etti.

Tasarrufları kısa vadeden uzun vadeye çekmek için en kolay yol yatırım fonları

TSPB Başkanı İlhami Koç da, “Yabancı ülkelerde kuruculuk, portföy yöneticiliği ve dağıtıcılığın birbirinden ayrılması doğal bir süreç olarak işliyor. Bu platformla esasen bizim daha ileride geçeceğimiz bir sisteme daha erken girmemiz sağlanacak diye düşünüyorum. Bizim açımızdan bu nedenle çok önemli,” diye konuştu.

Platformdan iki beklentisi olduğunu

belirten Koç, şöyle devam etti:

► “Biri tasarruflarla ilgili. Ülkemizde tasarruf yetersiz ve kısa vadeli. Etrafımızdaki insanlar paralarını daha çok 1-2 aylık mevduatlarda değerlendiriyorlar. Ama 5-10 yıl aynı mevduat vadesinde gidiyor. Uzun vadeli bir para doğru mecrasında gitmiyor aslında.

Tasarrufları kısa vadeden uzun vadeye çekmek istiyorsak bunun en kolay yolu yatırım fonları diye düşünüyoruz. Bu platformla beraber bunun artık mümkün olabilmesi gerekir.

► İkincisi, belki bundan daha da önemlisi. Eğer portföy yönetim sektörü büyürse ben yabancı portföy yönetim şirketlerinin de gelmeye başlayacağını düşünüyorum. Eşit bir şekilde açık bir platform varsa eğer onlar da buraya çok daha olumlu bakacaklardır diye düşünüyorum. Buradaki ofislerini sadece Türkiye için değil bütün bölge için bir merkez yapmaya başlayacaklardır. Bunun bir ileri bölgeden tahvil halka arzları, hisse senedi halka arzları olduğu zaman belki büyük şirketler tıpkı Londra’ya Frankfurt’a, Varşova’ya gittiği gibi artık İstanbul’da da roadshow yapacaktır. Bizim de aslında İstanbul finans merkezi projesinden anladığımız budur.

Dolayısıyla bizim beklentilerimiz bilinenin ötesinde sonuçlar doğurabilir diye düşünüyoruz.”

Koç, Birlik olarak da üzerlerine düşen görevin sistemin yatırımcılara anlatılması, tanıtılması olduğunun altını çizdi.

TEFAS rekabetin, fon bilgilendirme portalı ise şeffaflığın sağlanması anlamında önemli

Takasbank Genel Müdürü Murat Ulus, TEFAS’ın daha kolay anlaşılabilmesi için basitçe ‘Fonların Borsası’

olarak tanımlanabileceğini belirterek, “TEFAS, fon dağıtım kanallarını merkezi bir şekilde birleştirmek suretiyle ulusal çapta bir açık platforma dönüştürmektedir. Yeni sistemde yatırımcının hesabı hangi kurumda olursa olsun Türkiye’deki tüm yatırım fonları alınıp satılabilecektir. Platformun bu anlamda ciddi bir maliyet avantajı yaratacağı kanaatindeyim,” dedi.

Platformun diğer bir avantajının ise, yatırım fonu alırken diğer yatırım fonlarının performansı ile karşılaştırıp en iyisini seçme imkanı vermesi olduğuna dikkat çeken Ulus, “Fon bilgilendirme portalı sayesinde yatırım fonlarının sadece kendi içindeki performansına bakmayıp, diğer yatırım alternatiflerinin performansı ile karşılaştırma yapabilme imkanı sağlamaktadır,” dedi.

Böylece, bir taraftan tüm fonlara erişim imkanı artırılmış olurken, diğer taraftan performansa göre yatırım seçimiyle başarılı portföy yöneticilerinin önünün açılmış olduğunu da kaydeden Ulus, “Fon bilgilendirme portalı sayesinde dağıtım ağındaki kısıtlar nedeniyle yatırım fonlarını yeterli ölçüde pazarlayamayan fon yöneticileri daha geniş yatırımcı kitlelerine ulaşabilecek, hem fon büyüklüklerinin artırılmasına hem de yeni fonların kurulmasına katkı sağlanacaktır,” dedi.

TEFAS yatırımcılar için büyük bir imkan, yatırım kararı verirken gerekli olan bilgilerin önemli bir kısmını sunan bir yapı

SPK Başkanı Dr. Vahdettin Ertaş, 30 Haziran 2015’e kadar gerek aracı kuruluşların gerekse portföy yönetim şirketlerinin ve yatırım fonlarının yeni düzenlemelere uyum sürecinin tamamlanmış olacağını belirterek, “1 Temmuz’dan itibaren

artık yeni bir sermaye piyasası ile buluşacağız,” dedi.

Kolektif yatırım sektörünün ülkemizde uzunca bir süredir beklenen büyümeyi gerçekleştirmediğini belirten Ertaş, “Artık ülkemizde enflasyon ve faizler hızlı bir düşüş trendinde, yatırımcılar bu yeni dönemde yeni arayışlara yönelecek. Burada ilk adresin kurumsal yatırımcılar olması gerektiğine inanıyoruz,” diye konuştu.

Bireysel Emeklilik Sistemi’nde sağlanan başarının yatırım fonu sektöründe de gerçekleştirilmesi için, yeni Sermaye Piyasası Kanunu ile yatırım fonu düzenlemelerinde köklü değişikliğe gidildiğine dikkat çeken Ertaş, “Fon kuruluşunun ve yönetiminin bu konuda uzmanlaşmış portföy yönetim şirketleri tarafından yapılmasını sağladık. Portföy saklayıcısı mekanizması ile güvenliğin en üst düzeye çıkarılması yönünde adımlar attık. AB düzenlemelerine uyumlu ikincil düzenlemeler tamamlandı, yeni fon türleri piyasamıza kazandırıldı. Bu adımların en sonuncusu da TEFAS’tır,” dedi.

TEFAS’ı tek bir yatırım hesabı üzerinde faaliyette olan yatırım fonlarına erişim imkânı sağlayan elektronik bir fon süpermarket olarak tanımladıklarını belirten Ertaş, sistemin işleyişini ve kurumları da yakından izlemekte olduklarının altını çizdi.

TEFAS’ın dünyada yer alan diğer açık uçlu mimari yapılardan temel farkı ve avantajının, özel şartlara tabi olanlar hariç, tüm fonların merkezi tek bir platformda işlem görmesi olduğuna işaret eden Ertaş, “TEFAS yatırımcılarımız için büyük bir imkan, yatırım kararı verirken gerekli olan bilgilerin önemli bir kısmını sunan bir yapı. Bizim tasarruf

sahiplerimize mesajımız, yatırım kararı vermeden önce "fonturkey.com.tr" adlı siteyi lütfen inceleyin," diye konuştu.

Ertaş, bundan sonraki süreçte, TE-FAS kullanımının yaygınlaşması için ulusal ve küresel ölçekte tanıtımının önemini altını çizdi.

PANEL

İki oturum olarak gerçekleştirilen panelin "Portföy yönetimi" başlıklı ilk bölümünde portföy yönetimi şirketlerinin platformdan beklentisi, Türkiye'de kurulmuş olan yabancı şirketlerin yurtdışı tecrübeleri ve bağımsız finansal danışmanlığın sektör üzerindeki etkisi tartışıldı. Özellikle dağıtım kanallarında fonları tanıyan, yatırımcıya doğru bilgilendirme yapacak bilgili çalışana ihtiyaç olduğunun altı çizildi. Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Halim Çun'un moderatörlüğünde gerçekleştirilen oturumda, panelistlerden Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.'nden Didem Gordon, sektörün GSMH'deki payını bu platformla daha çok yatırımcıya ulaştırarak büyütme imkanı olduğunun altını çizerken, "Fonları tanıma, müşteriye doğru bilgi verme konusunda bilgili çalışana ihtiyaç var. Dağıtım kanallarına bu konuda önemli iş düşüyor. Platform, erişilme kolaylığıyla önemli bir açılım sağlayacak," dedi.

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.'nden Emir Alpay da yatırımcıların vadeler ve yatırım konusunda bilgilendirilmesinin önemini vurguladı. Alpay, "Sektöre bilgilendirme, yatırımcıyı yönlendirme açısından önemli iş düşüyor," dedi. Panelistlerden HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.'nden Namık Aksel, TE-FAS'ın tarihsel bir dönüm noktası olduğunu kaydederek, "Bu platform bir araç, bundan sonra talebi oluştur-

mak lazım. Bunun için dağıtım mekanizması ve tavsiye mekanizması önemli," diye konuştu. Bağımsız finansal danışmanlık müessesesinin oluşturulmasının önemini vurgulayan Aksel, "Sektör büyüdükçe danışmanlık mekanizmaları da kendine gelecek. Sektörün düzenleyici ile birlikte çalışması gereken konulardan biri bu," dedi.

Bopshorus Capital Portföy Yönetimi A.Ş.'nden Murat Salar, TE-FAS platformu ile devletin tasarruf açığını gidermek adına üzerine düşeni yaptığını söyledi. Salar, "TE-FAS ile bundan sonra rekabet, sürdürülebilir reel getiriler üzerinde olacak. Sürdürülebilir reel getiriler sağlarsak büyümenin önü çok açık. Platform, sadece görece küçük kurumlar için değil büyük kurumlar için de pazar payını artırma imkanı sunuyor," diye konuştu. Salar, platformun hızlı bir şekilde özellikle Anadolu'da tanıtılması gerektiğinin de altını çizdi. Panelistler, platformun mevcut yatırım fonlarını büyütmenin yanı sıra yeni ürünler yaratmada da önemli rol oynayacağını belirttiler. HSBC Portföy'den Aksel, "Hem performansınızın iyi olması hem de bunun yatırımcılar tarafından görülebilir olması ve pazarlanıyor olması lazım. Dünyada do it for me veya do it yourself şeklinde iki uygulama var, biz bireysel yatırımcıların do it for me tarafında olduğunu düşünüyoruz," dedi. Aksel, yatırımcıların kendi başlarına bir sepet oluşturup bunu kendi başlarına yönetecek uzmanlığa sahip olmadıklarını dikkate alarak, bu ihtiyaca hizmet verecek olan fonların önümüzdeki dönemde müşteriler tarafından daha rağbet göreceğini düşündüklerini ekledi. İlhami Koç'un moderatörlüğünde gerçekleştirilen "Dağıtım kanallarının platformdan beklentisi" konulu ikinci bölümünde ise, platformun dağıtım kanalları için de yeni bir



alternatif olduğu belirtildi. Yapı Kredi Bankası'ndan Mert Yazıcıoğlu, "Kamuoyuna doğru bilgilendirme yapılarak, yatırım fonu ürününün ne olduğunun doğru bilgilendirmesi yapılmalı," diye konuştu.

Denizbank'tan Dr. Cem Öneng, platformla güzel bir başlangıç yapıldığını belirterek, "Platformlar gelişerek çok daha ileriye gidebilir, yatırım ürünleri bankacılığı anlamında nasıl ileriye gidebiliriz bu tartışılmalı," dedi.

Finans Yatırım'dan Özgür Güneri, "Gerçek anlamda yatırımcılara sunulan, önünde hangi yatırım alternatifleri var, bunların sonucunda hangi ürünler kendi risk profiline uygun konusunda daha somut çalışabileceğimizi ve bunun karşılığında yatırımcıları daha memnun edebileceğimizi düşünüyorum. Bu da sektöre uzun vadeli, kalıcı, daha da önemlisi büyüyen varlıklar olarak geri dönebilecek," dedi.

Güneri, TE-FAS'ta başarı kriterinin sistemin nasıl kullanıldığına bağlı olduğunu belirterek, son kullanıcıdan ziyade yatırım danışmanlığı yapacak sektör profesyonelleri tarafından daha fazla bilinmesinin önemine dikkat çekti.

Odeabank'tan Tayfun Küçük, kendi bünyelerinde oluşturdukları fon marketin TE-FAS üzerinden çok daha sağlıklı ve kolay çalışan bir yapıya kavuştuğunu ifade etti. Küçük, doğru risk profilinde olan yatırımcı-

nın orta ve uzun vadeli yatırım yapmasında TEFAS'ın çok önemli katkısı olacağı izlenimini de belirtti. Yeni yapının getireceği maliyet konusunda panelistler, komisyon paylaşım anlaşmalarının henüz yapılmadığına işaret ederken, ürünlerin yatırımcıya doğru bir şekilde anlatılmasında görev alacak deneyimli ve bilgili elemanların da ayrı bir maliyet oluşturacağına dikkat çektiler.

Güneri, "TEFAS, ürünlerin liberalleşmesinin yanı sıra dağıtım kanallarının da farklı bir rekabete girmesine neden olacak. TEFAS'ın iyi dağıtım kanallarının lehine çalışacak bir enstrümana dönüşeceğine inanıyorum," dedi.

TKYD Genel Kurul Toplantısı

TKYD Olağan Genel Kurul Toplantısı 26 Şubat tarihinde yapıldı. Genel Kurul'da yapılan tüzük değişikliği ile derneğe katılabilecek üye tabanı genişletildi. Söz konusu madde şöyle:

DERNEĞE ÜYELİK Madde 6 Gerçek kişi üyeler için; Sermaye Piyasası Kurulu'nun yetki alanı içinde kurulan ve faaliyet gösteren her türlü Fon Kurucuları, Yöneticileri, Portföy Yönetim Şirketleri, Sigorta Şirketleri, Bireysel Emeklilik Şirketleri, Hayat Sigorta Şirketleri, Yatırım Kuruluşları, Bankalar, Gayrimenkul Portföy Yönetim Şirketleri, Girişim Sermayesi Portföy Yönetim Şirketleri, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Bağımsız Finansal Danışmanlar ve konu itibarıyla "Kurumsal Yatırımcı" statüsünde kabul edilen Vakıflar, Üniversite Vakıfları, Vakıf Üniversiteleri,



- ▶ Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Vekili veya üyesi
- ▶ Genel Müdür
- ▶ Genel Müdür Yardımcısı
- ▶ Fon Kurul Üyeleri
- ▶ Portföy Yöneticileri
- ▶ Finans Müdürü ve Mali İşler Yöneticileri ünvanına sahip kişiler derneğe üye olabilirler.

Tüzel kişi üyeler için;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun yetki alanı içinde kurulan ve faaliyet gösteren her türlü Fon Kurucuları, Yöneticileri, Portföy Yönetim Şirketleri, Sigorta Şirketleri, Bireysel Emeklilik Şirketleri, Hayat Sigorta Şirketleri, Yatırım Kuruluşları, Ban-

kalar, Gayrimenkul Portföy Yönetim Şirketleri, Girişim Sermayesi Portföy Yönetim Şirketleri, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Bağımsız Finansal Danışmanlar ve konu itibarıyla "Kurumsal Yatırımcı" statüsünde kabul edilen Vakıflar, Üniversite Vakıfları, Vakıf Üniversiteleri derneğe üye olabilirler.

Tüzel kişi üyeliklerinde Yönetim Kurulu başkanı veya temsille görevlendireceği kişi oy kullanır. Bu kişinin başkanlık veya temsil görevi sona erdiğinde tüzel kişi adına oy kullanacak kimse yeniden belirlenir.





ABD'de düzenlenmiş fonlar 90 milyondan fazla yatırımcıya hizmet ediyor

Yatırım fonları, borsa yatırım fonları, yatırım ortaklıkları gibi düzenlenmiş fonların önde gelen küresel birliği The Investment Company Institute (ICI) başkanlığını 2004 yılından beri yürüten Paul Schott Stevens, ABD'de modern fon sektörünün kuruluşunun 75. yıldönümünde Kurumsal Yatırımcı'nın sorularını cevaplandırdı.

ABD'de yatırım fonları düzenlemelerinin üzerinden 75 yıl geçtiğini göz önüne aldığımızda, fon sektörünün geldiği noktada ekonomideki rolü ve önemi nedir?

Investment Company Act ve Investment Advisers Act 1940 yılında kanunlaştığında büyük övgüyle karşılanmıştı. Ancak kimse ne bu

yeni düzenleyici çerçevenin ne kadar başarılı olacağını ne de Amerika Birleşik Devletleri'nde fon yatırımının bunun ardından gelecek muhteşem büyümesini öngörebildi. Bakış açısı için, 1940 yılı sona erdiğinde, sadece 68 adet olan ABD yatırım fonlarının yönetiminde yarım milyar dolardan az bir para vardı. Bundan yetmiş beş yıl sonra, 8000 ABD yatırım fonu yaklaşık 16 trilyon doları yönetiyor. Bugün, ABD düzenlenmiş fonları 90

milyondan fazla yatırımcıya hizmet ediyor; hızla büyüyen belirlenmiş katkı esaslı emeklilik sistemlerindeki portföylerin yarısını yönetiyor; ve ABD piyasalarında işlem gören hisse senetlerinin yüzde 24'ünü elinde tutuyor.

Bu rakamlar fonların hizmet ettiği en önemli işlemlerden birini ortaya koyuyor: (fonlar) ABD hanehalkının emeklilik, eğitim ve bir ev sahibi olmayı içeren en önemli, uzun vadeli



Paul Schott Stevens
President & CEO
Investment Company Institute (ICI)

finansman hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmak için sermaye piyasası yatırımının faydalarını, geniş bir halka getiriyorlar. Düzenlenmiş fonlar bunu anahtar bir unsur olmadan gerçekleştiremezlerdi: milyonlarca hissedarın güveni. Fonlara her gün güvenen birçok insan olduğu gerçeği, duyulan güveni hak etmek için sektörümüzdeki herkesin yorulmadan çalışmasını sağlayan derin ve ciddi bir mesuliyet duygusunu beraberinde getiriyor.

Ne kutladığımız yıldönümü ne de elde ettiğimiz başarının derecesi, bu bağlılık her geçen gün en üstteki yerini koruyor. Bu önümüzdeki tek kesin yol.

Fon sektörünün devam eden yenilik ve büyümesi için mevcut küresel düzenleyici ortamın avantaj ve dezavantajları neler olabilir?

Fon sektörünün yatırımcı güveni

“ Bugün, ABD düzenlenmiş fonları 90 milyondan fazla yatırımcıya hizmet ediyor; hızla büyüyen belirlenmiş katkı esaslı emeklilik sistemlerindeki portföylerin yarısını yönetiyor; ve ABD piyasalarında işlem gören hisse senetlerinin yüzde 24'ünü elinde tutuyor. ”

üzerine inşa edildiği düşünülürse – ve bu güvenin emin bir düzenleme temeline dayandığı – fon sektörü her zaman yatırımcılara ve sermaye piyasalarına yönelik risklere hitap eden güçlü ve uygun düzenlemeyi desteklemiştir. Örneğin, ICI ve onun dünya çapındaki düzenlenmiş fon üyeleri, küresel finansal krizin ortaya çıkardığı düzenleme boşlukları ile ilgilenip kapatılmasında aktif olarak destek vermiştir.

Fon sektörünün güvenilir düzenlemenin desteklenmesine bağlılığı, bu yeni düzenleyici iklimde her zamankinden daha önemli hale geldi, ki bu iklimde uluslararası kurumlar ulusal politika yapma ve düzenlemenin şekillendirilmesine yardımcı oluyor, ve ulusal düzenleyiciler dünyanın diğer bölgelerindeki gelişmelerin daha farkında ve daha hızlı tepki veriyor. ICI düzenleyicileri ve politika yapıcıları hem ABD yerel hem küresel cephede, fonların doğası ve düzenlenmesi ve sermaye piyasalarındaki rolü hakkında bilgilendirme yapmaktadır. Veri ve analiz yoluyla, fonların – ve düzenleyici yapılarının – sadece dünya çapında yatırımcılara önemli avantaj ve koruma sağlamadığını aynı zamanda iş kolları, altyapı ve hükümetler için esnek, istikrarlı bir finansman kaynağı sağlayarak, güçlü sermaye piyasalarının oluşmasına nasıl yardımcı olduğunu gösterebiliyoruz.

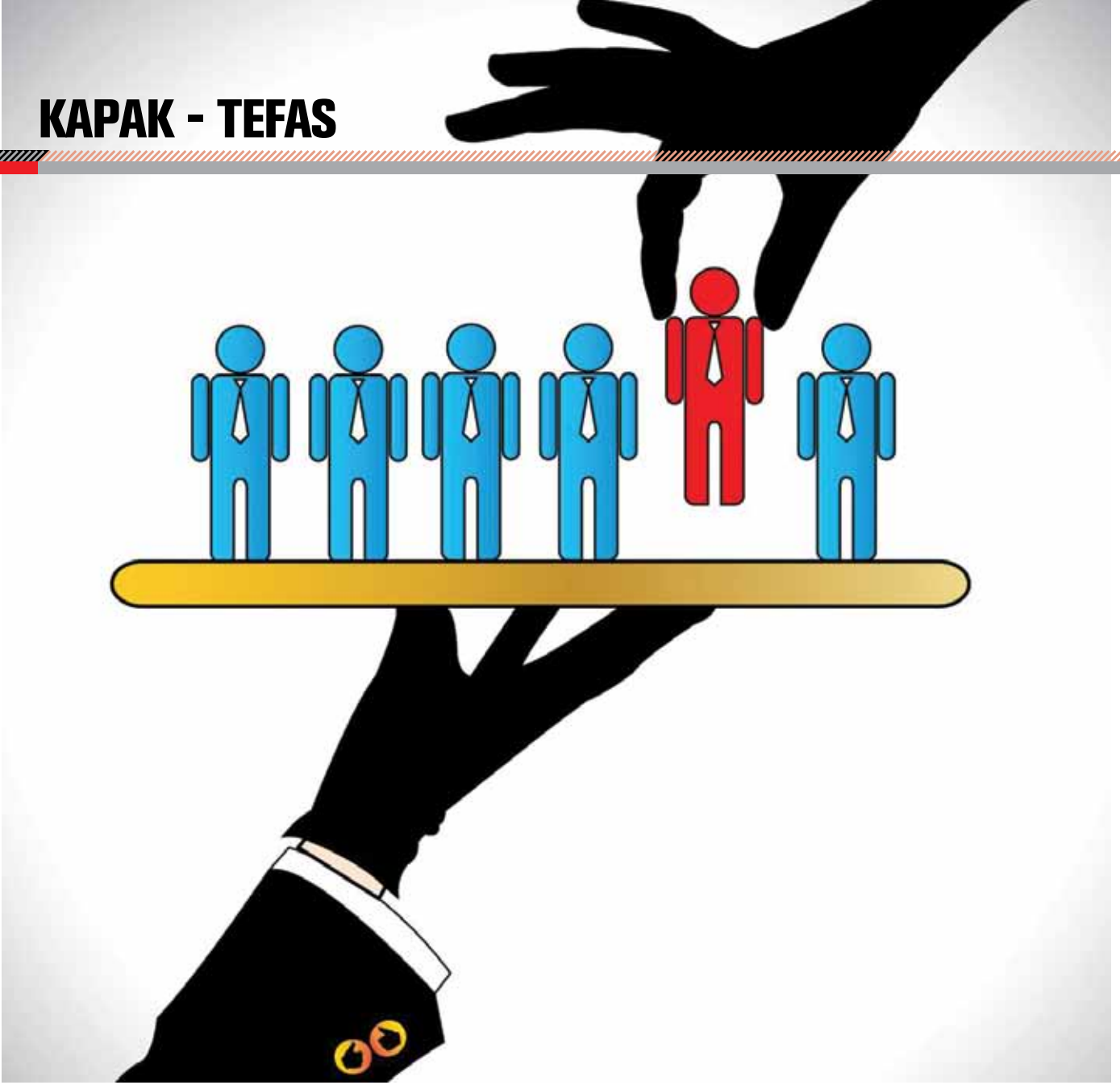
G20'nin Financial Stability Board

(FSB) ve US Financial Stability Oversight Council (FSOC) öncesinde ICI, ne düzenleyici fonların ne de onların yöneticilerinin sistemik bir risk oluşturmadığını gösterdi. Fonları veya yöneticileri, sistemik olarak önemli finansal kurumlar (SIFIs) olarak konumlandırmanın ve onları bankalar gibi düzenlemenin, sadece gereksiz değil aynı zamanda fonlara, fon yatırımcılarına, ve sermaye piyasalarına zarar vermek olacağını anlattık.

ICI için 2015 yılı anahtar öncelikleri nelerdir?

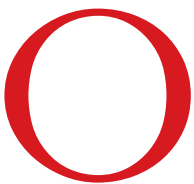
Açıkçası, finansal istikrar için doğru dengeyi kurmak kritik önem taşıyor ancak, geniş bir küresel politika gündemini de takip etmekteyiz. Önceliklerimizden biri, AB Sermaye Piyasaları Birliği inisiyatifi gibi konularla ilgilenerek, güçlü sermaye piyasalarının gelişimini desteklemektir. Diğer öncelikler, ülkelerin emeklilik tasarrufları alanındaki zorlukları karşılamada yatırım fonlarının ve katkı esaslı emeklilik planlarının rolü için savaşım vermeyi kapsamaktadır.

Son olarak, bilgi güvenliğinin fonlar ve yatırımcıları için temel önem arzettiğini gözönüne alarak, küresel çaptaki üyelerimiz ve düzenleyicilerle sibergüvenlik konularında bilgi alışverişinde bulunmak ve bilgi güvenliğini güçlendirmeye yönelik olarak tasarlanan güvenli kamu politikalarını desteklemek için çalışmaktayız.



TEFAS İLE YÜZLERCE FONA ERİŞİM MÜMKÜN

Günümüz fon pazarında büyük bir ihtiyaç olan farklı ürünlere erişim, şeffaflık ve rekabet şartları sağlanmış oldu.



cak ayında Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nun (TEFAS) devreye girmesi ile birlik-

te Türkiye'de fon yönetimi sektöründe yeni bir dönem başlamış oldu.

TEFAS devreye girmeden önce yatırımcı, sadece hali hazırda hesabının bulunduğu bankanın ya da aracı

kurumun fonlarını alıp satabiliyordu. Dolayısıyla, diğer alternatiflere erişim imkânı çok sınırlıydı. Ayrıca fiziki sınırlamalar da söz konusuydu. Örneğin, İstanbul dışında ikamet eden bir yatırımcının bizim



Murat Gülkan
Genel Müdür
Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.

“TEFAS’ın getirdiği rekabet ve şeffaflık ile birlikte, yatırımcılarını performans açısından memnun eden fonlar öne çıkacaktır. Performansın getirdiği müşteri memnuniyeti ise uzun vadede yatırımcıların mevduatın dışında farklı ürünlere de yönelmesini, birikimlerin ve portföy yönetim sektörünün diğer gelişmiş ülkelerdeki örnekleri gibi büyümesini sağlayacaktır.”

kurumumuza ait olan bir fona ilgi duyması durumunda, İstanbul’a gelmesi ve kurumumuz nezdinde bir hesap açması gerekiyordu.

TEFAS’ın devreye girmesi ile birlikte yatırımcının, sadece yatırım hesabının olduğu kurumun fonlarına değil, yüzlerce diğer fona da erişimi mümkün hale geldi. Bu sayede yatırımcı, yatırım fonu alma kararını verirken, diğer yatırım fonlarını varlık dağılımı ve performans açısından karşılaştırıp, kendisi için uygun olan fonu seçme özgürlüğüne kavuştu. Yatırımcılar artık Türkiye’nin ya da dünyanın neresinde olurlarsa olsunlar, bu platform üzerinden fon alım satımı yapabiliyorlar. TEFAS verilerine bakıldığında artık dünyanın dört bir yanından işlem yapıldığını ve coğrafi sınırlamaların ortadan kalktığını gözlemliyoruz.

Günümüz fon pazarında büyük bir ihtiyaç olan farklı ürünlere erişim,

şeffaflık ve rekabet şartları sağlanmış oldu. Rekabet ile beraber yatırım ürünlerinde farklılık ve müşteri memnuniyetinin ön plana çıkmasını bekliyoruz. TEFAS’ın getirdiği rekabet ve şeffaflık ile birlikte, yatırımcılarını performans açısından memnun eden fonlar öne çıkacaktır. Performansın getirdiği müşteri memnuniyeti ise uzun vadede yatırımcıların mevduatın dışında farklı ürünlere de yönelmesini, birikimlerin ve portföy yönetim sektörünün diğer gelişmiş ülkelerdeki örnekleri gibi büyümesini sağlayacaktır.

ÜNLÜ B Tipi Değişken Fon, kurulduğu günden beri istikrarlı performansı ile rakiplerinden ayrılmış bir fon olmuştur. TEFAS’ın devreye girmesinden bu yana ÜNLÜ B Tipi Değişken Fon, 20’den fazla banka/finansal kuruluş aracılığıyla işlem görmeye başlamıştır. TEFAS’ın resmi verilerine göre de günlük işlem hacmi sıralamasında ilk beş fon

arasında yer almaktadır.

Ancak, yatırımcıların TEFAS’ın varlığı hakkında bilgisi halen oldukça sınırlı. Dolayısıyla, öncelikle yatırımcıların TEFAS ve TEFAS’a erişimin sağladığı olanaklar hakkında bilgilendirilmeleri gerekmektedir. Önümüzdeki dönemde TEFAS kullanımının yaygınlaşması için yapılacak olan tanıtım çalışmaları, hem yatırımcılar hem de sektör için oldukça faydalı olacaktır.

TEFAS’ın amacına ulaşabilmesi için TEFAS’a üye kuruluşların internet sitelerinin yatırımcılara en kolay şekilde ve yatırım fonları arasında herhangi bir ayırmıcılık yapmadan erişim sağlaması gerekmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu da bu konuda oldukça titiz davranmaktadır ve yatırımcıya herhangi bir şekilde zorluk çıkaran, bürokratik engel koyan ya da işlem caydırıcı ifadelerle yer veren kuruluşlar SPK tarafından uyarılmaktadır.



Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu ve Fırsatlar

Başarılı dağıtım kanallarının Tefas sayesinde yeni yatırım ürün ve stratejilerine erişim imkânları artmış ve bu imkânları kullanmak noktasında istekli ve becerikli finansal aracılardan, yatırımcılarına sunacakları ürün gamı ciddi ölçüde genişlemiştir.

Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS), Türkiye sermaye piyasaları için önemli bir kilometre taşı olarak bu yılın başında faaliyete geçti. Tefas'ın

faaliyete geçmesinin fon kurucu ve yöneticileri için önemli bir fırsat olduğu açıktır. Tefas ile yatırımcılar tüm üye kurumlardaki hesaplarından Tefas platformunda işlem gören her türlü yatırım fonunu alabilmektedir. Bu sayede, sadece

belirgin bir fon grubuna değil tüm yatırım fonlarına erişim sağlanmış ve yatırımcıların önündeki önemli engellerden birisi kalkmıştır.

Tefas ile Portföy Yönetim Şirketleri yatırım fonlarını çok daha geniş



Özgür Güneri
Genel Müdür
Finansinvest

bir yatırımcı kitlesine sunabilecek, bu sayede stratejileri ile farklılık yaratmak ve getirilerini daha istikrarlı bir seviyeye taşımak için fırsat kazanmış olacaklardır. Ancak bu noktada Portföy Yönetim Şirketlerinin yatırımcı ihtiyaçlarını doğru anlaması büyük önem taşımaktadır. Tefas'ın başarılı olması için çok gerekli koşullardan birisi, Tefas'ın Portföy Yönetim Şirketleri, yatırım kuruluşları ve bankalar tarafından doğru bir noktaya konumlanmasıdır.

Tefas yatırım fonlarına erişimi inanılmaz ölçüde kolaylaştıran bir platform ve yatırımcıların stratejilerinde çok faydalı bir aracılık sürecidir. Ancak şu unutulmamalıdır ki, Türkiye'de yatırım fonları yatırımcı portföy tercihlerinde kullanılacak ürün gruplarından birisidir ve çeşitli zamanlarda değişen ekonomik konjonktür, yatırım ortamı ve piyasalarla ilgili beklentiler doğrultusunda portföylerde yer bulacaktır. Tefas yatırım kararlarının hızlı değişiklik gösterdiği dönemlerde

yatırımcıların lehine çalışacak, yatırım fonlarına giriş-çıkış kolaylaşacak ve bu dağıtım kanallarının yatırım fonlarına olan güvenini ciddi biçimde yukarıya çekecektir.

Tefas yatırımcılara farklı yatırım fonlarına erişim sağlaması imkânı dışında, çok daha önemli bir rolü üstlenmektedir. Her ne kadar sektörde dağıtım kanalı kısıtlı olan Portföy Yönetim Şirketleri ve yatırım fonları için bir imkân ve geniş, iyi çalışan, yatırım ürünleri dağıtımını konusunda yol almış kurumlar için bir tehdit olarak görülse de, gerçekte Tefas'ın özellikle bu tür kurumlar için daha da önemli bir fırsatı barındırdığı açıktır.

Öncelikle yatırım ürünleri açısından başarılı bir dağıtım kanalı hangi özellikleri içermeli diye baktığımızda, iki ana nokta ön plana çıkmaktadır. Bunlardan ilki yatırımcıları iyi anlayan, ihtiyaçlarını en az yatırımcılar kadar özümsemiş, yatırımcıların önceliklerini birinci sıraya koyan bir yatırım uzmanları ekibidir. İkinci nokta ise yatırımcıları anladıktan, ihtiyaç ve önceliklerle

rini tespit ettikten sonra, bu ihtiyaç ve önceliklere çözüm üretmek isteyen yatırım uzmanlarının bilgi ve yatırım ürünleri ile desteklenmesidir.

Tefas getirdiği yeniliklerle bu ihtiyaçların tamamını çözmemiş olsa da yapacağı katkı, yatırım fonlarına erişimin çok ötesinde bir katkı olacaktır. Başarılı dağıtım kanallarının Tefas sayesinde yeni yatırım ürün ve stratejilerine erişim imkânları artmış ve bu imkânları kullanmak noktasında istekli ve becerikli finansal araçların yatırımcılarına sunacakları ürün gamı ciddi ölçüde genişlemiştir. Tefas bu açıdan bakıldığında çok önemli bir adım niteliği taşımaktadır.

Tefas ortaya koyduğu fırsatlar ile Portföy Yönetim Şirketleri, yatırım kuruluşları ve bankalar için çok önemli bir sürecin başlamasına imkân tanıyacaktır. Bu sürecin ne kadar başarıya ulaşacağını ise yatırımcıların beklentilerini ön plana alan ve buna göre önceliklerini oluşturan kurumların sayısının çokluğu belirleyecektir.

“Tefas ile Portföy Yönetim Şirketleri yatırım fonlarını çok daha geniş bir yatırımcı kitlesine sunabilecek, bu sayede stratejileri ile farklılık yaratmak ve getirilerini daha istikrarlı bir seviyeye taşımak için fırsat kazanmış olacaklardır. Tefas'ın başarılı olması için çok gerekli koşullardan birisi, Tefas'ın Portföy Yönetim Şirketleri, yatırım kuruluşları ve bankalar tarafından doğru bir noktaya konumlanmasıdır.”



Kişiye Özel "Finansal Planlama" Dönemi

Finansal planlama, bireyi merkezine alır. Danışanına sadece bir yatırım ürünü alacak veya sigorta yaptıracak bir müşteri olarak bakmaz. Öncelikle bireyin hayatı ile ilgili hedeflerini netleştirmesine, sonra da onu bu hedeflere götürecek en uygun ürünleri belirlemesine yardımcı olur.

Insanoğlu doğar doğmaz içgüdüsel olarak hayata tutunur. Dünyaya gözünü yeni açan bir bebek, kısa süre içinde açlığını veya rahatsızlıklarını çevresindekilere ağlayarak ifade etmeyi öğ-

renir. Başlangıçta bebeğin hayatta kalmak için ihtiyacı olan kaloriyi ebeveynleri önce anne sütü, daha sonra sıvı mamalarla karşılar. İlerleyen zamanda çocuk kaşık, çatal, tabak gibi araçları etkin bir şekilde kullanmaya başlar ve başlangıçta

temel ihtiyacını karşılamak olarak algıladığı beslenme eylemini yavaş yavaş kendisi için bir şölene çevirir. Artık temel ihtiyacını giderirken yeni tatlarla, kokulara yelken açmayı ihmal etmeyecektir. Doğal süreç içinde bireyin içgü-

düsel olarak, önce hayatını sürdürmeye sonra hayat standardını yükseltmeye yönelmesi ne kadar alışlagelmiş bir süreç ise, kendi ihtiyaçlarını karşılamayı öğreninceye kadar başkalarından yardım alması da o kadar doğaldır.

Bireyin hayatıyla ilgili hedeflerine ulaşabilmesi için finansal durumunun yönetilmesine finansal planlama adını veriyoruz. Finansal planlama profesyoneli kendisine danışan bireyin bugün sahip olduğu varlığı, gelir gider dengesini, gelecekte sahip olabileceği gelir gider dengesi ve varlık seviyesini hesaplayıp yöneterek, yaşam kalitesinin artmasına yardımcı olur.

Finansal planlama çerçevesinden kolektif yatırım ürünleri

Türkiye'de kolektif yatırım ürünlerinin toplam büyüklüğü ile ülke ekonomisini karşılaştırdığımızda, özenle yönetilen ürünlerimizin hak ettiğinden az ilgi gördüğünü tespit ediyoruz. Bu gelişmenin bir çok sebebi olabilir ancak finansal planlama çerçevesinden baktığımızda görünüm oldukça net.

Tüketici cephesindeki finansal eğitim eksikliği sebebiyle ürünlerin amaçlarına yönelik kullanılmaması, vade uyumsuzlukları, eksik performans değerlendirmesi gibi sıkıntılar müşteri memnuniyetinin istenilen noktaya ulaşmamasına yol açmaktadır.

Odaklanılması gereken konu müşterilerin sadece ürünlere erişiminin sağlanması değil, bilimsel bir yaklaşımla bilgilendirilmesi ve ürünleri doğru şekilde kullanmalarının sağlanmasıdır. Aksi halde ürünlerin getirisi ve içerikleri ne kadar kaliteli yönetilirse yönetilsin, sonuç müşteriye memnun etmeyecektir.



Doğan Murat Ergin
Yönetim Kurulu Başkanı
Finansal Planlama Derneği

Finansal planlama profesyonelleri olarak konuya bakış açımızı anlatmak için, yazımızın ilk bölümündeki yeni doğan bebek örneğini hatırlatıp bir vurgu yapmak açıklayıcı olabilir. Bir bebek çatal, kaşık kullanmayı ebeveynleri ve/veya eğitim görmüş öğretmenlerinin yardımıyla öğrenmektedir. Bu iş için züccaciyecideki çatal, bıçak ve kaşık reyonunda çalışan, konusunda tecrübeli bir satıcının yönlendirmesi veya eğitim vermesi beklenmemektedir. Çatal, kaşık, bıçak ve tabak aslında sadece yemek yiyebilmek için kullanılan araçlardır. Tüketicinin gerçek isteği çocuğunun sağlıklı bir şekilde yemek yiyebilmesidir. Ebeveynler ve o

yaş bebeklerin özelliklerini anlayabilen öğretmenler ancak çocuğu istenilen hedefe ulaştırabilir.

Günümüzün karmaşık finansal ürünlerinin, finans dalında eğitim almamış bireyler tarafından net şekilde anlaşılabilmesi çok normaldir. Bu durumda bir bebeğin züccaciyecideki tezgahardan çatal, kaşık kullanarak yemek yemeyi öğrenmesi ne kadar uygun ise hayatıyla ilgili hedeflerine ulaşmaya çalışan yetişkin bireyin, sadece temsil ettiği kurumun ürünlerinin içeriğine odaklanmış bir finansal ürün satıcısından bilgi alarak finansal kararlar alması da ancak o kadar uygun olacaktır.

Bu yaklaşım, bireysel emeklilik planı örneği ile daha anlaşılabilir olarak ortaya konulabilir. Finansal planlama uzmanı öncelikle ihtiyaç sahibi bireyin emeklilik beklentisini değerlendirir. İkinci adımda hedeflenen maddi değeri net olarak ortaya koyar. Üçüncü aşamada danışanın şu anki ve gelecekte beklenen mali durumunu değerlendirir, tüm verileri bugünkü değere taşır, uygun bir birikim planı belirler. Final aşamasında ise danışanın hedefi, beklentileri ve yatırım vadesine göre uygun portföy dağılımını belirleyerek, alternatif

“Odaklanılması gereken konu müşterilerin sadece ürünlere erişiminin sağlanması değil, bilimsel bir yaklaşımla bilgilendirilmesi ve ürünleri doğru şekilde kullanmalarının sağlanmasıdır. Aksi halde ürünlerin getirisi ve içerikleri ne kadar kaliteli yönetilirse yönetilsin, sonuç müşteriye memnun etmeyecektir.”

ürün seçenekleri ortaya konulur. Finansal planlama uzmanı tüm bu faaliyetleri danışana bütünlüğü, yazılı bir emeklilik planı olarak sunar. Emeklilik planı ve gerçekleştirmeler belirli aralıklarla yeniden değerlendirilir ve dönemin şartlarına uygun hale getirilir.

Örnekte kolayca dikkati çekeceği gibi bugünkü yaygın uygulamanın aksine finansal planlamada bireysel emeklilik bir ürün olarak ele alınıp, bireyin ürünü satın almaya nasıl ikna edileceğine odaklanılmamaktadır. Finansal planlama, danışanın hedeflerini ve finansal durumunu, bilime dayalı yöntem ve yaklaşımlarla netleştirerek, bireysel emekliliği kişiye özel ve ciddiyetle izlenen bir süreç haline getirmektedir.

TEFAS ve bağımsız finansal planlama

Finansal Planlama Derneği (FPD) olarak, Türkiye’de yatırım fonlarının Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS) aracılığı ile daha kolay erişilebilir olmasının, profesyoneller tarafından yönetilen ürünlere yatırımın yaygınlaşmasına önemli bir destek sağlayacağına inanıyoruz. TEFAS gibi bağımsız bir fon platformu üzerinden bu genişlikteki bir ürün yelpazesinin yatırımcılara ulaşabiliyor olması şüphesiz çok önemlidir. Ancak, yatırım fonlarının bağımsız danışmanlar tarafından objektif bir yaklaşımla yatırımcının çıkarlarını gözetecek şekilde sunulması, sistemin başarısını perçinleyecektir. Bir finansal ürün ne kadar iyi yönetilirse yönetilsin yatırımcısı tarafından doğru amaca yönelik kullanılmıyorsa; yani doğru vade, doğru dağılım, doğru risk ve getiri beklentisi göz önünde bulundurularak yatırım yapılmamışsa yatırımcının mutsuz olma olasılığı çok yüksektir. Bununla birlikte, TEFAS’ın hayata

“TEFAS gibi bağımsız bir fon platformu üzerinden bu genişlikteki bir ürün yelpazesinin yatırımcılara ulaşabiliyor olması şüphesiz çok önemlidir. Ancak, yatırım fonlarının bağımsız danışmanlar tarafından objektif bir yaklaşımla yatırımcının çıkarlarını gözetecek şekilde sunulması, sistemin başarısını perçinleyecektir.”

geçirilmesinde Sermaye Piyasası Kurulu büyük kararlılık göstermiştir. Konuya bu açıdan bakarak, düzenleyicinin aynı zamanda bağımsız finansal danışmanlık sistemine doğru bir adım atmış olduğunu düşünmekteyiz.

Finansal Planlama Derneği, 2008 küresel krizinin ardından dünyada daha da önemli hale gelen bağımsız finansal danışmanlığın önümüzdeki dönemde Türkiye’de de gündeme gelmesini istemektedir. Bu doğrultuda, bağımsız finansal planlama profesyonelleri FPSB’den aldıkları uluslararası bilgi ve tecrübe birikiminin desteğiyle, toplumun ihtiyaçları doğrultusunda hizmet vermeye hazır olacaktır.

Finansal sisteme katkı

Finansal planlama, bireyi merkeze alır. Danışanına sadece bir yatırım ürünü alacak veya sigorta yaptıracak bir müşteri olarak bakmaz. Öncelikle bireyin hayatı ile ilgili hedeflerini netleştirmesine, sonra da onu bu hedeflere götürecek en uygun ürünleri belirlemesine yardımcı olur. Finansal planlama uzmanı, mesleğini ortaya koyarken, şeffaf ücretlendirme yapısı ve bağımsız duruşuyla sadece müşterisinin çıkarlarına odaklandığı konusunda güven verir.

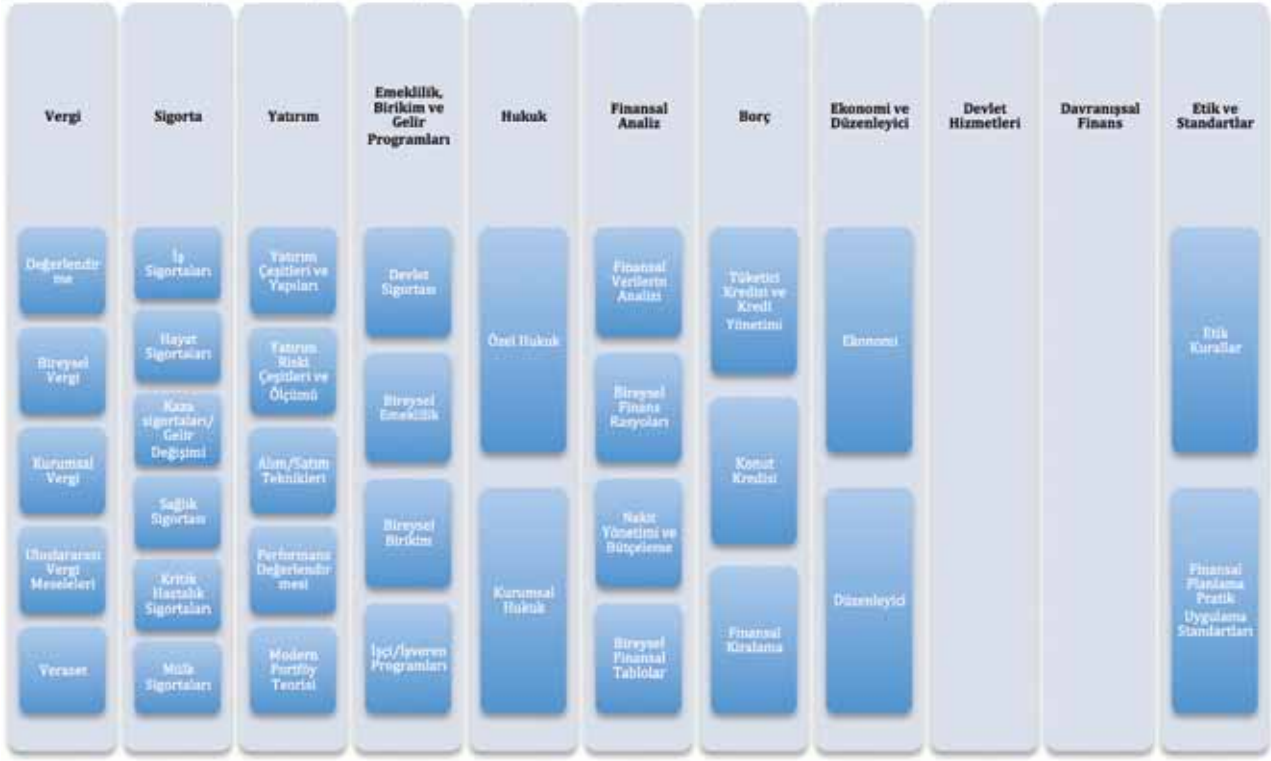
Finansal planlama profesyoneli, kendisine danışan bireyin hayat hedefleri ile gelir gider dengesini ve gelecekteki gelirlerini aynı düzleme

indirgeyerek karşılaştırabilmesini sağlar. Uygun ürün ve yönlendirmelerle kurulmuş bu tip kişiye özel bir finansal yapı, bireyin bir bütün olarak finansal kurumlara karşı güvenini ve memnuniyetini artırır. FPD olarak, bütünsel ve birleştirici yaklaşımımızın ülkemizde finansal piyasaların gelişmesine ve derinleşmesine önemli katkılar sağlamasını amaçlıyoruz.

Finansal Planlama Derneği (FPD), Finansal Planlama Standartları Kurumu (FPSB) ve CFP Markası

FPD, 1 Aralık 2014 tarihinde finansal planlama mesleğine inanan 23 finansal piyasa profesyoneli tarafından kurulmuştur. FPD, mesleğin standartlarını ve etik ilkelerini belirlemeyi, tanıtımını yapmayı ve bu mesleğe gönül verenlerin eğitim ve sertifikasyon programlarını hazırlamayı amaçlamaktadır.

Derneğimiz ulusal çapta gerçekleştireceği bu çalışmalarda etkinliğini artırabilmek için, meslek dalının uluslararası düzeyde mükemmelliğini gözeterek Finansal Planlama Standartları Kurulu (Financial Planning Standards Board, FPSB) ile işbirliğine gitmiştir. Kar amacı gütmeyen FPSB, Türkiye’nin de içinde bulunduğu 26 ülkede faaliyet göstermektedir. Dünyada, mesleğin seçkinliğini temsilen (Certified Financial Planner) CFP unvanını kendi ismiyle bütünlükten 157.000’i



aşkın profesyonel bulunmaktadır. CFP belgesi sahibi olmak isteyen bir profesyonelden FPSB'nin dört şartını yerine getirmesi beklenmektedir. Dört temel şart eğitim ve tecrübe koşulunu yerine getirmek, CFP sınavını geçmek ve etik kurallarının altına imzasını atmaktır. FPSB ve FPD'nin bir finansal planlama uzmanı için öngördüğü bilgi örgüsü, on bir temel modülü detaylı olarak ele almaktadır. Her CFP adayının sınav öncesinde Tablo'da belirtilen kapsamlı eğitimleri almış olması beklenmektedir.

FPSB'nin dört şartını yerine getirmiş ve CFP unvanını isminin yanına taşımış her finansal planlama profesyoneli, sürekli eğitim sistemi ile bilgisini güncelleyerek mesleki mükemmelliğe erişme yolunda ilerleyişini sürdürebilmektedir. Meslekte mükemmellik arayışı ve finansal hayata bütünsel yaklaşım, sertifikalı bir finansal planlama uzmanının diğer bağımsız finansal danışmanlardan farkını ortaya koyabileceği en belirgin alanlardır.

CFP unvanlı bir finansal planlama profesyoneli, bağımsız bir finansal danışmandan farklı olarak bireyin hayatıyla ilişkilendirdiği finansal ihtiyaçlarına hedeflerinden başlayarak bütünsel bir çerçeveden bakar. Finansal mimari olarak adlandırabileceğimiz bu yapı, bireysel hedeften ihtiyaca doğru giden ve tüm finansal araçları kullanabilen bir akış içinde tasarlanmaktadır.

Etkinliklerimiz

FPD Eğitim Komitesi, Şubat ve Mart aylarında Türkiye'nin seçkin üniversiteleriyle temasa geçerek, eğitim konusunda prensip anlaşmaları yapmıştır. Beklentimiz 2015-2016 eğitim döneminde ülkemizde ilk kez finansal planlama eğitimlerine başlanmasıdır. Böylelikle 2016 yılı sonuna doğru FPSB gözetiminde yapılacak Türkçe sınavımız ile ilk CFP'lerimizi finansal piyasalarımıza tanıtmayı planlamaktayız.

FPD, finansal planlama mesleğini tanıtmak amacıyla ilk kısa seminerini FPSB Eğitim Komitesi Üyesi ve Etik Komitesi Başkanı Dr. Ron

Berger ve FPD Eğitim Komitesi Üyesi ve Sınav Komitesi Başkanı Dr. Engin Kurun'un katılımıyla 19 Mart'ta verdi.

Nisan ayı içerisinde Türkiye'ye gelecek olan FPSB CEO'su Noel Maye ve Yönetim Kurulu Üyesi Sanjay Sanchez ile birlikte FPD Yönetim Kurulu ve Kurucu Üyelerimiz, düzenleyici ve ilgili diğer kurumlara ziyaretlerde bulunmayı planlamaktadır. FPSB Yönetim Kurulu Üyesi Sanjay Sanchez aynı ziyaret sırasında finansal planlama üzerine hazırladığımız seminerde konuşmacı olarak bulunacaktır.

Tanıtım seminerleri dizimize yıl içerisinde devam ederken meslek hakkında bilgi edinmek isteyen profesyonelleri Derneğimizin web sitesi www.fpd.org.tr adresinden ve sosyal medya hesaplarımızdan bilgilendirmeye devam edeceğiz. Çalışmalarımıza destek verdiklerini gözlemlediğimiz TKYD üyelerinden Derneğimiz faaliyetlerinin duyurulmasında da desteklerini sürdürmelerini dilemekteyiz.

CFA Society of Istanbul'dan "Önce Yatırımcı!" Seferberliği

Topluma daha iyi hizmet eden bir finans sektörü oluşturabilmek için 2015 yılında da tüm finansal kuruluşları ve yatırım profesyonellerini bizimle birlikte en yüksek sesle "Önce Yatırımcı" demeye davet ediyoruz.

Sermaye Piyasalarımız önemli bir dönüşüm sürecinden geçiyor. Güçlü bir ekonomi ve uluslararası bir finans merkezi vizyonunun gerçekleşmesi için sermaye piyasalarımızın hızla gelişmesi gerekiyor. Sermaye piyasalarının gelişimi için olmazsa olmaz unsurların başında yatırımcı güveni geliyor. Bu amaçla, sadece ülkemizde değil tüm dünyada hükümetler ve düzenleyici kurumlar yatırımcı ihtiyaç ve beklentilerinin daha fazla ön planda tutulduğu, daha sağlıklı işleyen bir sermaye piyasası oluşturmak için yoğun bir şekilde çalışıyorlar.

Geçtiğimiz yıl Mayıs ayında dünyada 120 binden fazla CFA sertifikalı üyeye sahip olan CFA Institute'un başlattığı girişimle, CFA İstanbul ve tüm dünyadaki CFA toplulukları olarak yatırımcıların çıkarlarını her şeyin üzerinde tutma konusunda kararlılığımızı göstermek amacıyla bir araya gelerek hep birlikte "Önce Yatırımcı!" dedik. Bu kapsamda CFA Society of Istanbul - Yatırım Profesyonelleri Derneği olarak ülkemizde Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) ve

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD) sponsorluğunda yatırımcı haklarının korunması konusunda yapılan çalışmalarını aynı platformda buluşturmak amacıyla "Önce Yatırımcı" konferansını düzenledik. Konferans, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı Dr. Vahdettin Ertaş, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Dr. M. İbrahim Turhan'ın yanı sıra, TSPB Başkanı İhlami Koç, TKYD Başkanımız Dr. Alp Keler, CFA Institute Yönetim Kurulu Üyesi Attila Köksal ve CFA Institute EMEA Bölgesi Yönetici Direktörü Nitin Mehta ile yurt içi ve yurtdışından önemli isimlerin katılımıyla yapıldı. Konferansta, finansal piyasaları güçlendirmek ve yatırımcıların farkındalık düzeyini artırmak için ülke çapında yapılan çalışmalar masaya yatırıldı.

SPK Başkanı Dr. Vahdettin Ertaş konferans açılış konuşmasında, ekonomik büyümenin en önemli unsurunun tasarruf olduğuna dikkat çekerek: "İşin başı büyüme, büyümenin kaynağı yatırım, yatırımın kaynağı da tasarruftur. 1990'larda milli gelirin %23'ü düzeyinde olan tasarruf oranı, 2013 yılında %12

seviyesine kadar geriledi. Gelecek 10 yılda bu yapıyı değiştirmek, tasarruf oranını %20'ler seviyesine artırmak, mali piyasalarımızı çok seçenekli bir yapıya kavuşturmak kaçınılmaz bir zorunluluk olarak görülüyor. Aynı şekilde yatırımcılarımızın finansal okuryazarlık seviyelerini yükseltmek, kaliteli araştırmalarla doğru karar vermelerine yardım etmek, onları yeni araç ve ürünlerle tanıştırmak, yine yatırım kuruluşları başta olmak üzere hepimizin görevidir," demişti.

Borsa İstanbul Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Dr. M. İbrahim Turhan, yatırımcının korunması için kurumsal yatırımcıların önemine dikkat çekerek, "Uygun altyapıyı kuramadığımız zaman düzenlemeler yetersiz kalır. Dolayısıyla problemleri ele alırken doğru kurumsal yapıyı ve yapısallaşmayı ön plana almalıyız. Bu anlamda göreve başladığım ilk günden beri, katıldığım bütün toplantılarda altını çizerek vermeye çalıştığım mesaj, yatırımcının korunması için bireysel yatırımların sermaye piyasasına olabildiğince kurumsal yatırımcılar kanalıyla yönlendirilmesidir. Bu hem kurum-sallaşma açısından, hem etkili risk



Ertunç Tümen

Başkan

CFA Society of Istanbul -
Yatırım Profesyonelleri Derneği

yönetimi açısından hem de tüketicilerin haklarının korunması açısından daha etkili ve sonuç alma noktasında, piyasa ekonomisi mantığına uygun bir çözüm olacaktır,” demişti.

Daha sonra yapılan panellerde, yatırımcının korunması konusunu CFA Institute Yönetim Kurulu Üyesi Attila Köksal'ın moderatörlüğünde aracı kurum gözlüğüyle ve TKYD Başkanı Dr. Alp Keler moderatörlüğünde yapılan panelde ise portföy yönetim şirketleri perspektifinden ele almıştık.

CFA İstanbul olarak düzenlediğimiz bu konferans yanında 58 küresel finans merkezinde düzenlenen “Önce Yatırımcı” etkinlikleri ile yatırımcı çıkarlarının korunması konusunda küresel ölçekte hep birlikte çok önemli bir adım attık. Bu etkinliklerin yatırımcı çıkarlarının korunmasına ilişkin finans sektöründeki kurumlarda ve sektör çalışanlarında farkındalık düzeyini artırdığını gözlemliyoruz. Etkinliklerde yatırım profesyonellerinin yatırımcıya kaliteli bir yatırım hizmeti sunmaya odaklanırken, aynı zamanda yatırımcının çıkarlarının

korunmasını da sağlamaları gerektiğinin altı çizdik. Yatırımcının doğru bilgiye ulaşması, adil ve dürüst tavsiye alabilmesi, yatırımcıya risk ve getiri beklentilerine uygun ürün ve hizmetlerin sunulması konularının en temel yatırımcı hakları olduğunu vurguladık.

CFA İstanbul Society olarak Türkiye’de finans sektöründe profesyonelliğin yaygınlaştırılması, etik standartların geliştirilmesi ve topluma daha iyi hizmet eden bir finans endüstrisi oluşturulabilmesi için 11 yıldır tüm gücümüzle çalışıyoruz. CFA Institute’un “Future of Finance” inisiyatifinin en önemli unsuru olan “Önce Yatırımcı” konulu etkinlikle, gerek ülkemizde gerekse tüm dünyada topluma daha iyi hizmet eden güvenilir bir finans sektörü kurgulama konusundaki kararlılığımızı gündemde tutmaya devam edeceğiz. CFA İstanbul olarak 2014 yılında oluşan bu momentumu 2015 yılında daha da ileriye taşımayı hedefliyoruz. 2015 yılı Mayıs ayında bu kez Boğaziçi Üniversitesi ile birlikte “Önce Yatırımcı!” diyeceğiz. Türkiye’de finans sektörüne duyulan

güvenin ölçülebilmesi, izlenebilmesi ve yatırımcıların haklarına ilişkin daha fazla bilgi ve farkındalığa sahip olabilmesi için 29 Mayıs tarihinde Boğaziçi Üniversitesi Center for Corporate Governance ve Boğaziçi Üniversitesi Center for Applied Research in Finance’le birlikte konuyu tüm yönleriyle ele alacağız.

2014 yılında CFA Institute’un 140 ülkede üyelere sahip 140 yerel topluluğu arasında CFA İstanbul Society olarak 2014 yılında Etik Alanında Global Mükemmellik Ödülüne layık görüldük. Ayrıca CFA İstanbul Society’nin Başkanı olarak CFA Institute tarafından 2014 yılında Dünyada Yılın Gönüllüsü Ödülü’ne layık görüldüm. Tüm bu ödülleri “Topluma Daha İyi Hizmet Eden Bir Finans Sektörü Oluşturma” misyonu açısından CFA İstanbul’un geldiği noktayı gösteren yol işaretleri olarak görüyoruz. Topluma daha iyi hizmet eden bir finans sektörü oluşturabilmek için 2015 yılında da tüm finansal kuruluşları ve yatırım profesyonellerini bizimle birlikte en yüksek sesle “Önce Yatırımcı” demeye davet ediyoruz.

“ CFA İstanbul olarak 58 küresel finans merkezinde düzenlenen “Önce Yatırımcı” etkinlikleri ile yatırımcı çıkarlarının korunması konusunda küresel ölçekte hep birlikte çok önemli bir adım attık. Bu etkinliklerin yatırımcı çıkarlarının korunmasına ilişkin finans sektöründeki kurumlarda ve sektör çalışanlarında farkındalık düzeyini artırdığını gözlemliyoruz. ”



Azimut sektörün geleceğini bağımsız finansal danışmanlıkta görüyor

Portföy yönetimi sektöründe artarda yaptığı üç alımla dikkat çeken İtalyan Azimut Grubu'nun Türkiye Ülke Müdürü Giorgio Medda, bundan sonraki hedef ve stratejilerine yönelik olarak Kurumsal Yatırımcı'nın sorularını cevaplandırdı. Grup halen Azimut Global Portföy'ün yüzde 100'üne, AZ Notus Portföy'ün ve Bosphorus Capital Portföy'ün ise yüzde 70'ine sahip bulunuyor.

Türkiye'de 2011 yılında ilk şirket alımınızın ardından devam eden alımlarla toplam üç şirkete ulaştınız. Bu alımların arkasındaki stratejinizi anlatır mısınız? Avrupa'nın en büyük bağımsız port-

föy yönetimi şirketlerinden biri olan Azimut, Türkiye'de bağımsız entegre bir finansal danışmanlık platformu geliştirmeyi amaçlamaktadır. Bunda tek bir basit hedefi vardır: her türlü çıkar çatışmasından uzak bireysel ve kurumsal en elverişli yatırım çözümlerini ortaya koymak. Bir bankanın müşterilerine finansal danışmanlık

sağlamasının, fonlama ihtiyaçları nedeniyle kendi çıkarları ile çatışabileceği için yapısal olarak zorluğuna inanıyoruz. Vadeli mevduat banka için etkin bir fonlama aracıdır, ancak risk, yatırım alanları ve çeşitlendirme gibi boyutları içeren, daima gelişen bir finansal hedefler dizisi için doğru çözümün ortaya konulmasında



Giorgio Medda
Country Manager Turkey
Azimut

başarılı olamayabilir. Türkiye'deki ilk fon fabrikamız Azimut Global Portföy'deki yatırımı takiben, Notus Portföy ve Bosphorus Capital Portföy ile güçlerimizi birleştirdik. Bu da onların fon yönetim yetenekleri ve yatırımcı erişimlerinin üzerine değer katacaktır. Üç şirket, grup fonlarının bir dizi çeşitlendirilmiş yatırım portföyünde birleştirileceği bir portföy dağılımı hizmet alanı geliştirmek üzere ortaklaşa çalışacaklar. Bu çeşitlendirilmiş yatırım portföyleri dizisi, vadeli mevduat çözümlerinin aşırıbasitleştirilmiş yararlarının ötesinde, şirket finansal danışmanları tarafından tanımlanan yatırımcı ihtiyaçlarına yönelik olarak oluşturulacak.

Son düzenlemelerle 1 Temmuz'dan itibaren yeni bir döneme girmeye hazırlanan Türk portföy yönetimi sektörü için beklenti ve hedefleriniz nelerdir?

Türk portföy yönetimi ve fon sektörünün gelişimi açıkça bazı makro değişkenlere, özellikle yatırımcıların risk davranışlarını esasen etkileyen faiz oranlarının seviyesine bağlıdır. Türkiye'nin temel verilerinin er geç faiz oranlarını aşağı çekeceğine inanmamıza rağmen, bu trendin hızı yavaş olacak görünüyor. Bundan dolayı sek-

törün kısa vadeli görünümü, sektör yararlarının daima iyileşen farkındalığı ile olduğu kadar tasarruf oranlarının yapısal iyileşmesiyle daha çok ilgili olacaktır. Bu bazda bizim beklentimiz sektörün 2020 yılına kadar yönetimindeki portföy büyüklüğünü ikiye katlayacağıdır. Bu da GSYH'nin yaklaşık yüzde 8'ine denk gelecektir. Yeni düzenleyici çerçeve, özellikle piyasa oyuncularının finansal ve operasyonel sağlamlığı ve ürün risk yönetimi alanlarında, yatırımcı korunması anlamında en yüksek standartları getirdiği için hayati önemini ortaya koyacaktır. Özellikle düzenlemedeki son iyileştirmeler, yatırımcıların mevduat-bazlı çözümlere doğru doğal bir eğilim yaratan finansal hizmetlerde, bankaların hakimiyetiyle bazen sınırlanan ürün farkındalığında önemli bir ivme sağlayacak.

Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS) 9 Ocak'ta yeni yapısıyla işleme başladı. Sizce platformlar fon sektörüne neler getirmektedir?

TEFAS, Türkiye'yi küresel portföy yönetimi sektöründe stratejik ve teknolojik yeniliklerin ön safına koymaktadır. Görüşümüze göre en yararlı unsur, yatırımcıların bankaların temelde müşterilerin seçme özgürlüğünü sınırlayan portföy yönetimi çözümlerini içeren, dar sunumunun getirdiği kısıtlamalardan uzak bir şekilde yatırım fonlarına yatırım yapabilmelerini sağlamasıdır. Biz Azimut'ta sektörün geleceğinin,

yatırımcılara kendi risk profil ve yatırım alanlarının rasyonelize edilmesi ve tanımlanmasında yardımcı olacak bağımsız finansal danışmanlık rolünün ortaya çıkmasında olduğuna inanıyoruz. Bu kapsamda TEFAS, banka dağıtım kanallarının güçlü pozisyonunun neden olduğu engellerin aşılmasında operasyonel yararları meydana çıkaracak anahtar altyapısal bir unsurdur.

Gelişmekte olan piyasalar için 2015 yılı yatırım öngörüleriniz nasıl?

Gelişmekte olan piyasalar 2015 yılı boyunca dünya çapında hareket geçiren parasal politikaların sonuçlarından etkilenmeye devam edecek. Bu kapsamda, ABD getirilerinde kademeli artış, ısrarlı yüksek faiz oranları kadar yerel para birimlerinde potansiyel zayıflıkla gelişmekte olan piyasalardan çıkışları tetikleyebilecektir. İmalatta güçlü yanları olan ülkelerde hisse senetlerinin, enflasyon üzerindeki olumsuz etkileri dengeleyen muhtemel iyileşmiş ekonomik şartlardan yarar görmesi beklenir. Bu nedenlerden dolayı Türkiye ekonomisinin benzerlerine göre güçlü pozisyonunu koruduğunu düşünüyoruz. Gelişmekte olan piyasaların yatırım portföylerinin çeşitlendirilmesinde gerekli bir unsur teşkil ettiğine inandığımız için, Türk varlık sınıflarının uluslararası yatırımcılar tarafından nispi değer fırsatları için aranmakta olduğunu görüyoruz.

“Düzenlemedeki son iyileştirmeler, yatırımcıların mevduat-bazlı çözümlere doğru doğal bir eğilim yaratan finansal hizmetlerde, bankaların hakimiyetiyle bazen sınırlanan ürün farkındalığında önemli bir ivme sağlayacak.”

AK PORTFÖY'DEN ENERJİ ŞİRKETLERİNE VE PETROLE YATIRIM YAPAN ANAPARA KORUMALI FON

Portföy Yönetim Şirketleri tebliğinin yürürlüğe girmesi sonrasında, kuruculuğunu Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin gerçekleştirdiği Koruma Amaçlı Birinci Fon hem Ak Portföy'ün ilk fonu hem de ihraç edilen ilk Anapara Korumalı Fon oldu.

Bu fon ile eşzamanlı olarak, kuruculuk geçişi sonrasında ihraç edilen Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci fona, yatırımcılar tarafından 75 milyon TL gibi yüksek bir talep geldi. Dayanak varlık seçiminde, Brent Petrol fiyatının ve enerji şirketleri fiyatlarının geldiği seviye, uzun vadede bu seviyeden enerji şirketlerine ve petrole yatırım yapmanın yatırımcılara getiri sunacağı beklentimiz ve yatırımcıların Brent Petrol üzerine kurulmuş bir fon arayışı etkili oldu.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. olarak portföy yöneticiliğini yaptığımız Anapara Korumalı Fonlarda getiri hedefi arayışımız, dayanak varlık ve opsiyon stratejilerinde sunduğumuz yenilikçilik sayesinde, getiri ve fon büyüklüğü sıralamasında sektörde lider bir konuma

2014'te İtfa Eden Fon Sayısı	20
Pozitif Getirisi Olan Fon Sayısı	12
Mevduat Endeksi Üzeri Getirisi Olan Fon Sayısı	9

2015'te İtfa Eden Fon Sayısı	6
Pozitif Getirisi Olan Fon Sayısı	6
Mevduat Endeksi Üzeri Getirisi Olan Fon Sayısı	5

yerleştik. Ak Portföy yönetiminde, 2014 yılında itfa eden 20 fonumuzun %60'ı pozitif getiri elde etti, bu %60'ın %75'i ise KYD Mevduat Endeksi üzerinde getiri sağladı. 2015 yılında itfa eden altı fonumuzun tümü pozitif getiri elde etti,

beş fonumuz ise KYD Mevduat Endeksi üzeri getiri sağladı.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Anapara Koruma Amaçlı 2. Alt Fonu; eşit ağırlıklı olarak Brent Petrol ve dört enerji şirketinden oluşan sepete yatırım yapmak isteyenlere önemli bir imkan sunmakta ve vade sonunda bu dayanak varlıkların getirisinden kur riskine maruz kalmadan faydalanılmasını sağlamaktadır. Enerji Şirketleri Sepeti, eşit ağırlıklı olarak Chevron, BP, Shell, Exxon Mobil hisse senetlerinden oluşur. Fon, dayanak varlıkların getirisine iştirak oranında

Fon	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı Özel Sektör Borçlanma Araçlarına Yatırım Yapan %100 Anapara Koruma Amaçlı İkinci Fon
Kurucu	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Fonun Talep Toplama Dönemi	27.02.2015 -06.03.2015 tarihleri arasındır.
Fonun Yatırım Dönemi	09.03.2015-13.05.2016 tarihleri arasındır
Süresi:	432 gündür
Fon Büyüklüğü (Mart 2015)	73 milyon TL
Fon Eşik Değeri	TCMB Borçlanma Faiz Oranı



İdil Hacıhanıoğlu
Portföy Yöneticisi
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

“ Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Anapara Koruma Amaçlı 2. Alt Fonu; eşit ağırlıklı olarak Brent Petrol ve dört enerji şirketinden oluşan sepete yatırım yapmak isteyenlere önemli bir imkan sunmakta ve vade sonunda bu dayanak varlıkların getirisinden kur riskine maruz kalmadan faydalanılmasını sağlamaktadır. ”

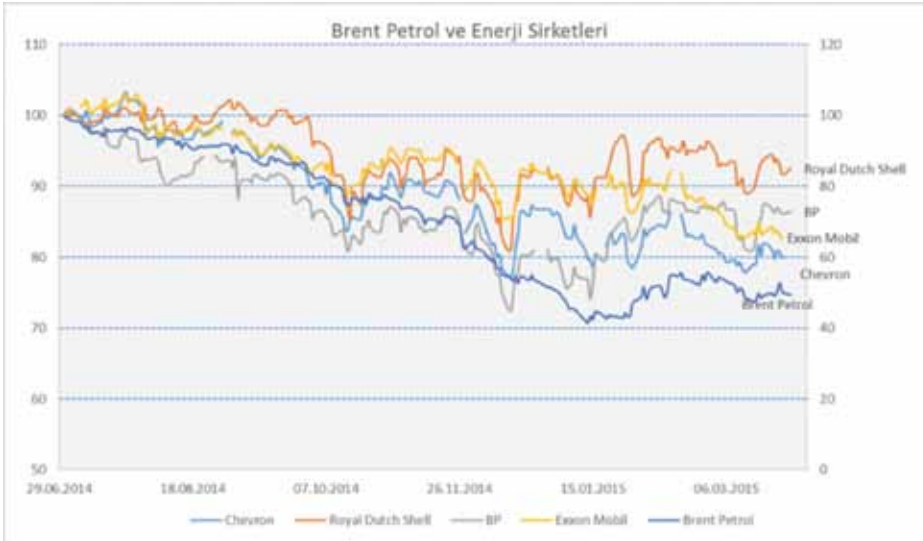
katılımı vade sonunda Anapara Koruması ile gerçekleştirir.

Fon, 432 günlük vadede Brent Petrol, Chevron, BP, Shell, Exxon Mobil hisse senetlerinin yatırım dönemi başlangıcındaki kapanış düzeyleri ile dönem sonu arasındaki yüzdesel artışların ortala-

ması kadar getiriye iştirak imkanı sağlar. Dayanak varlık sepetinin getiri sınırı %30'dur, bu getiri sınırı volatilitesi yüksek olan dayanak varlıklar üzerine alınan opsiyonun fiyatını ucuzlatmak için konulmuştur. Fon iştirak oranı ise, opsiyon işlem gününde karşı bankalarla yapılan pazarlıklar neticesinde

%100'ün üzerine çıkartılarak, %106 olmuştur. Fon'un Anapara Koruma hedefine yönelik olarak Özel Sektör Tahvili alıyor olması da yatırımcılar açısından fonu daha da cazip hale getirmiştir. 427 gün vadeli Ak Finansal Kiralama A.Ş. Tahvili %125 ek spread ile portföye dahil edilerek, yatırımcıların opsiyon için harcayacakları bütçe %6,3 seviyelerinden %7,8 seviyesine çıkartılmıştır.

Geçtiğimiz yılın en flaş gelişmesi Petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş oldu. Petrol fiyatlarındaki gerileme, gelirleri enerji ürünlerine bağlı olan pek çok şirketin değerlemeler açısından ucuz bir konuma gelmesini sağladı. Son gelişmelerle üreticilerin \$100 milyardan fazla proje iptaline gittiği haberleri, önümüzdeki süreçte arz artışının sınırlanabileceğine işaret ediyor. Petroldeki düşüş ve düşüş sonrasında enerji şirketlerinin fiyatlarının gerilemesi, Enerji Fonu'nu kurmamızda etkili oldu.



Grafik: Brent Petrol, Chevron, Shell, BP ve Exxon Mobil şirketlerinin normalize edilen grafiği yukarıdaki gibidir. Başlangıç seviyesi olarak 1 Temmuz 2014 seviyeleri alınmıştır. Brent Petrol fiyatları sağ eksenle gösterilmiştir.

ATA PORTFÖY'DEN AVRUPALI YATIRIMCILAR İÇİN LÜKSEMBURG'DA İKİ FON

Ata Portföy, 30 Ocak 2015'te İsviçre kökenli Agenda Invest AG ile birlikte Lüksemburg'da UCITS kriterine (fonların Avrupa Birliğinde işlem görebilmesi için sağlanması gereken kriterler) uygun olarak iki SICAV fonu (genellikle Batı Avrupa'da işlem gören "open-end" fonlar) kurdu. "IKRA-SICAV ATA Turkish Equity" Fonu ve "IKRA-SICAV ATA Turkish Fixed Income" Fonu, Avrupalı yatırımcılara Türkiye piyasalarına yatırım yapma imkanı sağlıyor.

"IKRA-SICAV ATA Turkish Equity" Fonu, Türkiye'de kurulu olan ATA A Tipi Değişken Fon'un (Hisse Senedi Yoğun Fon) benzeridir. ATA A Tipi Değişken Fon'da bulunan ve ağırlıkları belirli seviyenin üzerinde olan hisseler bu fonumuzda da yatırım yapıyoruz. Temel analiz odaklı bir yaklaşım ile yönettiğimiz fonumuzun yatırım ufku, orta ve uzun vadeli. Fonun amacı benchmark olarak tanımladığımız BIST-100 endeksinin üzerinde getiri sağlamaktır.

Gelişmiş ülke merkez bankalarının ve TCMB'nin aldığı aksiyonlar, ülkenin makro dengeleri, kur ve enflasyon hareketleri piyasa görüşümüzü oluşturan temel faktörlerdir. Piyasa görüşümüz doğrultusunda seçtiğimiz sektörlerde, finansal yapısı güçlü ve karını artırma potansiyeli yüksek şirketlere yatırım yapmaktayız. Fonun riskini ise kredi riski, likidite riski ve riske maruz değer gibi risk ölçüm parametreleri ile yakından takip ediyoruz.

Beşinci yılını doldurmak üzere olan ATA A Tipi Değişken Fon, bu süre zarfında TL bazında kümülatif %116 getirisiyle, benchmarkı olan



Burak Öz
Araştırma Uzmanı
Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

BIST-100 endeksinin %70 üzerinde getiri sağlamıştır. Aynı süre zarfında Euro bazında kümülatif %48'lik

getirisiyle, Euro bazlı yatırım yapmak isteyen yatırımcılara da iyi bir alternatif yatırım aracı olmuştur. Lüksemburg'da kurulan diğer fonumuz "IKRA-SICAV Turkish Fixed Income" Fonu, fon toplam varlığının %50'siyle Türk Özel Sektör Tahvillerine, kalan %50'siyle Türk Devlet Tahvillerine yatırım yapmaktadır. Küresel konjunktur ve ülkenin makro dengelerine göre oluşturduğumuz piyasa beklentimiz doğrultusunda, farklı vadelerdeki devlet tahvil ve bonolarına yatırım yaptığımız bu fonda, Özel Sektör Tahvillerini ise yaptığımız detaylı finansal ve kredi analizlerine göre seçiyoruz. Orta ve uzun vadede istikrarlı sabit getiri hedefleyen fonumuz, özel sektör tahvil piyasasında işlem hacmi arttıkça özel sektör ağırlığını arttıracaktır.

IKRA-SICAV ATA Turkish Equity" Fonu'nun benzeri olan ATA A Tipi Değişken Fon'un kuruluşundan itibaren performansı



Fonun Başlangıcından Beri Performans (17 Haziran 2010 – 25 Mart 2015)				
		TRY	EUR	USD
Ata A Tipi Değişken Fon	Kümülatif	115.97%	48.38%	32.50%
	Yıllık	17.51%	8.62%	6.07%
BIST-100 Endeksi	Kümülatif	45.44%	-0.08%	-10.78%
	Yıllık	8.17%	-0.02%	-2.36%
Nispi Getiri	Kümülatif	70.53%	48.46%	43.27%
	Yıllık	9.34%	8.64%	8.43%



KONFERANS AJANDASI

MAYIS - 2015

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
	5th Emerging Markets Forum http://www.iiforums.com/emf/	5th Emerging Markets Forum http://www.iiforums.com/emf/				
18	19	20	21	22	23	24
	European Risk Management Conference http://www.alfi.lu/node/2791	SmartBeta 2.0 https://www.frallc.com/conference.aspx?ccode=B959	SmartBeta 2.0 https://www.frallc.com/conference.aspx?ccode=B959			
25	26	27	28	29	30	31
				CFA Society Istanbul Önce Yatırımcı Konferansı Boğaziçi		

HAZİRAN - 2015

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
1	2	3	4	5	6	7
	CFA Institute Conference San Antonio www.cfainstitute.org					
8	9	10	11	12	13	14
		NeMa http://www.nema-event.com/	NeMa http://www.nema-event.com/			
15	16	17	18	19	20	21
			9th Korea Institutional Investment Forum www.koreaiif			
22	23	24	25	26	27	28
Gaim 2015 Monaco http://www.icbi-gaim.com/	Gaim 2015 Monaco http://www.icbi-gaim.com/	Gaim 2015 Monaco http://www.icbi-gaim.com/				
29	30					

TEMMUZ - 2015

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
		1	2	3	4	5
		FundForum International http://www.fundforuminternational.com	FundForum International http://www.fundforuminternational.com			
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26



Genel seçim öncesi uygun portföy stratejisi ne olmalı?

Son haftalarda özellikle dış gelişmelerin de etkisiyle oynaklık iyiden iyiye artmış durumda. Seçim sonuçları hakkında bir ipucu verecek olan ilk kamuoyu yoklamaları yavaş yavaş piyasalara düşerken, kafalar cevaplarını arayan sorularla dolup taşmış bulunuyor.

Genel seçimler öncesi son düzlüğe yaklaşıyoruz. Belirsizlik her seçim arifesinde olduğu gibi, yine fon yöneticilerinin kafasını maksimum derecede meşgul edeceği bir seviyeye tırmanmış durumda. Portföylerin mevcut getirilerini koruma gayreti içindeki muhafazakar yaklaşımlar, önceki seçimlerden akıllarda kalan

rallilerin tekrarlanacağını düşünen fırsatçı yaklaşımlarla mücadele içinde. Son haftalarda özellikle dış gelişmelerin de etkisiyle oynaklık iyiden iyiye artmış durumda. Seçim sonuçları hakkında bir ipucu verecek olan ilk kamuoyu yoklamaları yavaş yavaş piyasalara düşerken, kafalar cevaplarını arayan sorularla dolup taşmış bulunuyor. Yeni dönemde meclis aritmetiği nasıl oluşacak? Mevcut iktidar gücünü

aynen devam ettirebilecek mi? Üç dönem kuralını önceden planladığı gibi uygulamaya koyabilecek mi? Sürekli olarak gündemi meşgul eden 'Başkanlık sistemi' ni hayata geçirecek büyük çoğunluğu sağlayabilecek mi? Yoksa bazı partiler eskisine nazaran bir hayli güçlenerek, kabaca son on yıldır görmeye alışık olduğumuz tek partili güçlü iktidar tablosunu rafa mı kaldıracak?



Dr. Abdullah Selim Kunt
Genel Müdür
Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş.

Makro tarafta da cevaplanmayı bekleyen sorular o kadar çok ki... Son dönemde Türk Lirası'nda gözlemlenen değer kaybı kalıcı olursa, ileriye dönük enflasyon beklentilerinde ciddi bir bozulmaya sebep olur mu? Petrol fiyatında yaşanan tüm gerilemeye rağmen sürekli yüksek seyreden yaş sebze meyve fiyatları enflasyonun gidişatı hakkında güzel sinyaller vermezken, 'enflasyon canavarı' Merkez Bankası'nın hedeflediği patikaya girecek mi? Türk Lirası'ndaki zayıflığa rağmen düşüş eğilimine giren ihracat ve artan işsizliğin büyüme üzerindeki etkileri ne olacak? Seçim arefesinde atılan küçük politik adımlar, yaratılan geçici istihdam büyüme tarafındaki gidişatı tersine çevirmeye yetecek mi? Yapısal tedbirler zamanında ve kararlılıkla uygulamaya konulabilecek mi?

İçerde cevaplanmayı bekleyen bu kadar çok soru varken, dış etkenler de sanki belirsizliği arttırmak üzere kurgulanmış bir biçimde fon yöneticilerini köşeye sıkıştırmakla meşgul. FED faiz artışına bu yıl içinde gidecek mi? Gidecekse faiz artışı ne

zaman ve hangi boyutta olacak? Ne kadar bir süre için geçerli olacak? Petrol fiyatı gerilemeye devam edecek mi? İran'la sağlanan anlaşma ile birlikte yaptırımlar hafifleyince petrolün fiyatı yeniden düşmeye başlayacak mı? Amerikan Doları'nın tüm para birimleri karşısındaki kuvvetlenmesi hız kesmeden devam edecek mi? Bu ve benzeri cevaplanmayı bekleyen onlarca soru... Böylesine karmaşık bir döneme girerken, uygun portföy stratejisi ne olmalı? Çok bilinmeyenli bu karmaşık denklem, tek hamlede kolayca çözülebilir mi? Kanaatimce denkleme biraz sadeleştirmeye çalışmak, en azından farklı parçalara ayırarak her bir parçayı kendi içinde değerlendirmeye tabi tutarak, çözüme ulaşmaya çalışmak doğru bir yaklaşım olacaktır. Bu yaklaşımdan yola çıkarak oluşturulacak portföy stratejisinin de, önümüzdeki karmaşık sürecin yönetiminde oldukça faydalı olacağını düşünüyorum.

Amerikan Doları bu yıla oldukça hızlı ve kuvvetli bir başlangıç yaptı. Sadece gelişmekte olan para birimleri karşısında değil, başta Euro olmak üzere tüm para birimleri karşısında ciddi değer kazanımı yaşadı. Özellikle geçen sene 1.39 seviyelerinden başlayan ve hiç hız kesmeden 1.04 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesindeki sert hareket sonrası yavaş yavaş dönüş sinyalleri gelmeye başladıysa da, şu an için düşüş sürecinin tamamen bittiğinden ve bundan sonra paritenin yükseliş trendine gireceğinden bahsetmek pek de mümkün görünmüyor. Dolayısıyla şartlar ne olursa olsun FED'in atacağı net ve somut adımlar görülene kadar, Amerikan Doları her portföyün vazgeçilmez komponenti olmaya devam edecektir. Dünya ekonomik gündemini meşgul eden konuların başında, hiç şüphesiz ki FED'in faizi ne zaman arttıracacağı geliyor. FED faizi ister ikinci çeyrekte isterse üçüncü çeyrekte

“ Özellikle geçen sene 1.39 seviyelerinden başlayan ve hiç hız kesmeden 1.04 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesindeki sert hareket sonrası yavaş yavaş dönüş sinyalleri gelmeye başladıysa da, şu an için düşüş sürecinin tamamen bittiğinden ve bundan sonra paritenin yükseliş trendine gireceğinden bahsetmek pek de mümkün görünmüyor. Dolayısıyla şartlar ne olursa olsun FED'in atacağı net ve somut adımlar görülene kadar, Amerikan Doları her portföyün vazgeçilmez komponenti olmaya devam edecektir. ”

PORTFÖY YÖNETİCİSİ GÖZÜYLE

“ Hükümet tarafından gelen tüm baskılara rağmen, Merkez Bankası ne yaparsa yapsın mevduat faizlerindeki katılığın bugünden yarına kolaylıkla çözüleceğini düşünmüyorum. ”

arttırsın, bu artışın nominal anlamda sınırlı büyüklükte olacağını ve uzunca bir süre benzer seviyede seyretme ihtimalinin oldukça yüksek olduğunu düşünüyorum ve dünya genelinde faiz hadleri bu denli düşük olduğu müddetçe nominal anlamda yüksek seyreden Türk faiz oranları her zaman iştah kabartıcı olmaya devam edecektir. Dolayısıyla Türk Lirası cinsinden özellikle değişken faizli tahviller (enflasyona endeksli ve/veya özel sektör) olmak üzere, Hazine'nin ve diğer kurumlarımızın (bankalar ve büyük işletmeler) yurt dışında ihraç ettiği yabancı para cinsinden tahvillerin, önümüzdeki ortalama üç yıllık bir dönem için portföyle ilgili gerekli korumayı sağlayacağına inanıyorum.

Ve tabii ki çift haneli rakamlarda dolaşan mevduat faizleri... Hükümet tarafından gelen tüm baskılara rağmen, Merkez Bankası ne yaparsa yapsın mevduat faizlerindeki katılığın bugünden yarına kolaylıkla çözüleceğini düşünmüyorum. Genç ve sürekli tüketen bir nüfus yapımız ve bu nüfusun tüketimiyle büyüyen bir ekonomimiz var. Tasarruf eğilimimiz ise aynı ligde mücadele ettiğimiz tüm ülkelerden çok daha düşük. Dolayısıyla mevcut tasarruflar (mevduat tabanı) kredi talebindeki (kurumsal ve bireysel) artışı karşılamaktan bir hayli uzak. Bankacılık sisteminin yurt dışında yaptığı borçlanmalar, sendikasyon kredileri ve swaplar yoluyla

yarattığı kaynaklar ise, kredi talebi/mevduat tabanı arasındaki makası kapatmaktan oldukça uzak. Hal böyle olunca krediler için daha fazla kaynağa ihtiyaç duyan bankalar mevduata yüksek faiz ödemeye devam edecekler.

Sermaye piyasaları tarafında ise kabaca son 10 yıldır büyük küçük her seçim öncesi gerileyen, ama seçim tarihi yaklaştıkça ve seçim sonuçlarına ilişkin beklentiler şekillendikçe kimseye alım fırsatı vermeden hızla - soluksuz yükselen bir borsa gözlemledik. Bu seçimde de aynı olacak mı? Bunu kestirmek doğrusu önceki seçimlerde olduğu kadar kolay görünmüyor. Son dönemde iktidar partisinde yaşanan değişimler, başkanlık sistemi tartışmaları, meclis aritmetiğinin son 10 yıldır hiç olmadığı kadar yüksek bir ihtimalle değişebileceğine yönelik

beklentiler bu seçimin daha öncekilerden biraz farklı olabileceğinin ilk sinyallerini veriyor. Endeks, yılbaşından bu yana sergilediği oldukça zayıf performans ile bu belirsizliğin büyük kısmının fiyatlanmış olabileceğini işaret ediyorsa da, geçmiş seçimlerden farklı olarak tedbir düzeyini biraz arttırmak yanlış olmayacaktır. Sermaye piyasalarında fırsatlar hiçbir zaman bitmez. Dünya nüfusu her geçen gün artıyor ve artmaya da devam edecek. İnsanlar daha fazla tüketiyor ve tüketmeye de devam edecekler. Finansal yapısı güçlü şirketler büyüyorlar ve büyümeye de devam edecekler. Seçim öncesi ağırlığı azaltılacak portföyler, olası bir seçim rallisinin (alternatif getiri) kaçırılacağı endişesini beraberinde getirirse de seçim sonrası azalan belirsizlik ortamında yapılacak alımların da orta uzun vadede yatırımcısına her zaman para kazandıracığı unutulmamalıdır. Dolayısıyla yüksek volatiliteye maruz kalmaktansa, düşük volatilité ama mutlak getiri prensibi ile hareket etmek kanımca bu dönemde izlenmesi gereken portföy stratejisi olmalıdır.

“ Sermaye piyasaları tarafında ise kabaca son 10 yıldır büyük küçük her seçim öncesi gerileyen, ama seçim tarihi yaklaştıkça ve seçim sonuçlarına ilişkin beklentiler şekillendikçe kimseye alım fırsatı vermeden hızla - soluksuz yükselen bir borsa gözlemledik. Bu seçimde de aynı olacak mı? Bunu kestirmek doğrusu önceki seçimlerde olduğu kadar kolay görünmüyor. ”

fondakimuzik.com

Fondaki müzik yatırımlarını
fonda değerlendirenler için çalışıyor.

Ayrıntılı bilgi için:
www.fondakimuzik.com



TKYD

Türkiye Kurumsal Yatırım Yöneticileri Derneği
Kuruluşu: 1999



Derleyen: Halim Çun
Genel Müdür, Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.

NYASINDAN FON HABERLER

FON DÜNYASINDAN HABERLER

BlackRock Avrupa Hisse Senedi Fonu kurdu

BlackRock, hisse senedi fonları yelpazesini zenginleştirmek için Lüksemburg'da yeni bir Avrupa Hisse Senetleri Fonu kurdu. "BSF Systematic European Equity" adlı 16 Mart'ta resmi olarak satışa çıkarılan fon, Simon Weinberger ve Muzo Kayacan tarafından yönetilecek. Fonun Avusturya, Finlandiya, İsveç, Belçika, Danimarka, Almanya, İngiltere, İtalya, İspanya, Fransa, Hollanda, Norveç, İrlanda ve İsviçre'de kote edilerek satışa sunulma çalışmalarının sürdürüldüğü bildiriliyor.

BlackRock'ın EMEA Bölgesi Satış Pazarlama Başkanı Alex Hoctor-

Duncan, BSF Systematic Equity Fund sayesinde, BlackRock'ın piyasadaki öncü teknolojik kapasitesi ve küresel öngörülerini birleştirerek Avrupa pazarında yeni bir aktif yönetilen fon ile iddialarını devam ettireceklerini söyledi.

Yeni fon mevcut düzenlemelere göre, portföyünün en az % 80'ini Avrupa'nın gelişmiş ülkelerinde kote olmuş ve işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatıracak. Şirketten yapılan açıklamalarda, hisse seçiminin de, getiri beklentileri ve alım satım maliyetlerini dikkate alarak portföye katkısına göre karar veren kantitatif modeller ile yapılacağı ifade ediliyor.



Bill Gross'tan sonra "Bono Kralı" kim olacak?

PIMCO'nun efsanevi CEO'su, namı diğer "Bono Kralı" Bill Gross, yılın transferini yaparak şirketini sürpriz şekilde terkediş Janus Capital Group'a geçtikten sonra bir anlamda sektörde de gözden düştü. Gross sonrası PIMCO'dan önemli fon çıkışı olurken, son yıllarda piyasa tahminlerinde ciddi yanlışlar kaydeden Bill Gross'un tahtı da sallantıda. Şimdi herkes Wall Street'in yeni "Bono Kralı"nı tartışıyor; Gross'tan boşalan tahta kim oturacak: Jeff Gundlach mı? Yoksa Joshua Barrickman mı?

Gundlach'ın yönettiği esas fon olan 45,6 milyar dolarlık DoubleLine Total Return Bond Fund, Nisan başında kuruluşunun beşinci yıldönümünü kutlarken, bu dönemdeki performansı ile Morningstar'a göre "orta vadeli bono fonları" kategorisindeki 235 rakibinin tümünü geride bırakmış durumda bulunuyor. Elli Beş yaşındaki Gundlach bu başarıyı yönetim ortağı Philip Barach ile birlikte, faiz oranlarının yönüne ilişkin yaptıkları isabetli tahminler ve ipoteğe dayalı menkul kıymetlerdeki iyi zamanlamaları sayesinde kazandı. Gundlach, 2011 yılında ABD ekonomisindeki yavaşlamayı hissederek elindeki riskli varlıkları boşaltmış ve uzun vadeli bonolara geçmişti. Bu sayede %9,5 getiri ile rakiplerinin %98'ini geride bıraktı. Aynı yıl, Gross bu gelişmeyi öngörememiş ve bonolardaki ralliyi kaçırdıktan sonra yatırımcılarına yazdığı mektupta 2011'i "berbat bir yıl" olarak adlandırmıştı. Gundlach,

2014 Ocak ayında da, faizler yükselirken "piyasanın yanlış bir beklenti içinde olduğunu" ve faizlerin düşmesi gerektiğini söyleyerek bir kez daha haklı çıktı.

Gundlach, esas ününü üst kademe ipoteğe dayalı bonolar yöneticisi olarak çalıştığı TCW şirketinde yaptı. Burada 16 yıl başarıyla yönettiği Total Return Bond Fund ile çoğunlukla benchmarkı üzerinde getiri sağlayarak, başarılı bir performans sergiledi. Gundlach, TCW içinde yönetsel konularda üst yönetimle anlaşmazlığa düştükten sonra, 2009 Aralık ayında arkadaşı Barach ile DoubleLine şirketini kurarak ayrıldı. DoubleLine şimdi fonlar, yatırım ortaklıklar ve bireysel portföylerden oluşan 73 milyar dolarlık bir büyüklüğü yönetiyor. Gross'un tahtının ikinci adayı ise Joshua Barrickman. Gross'un ayrılması ardından sadece bu yıl 10 milyar dolar kadar çıkış yaşayan PIMCO'nun "Total Return" Fonu, çok yakın zamanda 17 yıldır sürdürdüğü dünyanın en büyük fonu olma ünvanını kaptırmak üzere. PIMCO'nun fonu, Nisan 2013'de 293 milyar dolarla rekor büyüklüğe ulaşmıştı, ancak daha sonra gelen düşük performans ve Gross'un ani ayrılma haberi ile son olarak 202 milyar dolara kadar geriledi.

İsmi çok bilinmeyen Barrickman'ın yönettiği Vanguard Total Bond Market Fonu ise 209 milyar dolara ulaşmış bulunuyor. Yalnızca bu yıl 15 milyar dolar giriş yaşayan Total Bond Market Fonu'nun önemli bir "sorunu" endeks fon olması.



Jeffrey Gundlach



Joshua Barrickman

Barrickman'ın yönettiği fon "Barclays US Aggregate Index"ine bağlı bilgisayarlar tarafından "yönetilen" bir fon. Fonun seçimleri, portföy yöneticisinin öngörülerinden ziyade, bağlı olduğu Endeks'e göre optimizasyonlar yapan bilgisayar programına bağlı. Bu nedenle Barrickman'ın Gundlach'a gerçek anlamda rakip olamayacağını ileri sürenler Wall Street'de ağır basıyor.

Albert Nicholas 40 yıldır istikrarlı olarak S&P 500'ü geride bırakıyor!

Bloomberg Markets' in yaptığı yıllık fon sıralamaları çalışmasında, çeşitlendirilmiş ABD hisse senetleri kategorisinde bir numarada Nicholas Fund bulunuyor. Fonun yöneticisi 84 yaşındaki Albert Nicholas piyasada çok bilinen bir fon yöneticisi değil, Ph.D benzeri akademik bir ünvanı da yok, ancak "Endekslerin uzun vadede geçilemeyeceğini öne süren" akademisyenleri adeta yalancı çıkaran bir performans geçmişine sahip! 1969 yılında kurulan Nicholas Fund, geçmiş 40 yıl içinde S&P 500 Endeksini yıllık ortalama % 2 geride bırakırken, 2008 yılından bu yana da her yıl daha yüksek performans sağlayabilmiş. Aradaki farkı daha basit bir dille ifade etmek gerekirse

1974 yılında Nicholas Fund'a yatırılan 10,000 dolar 2014 Eylül'ünde 2 milyon dolara ulaşmış iken, endekse yatırılan para bunun yarısı kadar getiri sağlamış olacak idi. Mütevazı bir fon yöneticisi olan Nicholas, başarısını anlatırken "Benden daha zeki olan bazı adamlar bunun başarmayacağını söylüyorlar, ama biz bunu yaptık" şeklinde ifade ediyor. Nicholas bazı şirketlerde on yıl süreyle pozisyon tutabildiklerini söylüyor. Yakın zamanda son beş yılda beşe katlayan O'Reilly Automotive hisselerini sattıklarını vurguluyor. Vanguard, Fidelity, JP Morgan gibi devlerin yönettiği fonları geride bırakan Nicholas Fund'ın sıralama çalışmasının 250 milyon dolar üzeri ABD'de kurulmuş çeşitlendirilmiş



Albert Nicholas

(diversified) hisse senedi fonları arasında bir, üç ve beş yıllık getirilerin, sharpe rasyosu gibi getirilerin riske göre düzeltilmiş kriterler ile değerlendirilmesi sonucu elde edildiği belirtiliyor.

Finansal danışmanlarda düzenleme korkusu

Finansal hizmetler sektörü, 2007/08 yılındaki finansal krizden bu yana daha fazla profesyonelleşme göstermesi için baskı altında. Bu durum kurumsal yapılar olarak bankalara olduğu kadar bireysel finansal danışmanlara da hitap ediyor.

Kendi kendine sektör düzenlemeleri ve gönüllü uygulama kodları, yerini tüketici koruması ve piyasa istikrarı için her zamankinden daha agresif bir şekilde uygulamaya konulan düzenlemelere bıraktı. İngiltere'deki Retail Distribution Review (RDR) düzenlemesinden Avustralya'daki Future of Financial Advice Act (Fofa) düzenlemesine, ve Avrupa'da Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II) direktifine kadar

küresel bazda ortalığı bir düzenleme ağı sarmış durumda.

Bu değişiklikler bir yandan perakende piyasada yatırımcı aktivitesini desteklerken, işi finansal planlama yapmak olanları da dikkate değer şekilde etkiliyor.

Investec Asset Management şirketinin sponsor olduğu araştırmacıların küresel çapta finansal danışmanlarla yaptıkları bir anket, katılımcıların yüzde 59.7'sinin düzenleme baskısı ve şartlarının işlerinin büyümesini zorlaştıracağından korktuklarını ortaya koydu.

Beş bölgeden 80 danışmanın katıldığı araştırmaya göre, düzenleme danışmanların şimdiye kadar gördükleri en zorlayıcı faktördü. İkinci büyük korku, fiyatlamaya baskısı merkezindeydi.

Yeni standartlara uymak için iş uygulamalarında yenilik yapmak sayısız maliyet getirmekte. Çok fazla yeni düzenleme rahatsızlıklarının merkezinde komisyon ödemelerinin yasaklanması görülüyor. Komisyonların kaldırılması ve ücret şeffaflığının getirilmesiyle fiyatlamaya modelleri değişmeye zorlandı. Komisyon yasağının getirilmesinden ve RDR düzenlemesinden bu yana İngiltere'de yatırım danışmanlarının sayısı Aralık 2011'deki 38,317'den 29,000'e geriledi. Investec Küresel Forum'una katılan bir danışman, komisyonlu sistemin ürün girişiminden bütüne yönelik yaklaşıma geçerek, şirketinin tavsiye veren çalışanlarının yetkinlikleri ve kültürünü tamamıyla değiştirmek zorunda kaldıklarını söyledi.

AB'den sermaye tamponu olmayan yeni para piyasası fonlarına yeşil ışık

Avrupa Parlamentosu'nun yeni kuralları yumuşatmasıyla para piyasası fonları, finansal şoklardan korunmak için sermaye tutma zorunluluğundan kurtuldu.

Bu tür fonlar 2008 yılında ABD Bankası Lehman Brothers'ın batmasının ardından toplu para çıkışları yaşamıştı. Yeni düzenlemeler, yatırımcıların ve şirketlerin nakitlerini kısa vadeli olarak tuttuğu para piyasası fonlarında istikrarlılığı temin etmek için tasarlandı. Kuralların ilk taslağında sektördeki fonların yarısından fazlasına, piyasada bir sarsıntı yaşanmasına karşın güvence olarak, portföylerinin yüzde 3'üne denk değerinde tampon veya sermaye tutmaları koşulu getirilmekteydi. Ancak constant net asset value funds (CNAVS) olarak bilinen bu fonlara tampon uygulamasının, şirketlerin hazine bölümlerine paralarını kısa vadede

tutmak için daha az seçenek bırakacak olması nedeniyle, bu fonları verimsiz hale getireceği yönünde sektörden şikayetler geliyordu.

Avrupa Parlamentosu ekonomik işler komitesi ABD'de getirilen kurallara benzer bir şekilde yeni bir yaklaşım benimsedi. Buna göre, fonlarda bir kriz oluşması durumunda yatırımcıların paralarını çekmelerini zorlaştırmayı amaçlayan komisyon ücreti ve "kapılar" olacak. Yeni planlar üç yeni CNAV fon kategorisi de oluşturuyor. Bunlardan biri sadece AB kamu borçlanması, diğeri de sadece bireysel yatırımcılar için olacak.

"Düşük volatilité" versiyonu denilen üçüncü bir kategori de beş yıl içinde geri kalan CNAV fonları yavaş yavaş devreden çıkarmak için etkin bir araç olacak. Bunlar fonun değerinin piyasa ile birlikte hareket ettiği, değişken net aktif değer fonları ile değiştirilebilecek.

Avrupa'da para piyasasının yaklaşık yarısı bu özelliğe zaten sahip durumda. Avrupa Şirket Hazinekarları Birliği (EACT) kanun yapımcıların sermaye tamponu olmayan yeni tip CNAV fonlara izin verme kararından memnuniyetlerini dile getirdi. Ancak EACT, üyelerinin düşük volatilité fonlarının yavaş yavaş devreden çıkarılmasının fon yöneticilerini yeni fonlar kurmaktan uzak tutacağını, bunun da piyasadaki fonların kullanılabilirliğini kısıtlayacağını da kaydetti. Kanun koyucunun en son desteklediği versiyona göre, değişken net aktif değer fonları da dahil olmak üzere tüm para piyasası fonlarının asgari likidite şartlarına uyması ve herhangi bir varlığa ne kadar yatırım yapılabileceğini de kısıtlaması zorunluluğu bulunuyor. Hiçbir para piyasası fonunun herhangi bir zamanda, sponsorları da dahil olmak üzere, dış destek almasına izin verilmeyecek.

Küresel Ekonomik Gelişmeler Portföylerde Değişim Getirebilir

BlackRock'ın kendi kurumsal müşterileri arasında yaptığı bir anket, büyük kurumsal yatırımcıların 2015 yılında farklı piyasa ve makroekonomik trendlere göre varlık dağılımlarında önemli değişimler yapabileceğini gösterdi. Yönetimindeki portföy büyüklüğü \$8 trilyon'a ulaşan 169 kurumsal yatırımcı arasında yapılan anket, bu yatırımcıların gelişmiş ülkelerdeki büyüme oranlarına, farklı para politikalarına ve deflasyon potansiyeline odaklı olduğunu ortaya koydu. Sonuç olarak, anket katılımcıları portföylerinde değişen piyasa koşullarında getiri sağlamayı hedefleyen alternatif yatırımlara ve daha az geleneksel sabit getirili strate-

jilere doğru önemli yönelimler olacağı tahmininde bulundular. Ankete katılan kurumların kıdemli yatırım profesyonelleri aynı zamanda artan jeopolitik tansiyona ilişkin endişelerini de dile getirdiler. Ankete göre her ne kadar merkez bankası politikasına güven duyulsa da, bir çok gelişmiş ülkedeki tarihi düşük faiz oranları ve düzensiz ekonomik büyüme yatırımcıları zorluyor. Düşük oranların devam edeceği beklentisinde olan yatırımcıların yüzde 74'ü ABD 10 yıllık tahvil faizinin gelecek yıl içinde %3.5'in üzerine çıkmayacağına inanırken, yüzde 88'i FED'in çok yakın bir zamanda çok fazla sıkılaştırmaya gitmeyeceğini beklediğini belirtti. Diğer taraftan katılımcıların

yüzde 56'sı Avrupa'nın deflasyonist bir rejime gireceğini bekliyor. Ancak yüzde 63'lük kısım Avrupa Merkez Bankası'nın kredibilitésini koruyacağına inanıyor. Katılımcıların üçte ikisinden fazlası da Çin'in büyümesinin yüzde 7'nin altına ineceğine inandığını belirtti. Kıdemli yatırım profesyonelleri gayrimenkul, girişim sermayesi ve serbest sabit getiri stratejilere karşı artan bir iştah olduğunu belirttiler. Sabit getiri portföylerine yönelik olarak bir çok yatırımcı temel ve uzun duruşlu stratejilerden çıkıp serbest (%35), gelişmekte olan piyasa borçlanması (%38), ABD banka tahvilleri (%33) ve menkul kıymetleştirilmiş varlıklara (%23) alokasyonlarını artıracıklarını kaydettiler.

Sosyal Medya Araçları Yatırım Kararlarına Değer Katmıyor – Anket

CFA Institute tarafından yapılan bir ankete göre, yatırım analizi gelişmiş finansal analiz, nakit akış modellerinin oluşturulması, stratejik ve rekabetçi analiz, ve çeşitli yönetim değerlendirme formlarından oluşuyor. Ancak, bir güvenlik fikri oluşturmak mücadelenin yalnızca yarısı; diğer yarısı ise aynı güvenliği piyasanın algılamasını anlamak–ve bu algının güvenliğin fiyatında nasıl gösterildiğini.

Piyasanın bir şirketin ürününe istekliliği veya yatırımcıların belli bir hisse senedi veya tahvil hakkında hissettikleri olsun, sosyal medya değerlerinin algısını ölçmek için bir araç olabilir. Bununla birlikte, News-Brief okuyucuları arasında yapılan ankette, sosyal medyanın yatırım karar verme süreçlerinde ne kadar önem taşıdığı sorulan katılımcıların büyük çoğunluğu sosyal medya reklamlarının değer kattığı görüşüne

karşı çıktı.704 katılımcıdan neredeyse yüzde 86'sı Twitter gibi sosyal medya araçlarının yararlı olmadığını, hatta zarar verici olduğunu belirtti. Sadece yüzde 14'ü sosyal medya araçlarının yararlı olduğunu ifade etti. Bu ikinci kısımdakiler yeni trend bir yatırımın öncüleri mi? Belki de bu yeni araçları, zaman harcayan faaliyetlere girmeden, en iyi şekilde kullanmayı öğrenmek kitleleri ikna edebilecektir.

İlk Güneydoğu Asya İslami BYF'si Malezya'dan

Malezyalı fon yöneticisi i-VCAP Management Güneydoğu Asya'nın ilk İslami BYF'sini çıkardı. BYF Malezya, Endonezya, Tayland, Singapur ve Filipin piyasalarındaki hisse senetlerini takip edecek. MyETF MSCI SEA Islamic Dividend isimli BYF 7 Mayıs'ta borsada işlem

görmeye başlayacak. İslami fon statüsü, bu fonun sadece İslam dini kurallarına göre çalışan şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapacağını gösteriyor. Fonun yöneticisi ValueCap grubunun bir firması, ve emeklilik fonu Kumpulan Wang Persaraan (Diperbadankan) (KWAP) ile kamu

fonu Khazanah ve fon yöneticisi Permodalan Nasional ortaklığından oluşuyor. Firmanın Malezya iç piyasasına yönelik iki İslami BYF'si daha bulunuyor. Malezya, tahminen \$135 milyar'a ulaşan varlık büyüklüğü ile İslami ve şeriat uyumlu ürünler açısından dünyanın lider piyasası konumunda.

Çoklu varlık fonlarına talep artacak

Kurumsal yatırımcılar, özellikle benchmark'ı olmayan fonlar ve davranışsal finans tekniklerini kullanan stratejiler için, gelecek üç yıl içinde çoklu varlık fonlarına yüksek talep oluşmasını bekliyorlar. ING Group'a bağlı NN Investment Partners tarafından yapılan ve 226 finansal kurumun katıldığı bir araştırma, bu kurumların yüzde 70'inin

benzer kurumların çoklu varlık fonları portföy alokasyonunu artıracaklarını beklediklerini gösterdi. NN Investment Partners'a göre, karmaşık yatırımcıları çoklu varlık fonlarına çeken nedenlerden biri. Finansal piyasalar küreselleşmeye bağlı olarak entegre hale geldi ve karmaşıklaştı. Piyasalar hem hislerden hem de hızlı bilgi akışının tetiklediği kısa vadeli düşünme tarzından etkileni-

yor. Bu yatırımcılar için riski artırırken bir yandan da fırsatları yaratıyor. Ankete katılan kurumlara benchmark olmayan fonlar sorulduğunda, kurumsal yatırımcıların yarısı bu fonlara talebin artacağını belirtti. Katılımcıların yüzde 45'i de gelecek üç yılda davranışsal finans tekniklerini kullanan küresel çoklu varlık fonlarına olan talebin artmasını beklediğini belirtti.

kurumsal yatırımcı

www.tkyd.org.tr

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR.



- Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin üç aylık ücretsiz yayın organı
- Tüm finans sektörü ve kamu kurumları üst düzey yöneticileri ve üniversitelerden 3.000 seçkin okuyucu
- Her sayısında konusunun uzmanı portföy yöneticileri, ekonomistlerin kaleminden portföy yönetimi, yatırım fonları ve sermaye piyasasından en yeni, güncel gelişmeler, sektör analizleri, yabancı konuk yazarlar

www.tkyd.org.tr

TKYD
Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
Kuruluşu: 1999



Lisanslama Sınav Sistemine Genel Bir Bakış

Bilindiği üzere ülkemizde lisanslama sınavları Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu (SPL) tarafından yapılmaktadır. Gerçekleştirilmekte olan sınavlar ve sınav sonrası sürekli eğitimler sermaye piyasalarımızın eğitim altyapısına katkı sağlamaktadır. Son dönemde yapılan yerinde değişiklikler ile sınavlara giren adaylar için oldukça büyük kolaylıklar sağlanmış olup, söz konusu değişiklikler sınav başarılarına olumlu olarak yansımıştır. Lisans alabilmek için gerekli olan minimum başarı puanının düşürülmesi sonucunda, eski tebliğ hükümleri kapsamında sınav geçme

notu 60 iken bu not 50'ye, sınav minimum başarı ortalaması ise 70'den 60'a çekilmiştir. Sınava giren adaylara sağlanan kolaylıklardan bir diğeri de, daha önce lisans almanın sınav geçme ön şartına ek olarak belirli bir tecrübeyi haiz olma koşulunun kaldırılmış olmasıdır. Yine sınava giren adayların eskiden yürürlükte olan tebliğ kapsamında bazı lisans türlerinde lise mezunu olması şartıyla sınava girmeye hak kazanmakta iken, yeni tebliğ ile bu türden lisanslar için öngörülen bu ön şart yerini asgari iki yıllık yükseköğretim düzeyinde eğitime bırakmıştır. Bu çerçevede, Düzey 1 ve Konut Değerleme lisanslarına sahip olmak isteyen bir adayın minimum iki

yıllık üniversite bitirmiş olması gerekmektedir. Diğer tüm lisans türlerinde sınava giren adayların dört yıllık üniversite eğitiminden geçmiş olmaları zorunlu tutulmuştur. Bu düzenleme belki de Tebliğ'in en önemli düzenlemelerinden birisidir ve Türk sermaye piyasalarında çalışanların niceliksel eğitim ortalamalarının yükselmesine ve sonuç olarak bu alana ortalama öğrenim görme yılı açısından daha nitelikli personelin katılmasına sebebiyet verecektir.

Diğer taraftan, lisanslama sınavlarının müttemmim cüzü olarak nitelendirilebilecek sınav sonrası eğitimler kapsamında da sistem iyileştirilmiştir. SPL'nin sürekli eğitim



Serkan Karabacak

Genel Müdür Vekili ve Yönetim Kurulu Üyesi
Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim
Kuruluşu

politikası kapsamında lisans sahibi ülkemiz profesyonellerine verilen sınıf tabanlı eğitimlerin online platforma taşınması, sınav sonrasında da profesyonellerin mesleki gelişimlerine katkı verecektir. Önceki dönemlerde yenileme eğitimlerini almak isteyen profesyoneller fiziksel ortamda bir araya getirilirken, artık dünyanın her yerinden akıllı cihazlarıyla eğitim alabilmektedir. SPL tarafından getirilen sistemin en radikal değişikliği ise yenileme eğitimlerinin kredili sisteme dönüştürülmüş olmasıdır. Bu çerçevede, örneğin Düzey 3 lisansına sahip olan bir sermaye piyasası yöneticisi 15 kredilik ders almak zorunda iken, bu kredilerden sadece belli bir kısmı zorunlu tutulmuştur. Geri kalan dersleri ilgi duyduğu ve/veya kendisine gerekli olan derslerden seçmek suretiyle tamamlayıp yenileme eğitiminden geçmiş olacaktır. Buna ek olarak, SPL'nin online platformundan sübvansede edilmiş fiyatlardan eğitim satın alma imkanları da sağlanmıştır. Bu sistem ile Türk sermaye piyasası profesyonellerinin bilgi altyapılarının daha da

geliştirilmesinin sağlanmasının yanında, yoğun iş gündemlerinden zaman yönünden tasarruf etmesine de olanak tanınmıştır.

Buna ek olarak çalışma kitaplarının sınavlar öncesinde hazır edilmesi ve söz konusu kitapların gerek içerik kalitesi, gerekse de içerik miktarı açısından daha üst bir seviyeye çıkarılması da sağlanmıştır.

Yukarıda kısaca özetlenen değişiklikler kapsamında yazının başında da ifade edildiği üzere, lisanslama sınavlarına giren adayların başarı oranlarında gözle görülür bir artış sağlanmıştır. Özellikle bazı lisans türlerindeki başarı oranları çok ciddi oranda artmıştır. Söz konusu başarı artışıyla birlikte lisans sahibi olanlar olmayanlara göre işgücüne daha rahat katılabilecekler, diğer bir deyişle görece rekabet edebilirlikleri artacaktır. Diğer taraftan, lisans sahibi olmak mevcut işlerindeki performanslarının da artmasını beraberinde getireceği düşünüldüğünde, lisanslama sisteminin ülkemiz sermaye piyasalarını geliştirdiği kesindir.

Gerçekten de teorik düzeyde sermaye piyasalarının gelişmişlik düzeyleri analiz edildiğinde tüm gelişmiş sermaye piyasalarının

işgücünün de o düzeyde gelişmişlik gösterdiğini akılda tutarak, lisanslama sınavlarının ülkemiz sermaye piyasalarına ciddi anlamda destek olduğunu ifade edebiliriz. Söz konusu destek, gerek lisanslama sınavları gerekse de yürütülmekte olan eğitimler vasıtasıyla gerçekleştirilmekte olup, bu sistemin sağlıklı biçimde işlemesi önem arz etmektedir. Daha önce de birçok kez yazıldığı üzere, finans, muhasebe, hukuk, IT, mühendislik gibi nitelikli ve ileri dünya standartlarını yakalamış bir yönetsel ve operasyonel işgücüne sahip olunması, ülkemizin mümkün olan en kısa zamanda büyük hacimli uluslararası işleri gerçekleştirmesini kolaylaştıracaktır. Bu kapsamda nitelikli işgücü stokumuz İstanbul Finans Merkezi hedefimize ulaşmamızı etkileyecektir ve aynı zamanda ondan etkilenenecektir.

Kısaca ülkemiz sermaye piyasalarının işgücü bloku lisanslama sınavları ile güçlenmektedir ve bu sistem ile gelecekteki projelerin de daha sağlıklı ortamda yürütülmesine olanak sağlanmaktadır. Sistemin ilerleyen dönemlerde daha da kalite bazlı yürütülmesi, sermaye piyasalarımızın önde gelen gündem maddelerinden birini teşkil etmesi gerekmektedir.

“ Gerçekleştirilmekte olan sınavlar ve sınav sonrası sürekli eğitimler sermaye piyasalarımızın eğitim altyapısına katkı sağlamaktadır. Son dönemde yapılan yerinde değişiklikler ile sınavlara giren adaylar için oldukça büyük kolaylıklar sağlanmış olup, söz konusu değişiklikler sınav başarılarına olumlu olarak yansımıştır. ”

FİNANSAL OKURYAZARLIK VE ERİŞİM DERNEĞİ

Finansal okuryazarlık, kişinin para kullanma ve yönetimi hakkında doğru bilgiyle değerlendirme yapması ve etkili karar verme yetisidir. Başka bir ifade ile finansal okuryazarlık, bireylerin gelirlerini, birikim ve yatırımlarını akıllıca değerlendirip, bütçelerini doğru yönetebilme yetkinliğine sahip olabilme durumu şeklinde de tanımlanabilir. Finansal ürün ve hizmetlere erişim; hane halkı ve firmaların kredi, mevduat, sigorta, ödeme işlemleri gibi finansal ürün ve hizmetlere yeterli düzeyde ve uygun şartlarda ulaşabilmesini ve bunların kullanımını ifade etmektedir.

Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER), 2012 senesi sonunda Özlem Denizmen başkanlığında kurulmuştur. FODER, devlet, özel sektör ve diğer sivil toplum kuruluşları ile işbirliği yaparak ülke çapında bireylerin finansal okuryazarlık, finansal erişim farkındalıklarını ve olanaklarını oluşturabilmek için; bilinçlendirme, eğitim, araştırma, uygulamalara destek, politikalar üretilmesi çalışmaları yapmaktadır.

FODER'in amacı; finansal okuryazar bir Türkiye için eko-sistem oluşturmaktır.

Hedeflerimiz:

- ▶ Bankacılık dışı nüfusta %10'luk bir artışa katkıda bulunmak,
- ▶ Hem bankacılık sisteminin yaygın olarak kullanılmasına hem de tasarruf oranlarının artırılmasına katkıda bulunmak,

▶ Finansal okur-yazarlığın eğitim müfredatına dahil edilmesini sağlamak,

▶ Finansal sisteme dahil olmak ve finansal yatırımlar ile tasarruf konularında öncelikle kadınlar ve çocuklar başta olmak üzere bilinçlendirilmelerine yardımcı olmak için hedefler belirleyip uygulamalar yapmaktır.

Haziran 2014'de açıklanan Başbakanlık Genelgesi ile, Türkiye için Ulusal Strateji oluşturulmasına dair çok önemli bir adım atılmış ve Eylem Planı'nda aşağıda belirtilen görevler FODER'e verilmiştir;

▶ Finansal eğitim ile ilgili ortak bir internet sayfası oluşturulması ve eğitim faaliyetlerinin sosyal medya yoluyla duyurulması

▶ Eğitim ve tanıtım materyalleri oluşturulması

▶ Konferans, seminer, TV ve radyo programları ile ve yarışmalar yoluyla finansal konulara ilginin artırılması

▶ Ev hanımlarının finansal konularda bilinçlendirilmesi
Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER) olarak derneğimiz, üç senedir bu alanda hizmetler vermekte, gönüllü çalışmalar yapmaktadır. Çeşitli finansal okuryazarlık eğitimleri organize etmekte, tiyatro etkinlikleri ve paneller düzenlenmektedir. Aynı zamanda birçok kurum ve kuruluş ile proje geliştirme çalışmalarımız sürmektedir.

Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER), Dünya Ekonomik Forumu (World Economic

Forum) bünyesindeki Genç Küresel Liderler'in bir girişimi olarak gerçekleştirilen "Parayı Öğrenme Haftası"nda Mart 2014'de 9-14 yaş grubundaki 10 binden fazla öğrenciye toplam beş ilde Foder gönüllülerinin katkıları ile finansal okuryazarlık seminerleri vermiştir. Milli Eğitim Bakanlığı, Para Durumu, Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği'nin (FODER) katkılarıyla yürütülen "3 Kumbara Finansal Okuryazarlık Eğitimi Programı" Türkiye'nin dört bir yanındaki öğrencilere eğitim vermeyi sürdürmektedir.

Çocuklarımıza yönelik "Varlıkların Geleceğin Sırrı" adlı oyunumuz, "Kurumlar" tarafından sahnelenen oyunlar kategorisinde XIV. Di-rekterarası Tiyatro Ödülü'ne layık görülmüştür. Çimsa gibi sanayi kuruluşlarının farklı illerdeki operasyonlarında, 1.000'den fazla mavi yakalı çalışana farkındalık seminerleri verilmiştir.

TEB-FODER İşbirliği ile her yıl Finansal Okuryazarlık ve Erişim Zirvesi gerçekleştirilmektedir. Türkiye'de finansal okuryazarlık konusunda ortak bilinç ve gündem yaratmayı amaçlayan kamu, özel sektör, sivil toplum temsilcileri, akademisyenler ve dünya çapında konuk konuşmacılar 2013 ve 2014 yıllarında Finansal Okuryazarlık ve Erişim Zirve'lerinde buluşturulmuştur. Dünyada finansal okuryazarlık ve erişim alanında öncü John Hope Bryant ile Annamaria Lusardi 2. Zirve'de konuşma yapmıştır. FODER, Rotary Day İstanbul kap-



Özlem Denizmen
Kurucu Başkan
FODER

samında Rotary'nin 110. kuruluş yıldönümü nedeniyle düzenlenen ve gelirinin Çocuk Felci ile Mücadele'ye bağışlandığı etkinlikte, finansal okuryazarlık seminerleri vererek yer almıştır. Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER), Dünya Ekonomi Forumu bünyesindeki Genç Küresel Liderler tarafından çocuklar ve gençler için oluşturulan "Global Money Week" – Küresel Para Haftası'nda 25 bin çocuk ve gence finansal okuryazarlık eğitimi vermiştir. FODER'in gönüllü eğitimcileri tarafından Mart 2015'de Türkiye genelinde sekiz ilde, 9-23 yaş arası çocuk ve gence bütçe, tasarruf, birikim konularında bilgiler verilerek, finansal anlamda bilinçli ve sorumluluk sahibi bireyler olmaları amaçlanmıştır. Ayrıca, 23 Nisan Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramı Haftasında "Bütçesini Bilen Çocuklar" ve 19 Mayıs Atatürk'ü Anma Gençlik ve Spor Bayramı Haftasında ise "Bütçesini Bilen Gençler" etkinlikleri ile Foder, çocuklara ve gençlere finansal okuryazarlık eğitimleri

vermeye devam edecektir. Finansal okuryazarlık anlamındaki bilinçlendirme ne kadar erken yaşta gerçekleştirilirse, bu bilinçlendirmenin davranış değişikliği sağlaması da o kadar olası olmaktadır. OECD tarafından yapılan araştırmalar, finansal okuryazarlık eğitiminin okulda başlaması gerektiğini göstermektedir.

Çocuk ve gençlerin ekonomik haklarını geliştirmek ve korumak, finansal hizmetlere ulaşmalarını sağlamak ve eğitim aracılığıyla finansal bilinçlerini artırmak amacıyla kurulan, uluslararası organizasyon kuruluşu Child & Youth Finance International (CYFI) da yine aynı vurguyu yapmaktadır. İstanbul'da 2013 yılında gerçekleşen Child & Youth Finance Zirvesi'nin açılışına katılan Başbakan Yardımcımız Sayın Ali Babacan da G20 dönem başkanlığı çerçevesinde "Finansal katılım bizim de en fazla vurgulayacağımız gündem maddelerimizden biri olacaktır," ifadesinde bulunmuştur.

FODER, bu ideale dair katkıda bulunabilecek gönüllüler, bireysel ve kurumsal üyeler, işbirliği yapan kuruluşlar aracılığıyla ülkemizde erişilmedik köşe bırakmadan çalışmalarını sürdürmektedir.

Kurumsal Üyelerimiz:

Kurumsal Üye sayımız 34'e ulaştı.

AGT Ağaç San. Ve Tic. A.Ş.

Akbank T.A.Ş.

AlbarakaTürk Katılım Bankası A.Ş.

Arzum Elektrikli Ev Aletleri San. ve Tic. A.Ş.

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Bilgi Üniversitesi

BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.

Boğaziçi Üniversitesi

Doğa Şirketler Grubu Holdind A.Ş.

Doğuş Holding A.Ş.

Eureko Sigorta A.Ş.

FİBA Holding A.Ş.

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

T. Garanti Bankası A.Ş.

Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Finansal Kiralama A.Ş.

T. Halk Bankası A.Ş.

HSBC Bank A.Ş.

ING Bank A.Ş.

Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş.

KKB Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.

Sabancı Üniversitesi

Şekerbank T.A.Ş.

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TAV Havalimanları Holding A.Ş.

TEB A.Ş.

Turde Gayrimenkul Yatırım İnşaat Danışmanlık ve Madencilik A.Ş.

Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.

UBS Menkul Değerler A.Ş.

VDF (Volkswagen Doğuş Tüketici Finansmanı) A.Ş.

Visa Europe Services Inc Türkiye Temsilciliği

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.

Yeditepe Üniversitesi

Bireysel Üyelerimiz:

41 Bireysel üyemiz var.

Gönüllülerimiz:

Finansal okuryazarlık gönüllüleri grubunu oluşturmaya başladık. Derneğimize web sitemizden başvuru yapan yaklaşık 500'e yakın Gönüllümüz ile oluşturduğumuz bilgi@fo-der.org adresinden iletişime geçerek eğitimler vererek, katkı ve destekleriyle projelerimizi gerçekleştiriyoruz.



Kadın ve Finansın Geleceği

CFA Society of Istanbul-Yatırım Profesyonelleri Derneği'nin toplantısında kadınların finansal ihtiyaçları ve bunlara dair çözüm yaklaşımları ele alındı

CFA Society of Istanbul - Yatırım Profesyonelleri Derneği tarafından 12 Mart 2015 tarihinde Sabancı Center Konferans Salonu'nda düzenlenen "Kadın ve Finansın Geleceği" etkinliğinde Türkiye'de ve dünyada kadınların finans alanında gelecekte nasıl davranacakları, ne tür beklentileri olacağı tartışıldı.

CFA İstanbul Society Başkanı ve Ak Portföy Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı Ertunç Tümen'in açılış konuşmasıyla başlayan toplantı-

da, CNN Türk Baş Editörü Ahu Özyurt'un moderatörlüğünde düzenlenen panele Türkiye Finansal Okuryazarlık Derneği (FODER) Kurucu Başkanı Özlem Denizmen ve Akbank İnsan Kaynakları ve Strateji'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Burcu Civelek Yüce ve Cumberland Wealth Management Ortağı Barbara Stewart, CFA, konuşmacı olarak katıldılar.

Ertunç Tümen açılış konuşmasında, bu semineri "Topluma Daha İyi Hizmet Eden Bir Finans Sektörü Oluşturma" misyonu açısından önemli bir kilometre taşı olarak

gördüklerini ifade etti. Tümen, Türkiye'de kadınların finansal ihtiyaçlarına dönük çözümler geliştirilmesinin kadının toplumsal statüsünün finans sektörü yoluyla yükseltilmesi açısından son derece kritik önemde olduğunu vurguladı.

CFA İstanbul Society olarak 2014 yılında çalışmalarının ödülleri küresel ölçekte aldıklarını belirten Tümen, dünyada 120 bin üyesi olan CFA Institute'un 140 ülkede faaliyet gösteren 140 lokal topluluğu arasında CFA İstanbul Society olarak 2014 yılında Etik Alanında Global Mükemmellik Ödülüne layık



görüldüklerini ifade etti. Ayrıca CFA Institute tarafından 2014 yılında Dünyada Yılın Gönüllüsü Ödülü'ne layık görüldüğünü belirten Tümen, bu ödülün kendisini için son derece anlamlı olduğunu kaydetti.

“Rich Thinking: Kadın ve Finansın Geleceği” konulu araştırma

Açılış konuşmasının ardından Cumberland Private Wealth Management şirketinin ortağı Barbara Stewart, CFA Uluslararası Kadın Gününde yayınladığı “Rich Thinking: Kadın ve Finansın Geleceği” konulu araştırmasını ilk defa İstanbul'da sundu. Stewart, araştırma için 50 küresel düzeyde erkek ve kadın yönetici ile görüşerek, kadın ve finansın geleceği açısından en önemli beş temayı ortaya çıkardığını belirtti. Stewart, kadın ve finansın geleceği açısından bu temaları şöyle sıraladı: “Yeni hedef pazar finansal olarak kendi ayakları üzerinde duran kadınlar olacaktır. Kadınlar iş hayatında daha feminist bir davranış takınacaktır. Kadınlara daha fazla

odaklanmak şirketler açısından daha fazla karlılık anlamına gelecektir. Kadınların güvenini kazanmak için daha fazla şeffaflık ve daha güvenilir olmak gerekecektir. Kadınlar sosyal medyanın hakimi olacaktır,”.

Stewart, paneldeki konuşmasında tüm dünyada finans alanında en yüksek standart olarak kabul edilen CFA Sertifikasyonu'na sahip olduktan sonra kendine daha fazla güvendiğini ve bu sertifikasyonun bir kadın para yöneticisi olarak hayatını olumlu yönde değiştirdiğini de ifade etti.

“ CFA İstanbul Society Başkanı ve Ak Portföy Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı Ertunç Tümen, Türkiye'de kadınların finansal ihtiyaçlarına dönük çözümler geliştirilmesinin kadının toplumsal statüsünün finans sektörü yoluyla yükseltilmesi açısından son derece kritik önemde olduğunu vurguladı. ”

Finans Sektöründe Üst Yönetimde Kadın Sayısı Az

Akbank İK ve Strateji'den Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Burcu Civelek Yüce ise konuşmasında, “Bugün dünya verilerine baktığımızda finans sektöründe özellikle üst yönetim kademelerinde oldukça az kadın yönetici olduğunu gözlemliyoruz. Türkiye, finans sektöründe kadın istihdamı açısından güçlü ülkelerden biri, hali hazırda yaklaşık 200 bin kişilik istihdamın yüzde 51'ini kadınlar oluşturuyor. Akbank'ta ise bu resim yüzde 55'le sektör ortalamasının da üzerinde. Üst yönetimdeki kadın oranımızla da Türk bankaları arasında birinci sıradayız,” dedi.

FODER Kurucu Başkanı Özlem Denizmen, kadınların istedikleri taktirde çok iyi birer yatırımcı olabileceklerine dikkat çekerek, dünyanın en zengin insanlarından biri olan Warren Buffet'in bir kadın gibi yatırım yaparak zengin olduğunu belirtti. Buffet'in tıpkı kadınlar gibi uzun dönemli bir bakış açısına sahip olduğunu, daha fazla araştırma yaparak karar verdiğini ve baskı altında dayanıklılığını koruyabildiğini belirten Denizmen, kadınların para yönetimi konusunda daha fazla söz sahibi olmasının doğru olacağını ifade etti.

Yatırım Fonları Büyüklüğü İlk Çeyrekte 37,5 Milyar TL'ye Ulaştı

- ▶ İlk çeyrekte yatırım fonları pazarı %5,7 büyüdü
- ▶ Büyümeye en büyük katkı, %60 ile Para Piyasası Fonlarından oldu
- ▶ 2014 yılının son çeyreğinde yüklü miktarda giriş gözlemlenen Eurobond fonları, toplam 518 milyon TL ile tarihinin en yüksek seviyelerine ulaştı
- ▶ Anapara Garantili ve Korumalı fonlar 2015 yılında tekrar canlanmaya başladı ve yılbaşından beri iki milyon TL büyüdü

Yeni yıla gerek gelişmekte olan ülkeler, gerekse gelişmiş ülkeler olumlu başladı. Ocak ayında Avrupa Merkez Bankası (ECB), tarihinin en büyük varlık alım programını başlattı ve en az Eylül 2016'ya

kadar ayda 60 milyar Euro'luk varlık alımına giderek bilançosunu 1 trilyon Euro'dan fazla büyütmeyi hedeflediğini açıkladı. Diğer yandan 2015 yılının ilk çeyreğinde, FED'in politika duruşu piyasalar açısından en önemli değişkenlerden biri olmaya devam

etti. Mart ayındaki FOMC toplantısında faiz artırımına ilişkin yönlendirmede kullanılan "sabırlı" ifadesini kaldırarak, 2015 yılsonu politika faiz hedefini %1,125'ten %0,625'e düşürmesi, piyasanın beklediğinden daha yavaş bir faiz artış süreci yaşanacağı



mesajını vermiş oldu. 2015 yılında da 2014 yılında olduğu gibi piyasa belirleyicileri gelişmiş ülke makro-ekonomik gelişmeleri olacak.

Yurtiçi piyasalarda hem tahvil bono hem de hisse senedi piyasaları, Ocak ayında olumlu seyretti. Gösterge tahvil yıla %8,10 seviyelerinde başlamışken, Ocak ayı sonunda %7 seviyelerine kadar geriledi. Diğer yandan BİST 100 endeksi yıla 85,458 seviyesinden başladı ve %4 yükselerek Ocak ayını 88,945 seviyesinde bitirdi. Sonraki iki ay ise endeks üstüste gerilerken, yılbaşından beri %5,6 düşerek ilk çeyreği 80,894 seviyesinden kapattı. Gösterge tahvil de benzer şekilde satış görerek %8,90 seviyelerine kadar yükseldi. 2014 yılını 2,3335 seviyesinden kapatan USD/TRY, ilk çeyrek boyunca yükseliş trendinde kalarak, Mart sonu itibarıyla 2,5970 seviyelerine kadar yükseldi.

Yatırım Fonları pazarı açısından 2015 yılının en önemli değişikliği, 9 Ocak itibarıyla Türkiye Elektronik

Fon Alım Satım Platformu'nun (TE-FAS) hayata geçmesi oldu. Kısa vadede platformun katkılarını görmesek dahi, uzun vadede yatırımların aktif bir şekilde yönlendirilmesi ve fon pazarının derinleşmesi açısından çok faydalı bir araç olacağını düşünmekteyiz. 2014 yılında gerek büyüklük gerekse valörlü fonlardaki ivme ile çok yol kat eden yatırım fonları pazarı, 2015 yılına da hızlı başladı. Yılbaşında 35,4 milyar TL olan Pazar, 31 Mart 2015 itibarıyla 2 milyar TL'nin üzerinde büyüdü ve yaklaşık 37,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. İlk çeyrekte yatırım fonları pazarı %5,7 büyüdü. Büyümeye en büyük katkı, %60 ile Para Piyasası fonlarından oldu. Geçtiğimiz sene özellikle kamu bankalarında gözlemlediğimiz büyümeye ilk üç ayda piyasanın büyük oyuncuları da eklendi ve bu fon türünde toplam 1,2 milyar TL giriş yaşandı. Valörlü fonların ise büyümeye katkısı 815 milyon TL ile %41 oranında oldu.

Büyümede yüksek katkısı olan ikinci fon türü, 2014'deki gibi 653 milyon TL ile Borçlanma Araçları ve Değişken fonlar oldu. Bu fonlar içerisinde yüksek büyümesi ile Eurobond fonları ayrıştı. 2014 yılının son çeyreğinde yüklü miktarda giriş gözlemlediğimiz bu fon türü, toplam 518 milyon TL ile tarihinin en yüksek seviyelerine ulaştı ve 2015 yılı başından beri de 191 milyon TL büyüdü. B tipi valörlü fonlarda diğer büyümeler ise, sırasıyla 184 milyon TL ve 93 milyon TL ile Değişken Fonlar ve ÖST fonları oldu. Yılbaşından beri büyümesi ile dikkat çeken bir diğer fon türü ise, 111 milyon TL ile Serbest Fonlar oldu.

2014 yılında küçülen iki fon türünden biri olan Anapara Garantili ve Korumalı fonlarda, portföy yönetimi şirketlerinin yeni SPK kanunu nezdinde uyumlanmalarını takiben yeni ihraçlara başlayabilmeleri, yılın büyük bir bölümünde ürün çıkartamamalarına neden oldu. Bu fon türleri 2015 yılında tekrar canlanmaya başladı ve yılbaşından beri iki milyon TL büyüdü. Sektörde 2014'de küçülen diğer fon türü olan Altın fonları, 2015 yılının ilk çeyreğinde de küçülmeye devam etti ve yılsonundaki 372 milyon TL büyüklükten 345 milyon TL'ye geriledi. Hisse senedi fonları ise büyümeye devam etti ve toplam 74 milyon TL büyüyerek 1,9 milyar TL'ye ulaştı. Bu oranın toplam pazarın %5'ini oluşturmakta olduğunu ve 2013 yılı sonuna göre hala sektördeki hisse senedi fon ağırlığının daha düşük olduğunu görmekteyiz.

Katılma belgesi sözleşme sayılarındaki değişimlere baktığımızda, 2015 yılının ilk çeyreğinde toplam Pazar 23,900 kişi azalarak 3,2 milyon kişiye geriledi. Para piyasaları, Anapara Garantili ve Korumalı fonlar ve Altın fonlarında kişi sayıları azalırken, borçlanma araçları ve hisse senetleri fonları yatırımcılarının sırasıyla yaklaşık 1,800 ve 13,400 kişi arttığı kaydedildi.

Bireysel Emeklilik Fonları Pazarı İlk Çeyrekte Yatırım Fonlarını Geçti

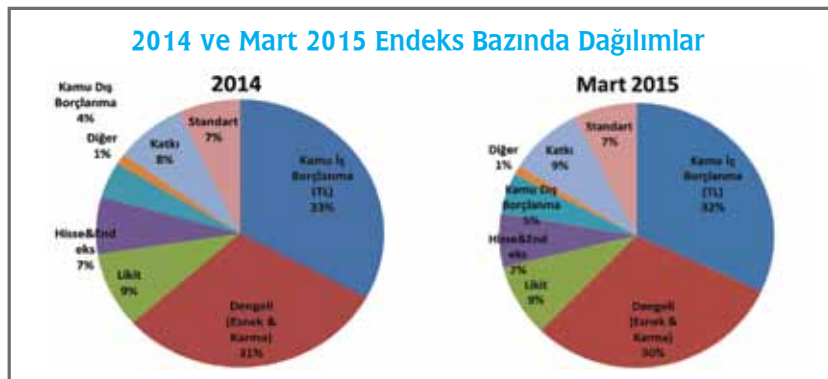
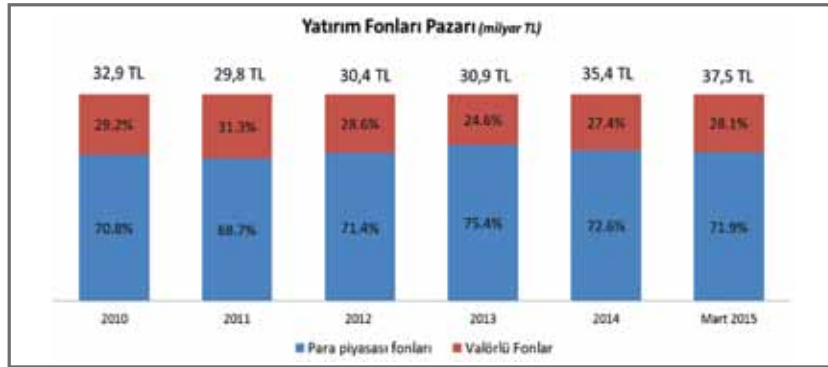
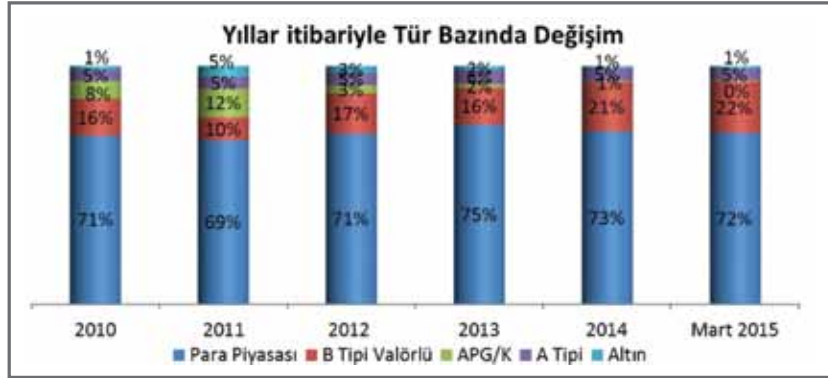
Emeklilik Fonları Pazarı 2014 yılındaki rekor büyümesine 2015 yılının ilk çeyreğinde de devam etti ve yatırım fonları pazarının %5,6 olan büyümesini %5,9 ile geçti, 2,2

TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

milyar TL büyüdü. Bu büyümenin 485 milyon TL'si, yani %22'si devlet katkısı sayesinde oldu.

Fon türlerindeki büyümelere bakacak olursak, en fazla büyüme Esnek ve Karma fonlardan oluşan dengeli fonlardan geliyor ve bu fon türleri 629 milyon TL büyüklük ile toplam büyümenin %28'ini oluşturuyor. İkinci sırada 485 milyon TL ile katkı fonları bulunurken, ardından 353 milyon TL ile kamu dış borçlanma fonları ve dördüncü olarak 347 milyon TL ile fon seçimi gerçekleştirilmemiş yatırımcıların yönlendirildiği standart fonlar oluşturmaktadır. Gerek yatırım fonları pazarında gerekse bireysel emeklilik fonları pazarında kamu dış borçlanma/eurobond fonlarında geçmişe nazaran daha yüksek büyüme gözlemlenmesi, sektörün yatırımcıları beklentilere göre daha aktif yönlendirmeye başladığının göstergesi olabilir. İleriki günlerde benzer strateji değişikliklerini görmek, uzun vadede sektörün daha sağlıklı gelişmesine yardımcı olacakken diğer yandan müşteri memnuniyetini de artıracaktır.

2014 yılında yeni fonlar kurularak katılım bankalarının yatırımcılarını hedefleyen katılım fonları da hızla gelişmeye başladı. 2014 yılı sonunda yaklaşık 1,2 milyar TL olan bu grup ilk çeyreğin sonunda 1,3 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Bu fon grubu %13,3 ile sektörün üzerinde büyüme gerçekleştirdi.





MICHAEL LEWIS

BİR WALL STREET İSYANI

HIZLI ÇOCUKLAR

Fiyatı 38,00 TL (KDV Dahil)
ISBN: 978-605-4650-45-3
286 Sayfa

Yalancının Pokeri, Bumerang ve Büyük Açık (Scala Yayıncılık) kitaplarının yazarı...

MICHAEL LEWIS'e övgü

"Tiger Woods'u niçin izliyorsam Michael Lewis'i de aynı nedenle okurum. Asla öyle oynayamayacağım. Fakat dehaların neye benzediğini sürekli hatırlamak iyi bir şey"

- MALCOLM GLADWELL, New York Times Kitap Değerlendirmesi

HIZLI ÇOCUKLAR'dan

2013 yazına geldiğinde dünya finans piyasaları sıradan yatırımcılara yüksek frekans traderlerinin karşılıma sayısını maksimize edecek şekilde düzenlenmişti - sıradan yatırımcıların aleyhine ve yüksek frekans traderleri, borsalar, Wall Street bankaları ile online brokerlik firmaları lehine. Bu karşılaşmaların etrafında yekpare bir ekosistem oluşmuştu.



www.scala.com.tr

Adres: İstiklal Cad. Han Geçidi Sok. Hazzo Pulo Pasajı No: 116/3 B Galatasaray - Beyoğlu - İSTANBUL
Telefon: (0212) 251 51 26 - (0212) 245 11 30 pbx Faks: (0212) 245 28 43
E-mail: scala@scala.com.tr



her kitap başka bir yolculuk...

www.scala.com

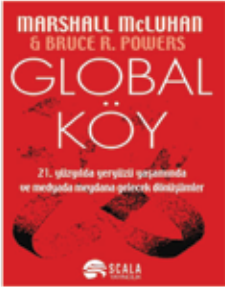
Sorularımızı cevaplayın, kitap kazanın!

Kurumsal Yatırımcı'nın 28. sayısında Fon Dünyası sayfalarında yayımlanmış bilgilerden oluşan aşağıdaki soruların doğru cevaplarını **29 Mayıs 2015** akşamına kadar, info@kyd.com.tr adresine gönderen 10 okuyucumuza Scala Yayıncılık'tan kitap hediye ediyoruz.

1- Dünya çapında yaklaşık 40 Borsa Yatırım Ürünü'nün takip ettiği Morningstar endeksleri ilk kez ne zaman yayınlanmaya başladı?

2- Bill Gross iki trilyon dolar varlığı yöneten ve 2014 yılında sürpriz bir şekilde ayrıldığı PIMCO'yu ne zaman kurmuştu?

YENİ



GLOBAL KÖY

MARSHALL McLUHAN
BRUCE R. POWERS

ISBN : 978-975-7132-89-6

FİYAT : 38-TL

320 Sayfa

"Çok okunaklı ve önerili..."

McLuhan düşüncesine en iyi giriş ve McLuhan

düşüncesine ilişkin en iyi özet..."

Journal of Communication

Global Köy, Marshall McLuhan'ın ilk olarak öncül kitabı Understanding Media'da (Medyayı Anlamak) ortaya koyduğu, bugünün dünya çapındaki entegre elektronik şebekesine ilişkin görsel çalışmasını, son yirmi yılın teknolojik gelişmelerinin anlaşılmasını sağlayacak biçimde, ayrıntılı bir kavramsal çerçevesi önermek suretiyle geliştirmektedir. Kitabın özü, günümüzde teknolojiyi kullananları, dünyayı kavramakta yararlanan, birbirinden çok farklı illi yol arasında sıkışmış oldukları tartışmasıdır. Bir tarafta, yazarların Görsel Uzman olarak değindiği, Batı dünyasına özgü görsel, nicel algılama modu; diğer tarafta ise, Doğu'nun, son teknolojilerin hepsinin bizi içine doğru iteklediği bütüncül, nitel mantığı görsel Uzman bulunmaktadır.

Ne var ki yazarlar, görsel Uzman'a doğru yönelen bu hareketin pürüzsüz olmayacağı konusunda bizi uyarılmaktadırlar. Gerçekten McLuhan ile Powers, dünya çapındaki iletişimin bir sonucu olarak global köyün ortaya çıkmasıyla, bu iki dünya görüşünün "birbirleriyle ışık hızında çarpıştığı" tartışmasını gündeme getirerek, "başın anahtarının, bu sistemlerinin her ikisini de aynı anda anlamak" olduğunu iddia etmektedirler. Yazarlar, McLuhan'ın otuz yıl kadar önce büyük bir başarıyla yaptığını bugün de yapıp tarafsız bir yaklaşım benimseyerek yakın geleceğin dünyasına köşe başından bakmak ve hepimizin orada bulacakları konusunda hazırlıklı olmanıza yardım etmek peşindedirler.

Marshall McLuhan: 1980 yılında ölmüş olan yazar, bu tarihte Toronto Üniversitesi St. Michael Koleji'nde ders vermektedir. İki kitabı; Gutenberg Galaksisi ve Medyayı Anlamak, kendisine bir iletişim kuramcısı olarak uluslararası ün kazandırmış ve kendisini 1960'lı ve 70'li yılların en ünlü ve üstünde en çok tartışılan akademisyenlerinden biri haline getirmiştir.

Bruce R. Powers: Uzun bir süre McLuhan'ın yakın dostu ve iş arkadaşı olan yazar, Niagara Üniversitesi'nde İngilizce ve İletişim kürsüsünde doçenttir.



Merkez Bankası Başkanları ve Siyasetçiler



Geçtiğimiz haftalarda Cumhurbaşkanının Merkez Bankası Başkanına medya üzerinden söylediği “Vatani satmak yüksek faizle kötü yönetimle emeği heba etmekle olur”, “Yüksek faiz vatana ihanettir”, “Bize karşı bağımsızlık mücadelesi veriyorsun da başka yerlere bağımlılığın mı var?” sözleri ekonomi gündeminin başına yerleşti. Bu konuya iktisatçılar, kur-faiz-büyüme-merkez bankası bağımsızlığı temelinde yaklaştılar. Çok yanlış bir algıyla sadece iktisatçılara ait olduğu sanılan bu konuyu, ben politik ekonomi konusuyla ilgili bir siyaset bilimci olarak tarihsel kurumsal bir perspektifle ele alacağım. Bu kapsamda, başkanın siyasi baskılar karşısında bağımsız davranabilmesinin ardındaki yapısal ve kurumsal tamamlayıcıları ve kişisel faktörleri ve 1930’lu yıllardaki devlet adamı üslubuyla yakın zamanın ilginç bir karşılaştırmasını sunacağım. Öncelikle şu tespiti yapmakta yarar

var. Yakın zamandaki tartışmalar bize 2001 krizi sonrasındaki siyasetçi-merkez bankası başkanı ilişkilerinde 1950’den günümüze kadar geçen sürede, siyasetçilerin Merkez Bankası başkanlarını hükümete bağlı birer memur olarak görmeleri konusunda fazla bir mesafe kaydedemediklerini gösteriyor. Geçmişte başbakanın sözlü ve hatta fiziki şiddetine maruz kalmış ve istifa ettirilmiş başkanların hazin hikâyeleri de var. Bugün o talihsiz noktaya gelmemiş olmamızın ve Başkanın bağımsız davranabilmesinin ardında birbirini tamamlayan yapısal ve kurumsal faktörlerin ve Başkan’ın kişiliğinde ifade bulan unsurların birbiriyle etkileşimi var. Yapısal tamamlayıcıların başında; 1) uluslararası sermaye hareketlerinin serbest olması, yani spekülasyon, üretken olmayan ve kısa vadeli paranın çıkış opsiyonunu kullanarak istifanın faturasını devalüasyonla siyasetçiye ödebilecek olması riski ve 2) neoliberal paradigmaya göre şekillendirilen, hükümetten bağımsız

merkez bankası fikrinin yaygın kabul görmesinin sağladığı düşünsel desteğin beslediği, ulusal ve uluslararası tepkiler geliyor. Bunlar bir yandan siyasetçinin söyleminin fiili uygulamaya dönmesini kısıtlarken, diğer yandan da başkanın siyasi baskılar karşısında direnebilmesine imkân veren yapısal tamamlayıcı unsurlar olarak karşımıza çıkıyor. Kurumsal tamamlayıcıları ise formel (yasal) ve enformel (fikri) tamamlayıcılar olarak ikiye ayırabiliriz. Temel formel tamamlayıcı faktör, Merkez Bankası Yasasıdır. Yasa başkanın para politikası amaç, araç ve hedefini uygulamada siyasetçilerden talimat almamasını, atama ve görevden alma, görev suresi vb. konuları açıkça tanımlayarak, başkanın siyasal baskı karşısındaki yasal bağımsızlığını güçlendirmiştir. Ancak koşullar olgunlaştığında ilgili yasa maddelerinde bazı değişiklikleri yaparak, gelecekte benzer bir durumla karşılaşmamak için siyasetçinin yasal değişiklikleri gerçekleştirebileceğini hatırlamakta yarar var. Enformel tamamlayıcı olarak ise, özellikle seçimler öncesinde kısa vadeli siyasi çıkarları takip eden siyasetçilerin



Doç. Dr. Caner Bakır

Küreselleşme, Barış ve Demokratik
Yönetişim Merkezi EşDirektörü
Uluslararası Politik Ekonomi
İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi
Koç Üniversitesi

karşısında, merkez bankası başkanlarının para politikasını uygulamada bağımsız olmaları fikrinin egemen paradigma olarak kabul görmesi geliyor.

Başkan özelinde bağımsızlığa imkân veren faktörler; başkanın görevini üst düzeyde bir profesyonellik, kurumsal ve ahlaki bilinçle yürütmedeki kararlılığı ve bağlı bulunduğu ekonomi başkanından aldığı güçlü siyasi destektir. Bugünkü tartışmaları tarihsel bir perspektifin içine koymakta yarar var. 1930'lu yıllarda Merkez Bankası Başkanı ile Başbakan ilişkileri bugünkünden çok farklıydı. Merkez Bankası'nın ilk Başkanı Selahattin Çam'ın İdare Meclisi zabıtlarına geçen konuşmalarından yapılan aktarımla: 1938'de Selahattin Çam'ın İdare Meclisine bir açıklaması var: 'Hatırlarsınız, Başvekil Paşa hazretleri geçen sene bizden bir talepte bulunmuştu' diyor. Yani 1937'yi ve İsmet Paşa'yı kastediyor, çünkü 1938'de Celal Bayar Başvekil. Çam, 'Hükümetin büyük bir kaynağa ihtiyacı vardı. Biz de bu kaynağın dengeleri bozacağını düşünüyorduk. Bunun üzerine beni [İsmet İnönü] boğazda bir motor gezisine

davet etti' diyor... Günün Başvekili, Merkez Bankası Genel Müdürü'nü boğazda teke tek motor gezisine davet ediyor. Yani [makamına çağırıyor,] bir zarafet var. Birkaç saat sürüyor gezinti. İnönü, 150 milyon lira civarında bir kaynak istiyor ki, bu o günün bütçesinin yarısı veya üçte biri civarında. Bu kaynağa hükümetin ihtiyacı var. Selahattin Çam, 'Başvekil Paşa hazretleri ikna oldular ki bu enflasyonist olacaktır, vazgeçtiler. Şimdi bu yıl da aynı durumla karşı karşıyayız... fakat benim geçen sene mütalâam ne ise yine aynı şekilde davranacağım' diyor (24 Nisan 2006, yazar tarafından yapılan özel mülakat, Kaynak: Bakır, 2007, Merkezdeki Banka.s.134).

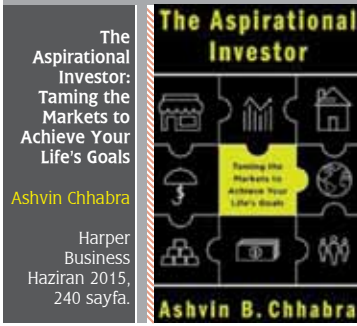
Siyasetçiler karşısında Cumhuriyetin ilk Merkez Bankası Başkanı, 21'nci başkandan çok daha uygun bir ortamda işini yapıyordu. Gelecekte yeni atanacak Başkanın son birkaç aydaki talihsiz gelişmeler nedeniyle, aşması gereken bir kredibilite sorunuyla karşı karşıya kalabileceğini de not etmekte fayda var.

Hem Türkiye'de hem de dünyanın pek çok ülkesinde geçmişte hükümetlerin seçim odaklı, kısa vadeci ve popülist harcamalarını merkez bankaları kanalıyla, açık finansmanla/ kısa vadeli avansla karşılamalarının yol açtığı enflasyon, ekonomik, siyasi ve toplumsal tahribatlar yaratmıştı. Bu kapsamda 1990'lı yıllarda şekillenen ve 2008 küresel finansal krizi öncesine kadar geçen dönemde merkez bankalarının temel amacı, fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmek olarak tanımlandı. Bu amaca yönelik olarak kısa vadeli faiz oranlarını hükümetten bağımsız olarak belirlemeleri bekleniyordu. Ancak bu yaklaşımın çok kısıtlı olduğuna daha önce dikkat çekilmişti. Örneğin, "para politikası ile ilgili alınan kararların bölüşüm, işsizlik ve büyüme oranları ile cari denge açığı

ve spekülasyon aktif enflasyonu gibi ekonomideki kırılganlıklar üzerindeki etkilerine merkez bankası yöneticilerinin kayıtsız kalmaması gerektiği" (Bakır 2007: 197) vurgulanmış ve "Fiyat istikrarına odaklı para politikası uygulamaları finansal istikrar konusuna ilgisizliği mi beraberinde getirmektedir?" (a.g.e., s.5) soruları sorulmuştu. Politik ekonomistler tarafından dile getirilen fikirler, merkez bankası uygulamalarında yansıma bulmadı. Hem Türkiye'de hem de dünyada en azından fiyat istikrarının yanında, finansal istikrara da önem verilmesi fikrinin kabul görmeye başlaması için bir Küresel Finansal Krizin çıkması gerekiyordu. Gerçekten de 'uygulanan para politikası finansal istikrara nasıl katkıda bulunur?' konusu son birkaç yıldır hem merkez bankası başkanlarının hem de ekonomistlerin dilinden düşmüyor. Kuşkusuz krizler, aksayan mevcut paradigmanın sorgulanması ve yeniden gözden geçirilmeleri için fırsat pencerelerini açmada birebirdir. Kim bilir, belki para politikasının bölüşüm üzerine etkilerini de egemen söylem ve uygulamaların içine alacak fırsat pencereleri gelecekte açılır. Merkez Bankası faizleri nasıl bir seyir izleyecek? Doların değer kazanmasının ABD'deki enflasyonist baskıları azaltması ve enflasyonun %2'lik hedef aralığına geri dönmesi, bana göre Fed'in faiz artırımını bu yıl gündemden çıkarttı. Önümüzdeki dönemde ise Türkiye'de faiz oranının, Türk lirasının ve ekonomik büyümenin seyrini her zaman olduğu gibi, yine sermaye hareketleri belirleyecek. 7 Haziran'daki Genel Seçim sonrasında nasıl bir 'Yeni Türkiye'nin kurulacağı ile ilgili belirsizlik ve kaygı izleyen aylarda artacaktır. Kuşkusuz bunun pek çok makroekonomik ve finansal göstergeye yansıması olacaktır.

Sektör yöneticileri, çalışanları ve uzmanların güncel konularda görüş ve önerilerini paylaştıkları **SERBEST KÜRSÜ** köşesinde yayınlanan yazılar tamamen yazarın kendi görüşleridir ve TKYD görüşü olarak algılanmamalıdır. Yazı içeriğindeki bilgi, belge ve verilerin doğruluğundan yazarı sorumludur. Bilgilerin hata ve eksikliğinden doğabilecek zararlardan Kurumsal Yatırımcı dergisi sorumlu değildir.

Geleneksel yatırım stratejisinin odak noktasını değiştiren servet yönetim planı



Merrill Lynch Servet Yönetiminin Kıdemli Yatırım Yetkilisi Ashvin Chhabra, bu kitapta yatırım stratejinizin temel odak noktasının niçin piyasalar değil de hedefler olması gerektiğini anlatıyor. Ve yatırım stratejinizde akıllı seçenekleri sıraya koyma konusunda pratik ve yenilikçi bir çerçeve sunuyor.

Günümüzde hepimiz, bilgece yatırım yapmanın ağır yükünü omuzlarımızda taşıyoruz ancak çoğumuz da yanlış öncelikler yüzünden sürekli kaygılanıyoruz. Tüm maliyetlere karşın getiriyi artırmak, fon yönetiminin yeni yıldızını bulmak veya “piyasayı” alt etmek gibi... Ne yazık ki geleneksel portföy teorisi ve finans sektöründeki süre giden tartışmalar yatırımcılara sadece eksik çözümler sunuyor.

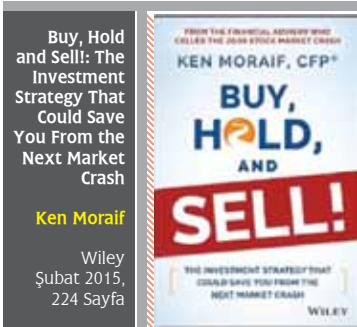
Ashvin Chhabra, artık gereken portföylerden ve piyasalardan bireylere kadar yatırım stratejisinin odak noktasını değiştirecek bir yapı olduğunu savunuyor. Beklenmedik finansal krizlere karşı korunmak, eğitim ya da emekliliği finanse etmek ya da bağış veya girişimcilik para

ayırarak gibi gerçekten önemli olan hedefler gibi...

İşte Ashvin Chhabra, “Tutkulu Yatırımcı: Yaşamınızın Hedeflerine Ulaşmak İçin Piyasaları Evcilleştirmek” (The Aspirational Investor: Taming the Markets to Achieve Your Life's Goals) adlı kitabında, finansal piyasaların isteklerine yanıt vermekten çok servet yönetiminde temel hedeflere ve risklerin dikkatli dağılımına yönelik, pratik ve yenilikçi yaklaşım sunuyor. Okuyucuya kendi tasarladığı “Servet Çeşitlendirme Çerçevesi”ni tanıtıyor. Sağlam bir servet yönetim planı olan “Servet Çeşitlendirme Çerçevesi” aslında birbiriyle uyumsuz üç hedeften oluşuyor. Bunlar, bilinen ve bilinmeyen riskler için finansal güvenlik gereksi-

nimi, enflasyona karşı mevcut yaşam standartlarını korumak ve servet yaratmak için peşinde koşulacak yüksek hedefler ihtiyacından oluşuyor. Tutkulu Yatırımcı hakkında, 1990 Nobel Ekonomi ödüllü Harry Markowitz, “Yatırım teorisi ve pratiği hakkında popüler çalışmalar arasında en kolay okunanı ve yanında Chhabra'nın kendi katkıları da sunuyor” diyor. Greenwich Associates'in kurucusu Charles D. Ellis'in görüşü ise şöyle: “Bu cazip, kolay anlaşılır ve bilgi dolu kitapta Chhabra, bireysel yatırımcıların kendine özgü koşullarda üç farklı hedefe erişerek, yatırımlarını nasıl yapılandıracağını gösteriyor. Bunlar: serveti korumak, yatırımı sürdürmek ve yaşam standartlarını iyileştirmektir.”

Emeklilik çağındaki yatırımcılar için alternatif bir strateji



Barron's dergisi tarafından üç yıl art arda ABD'nin En İyi 100 Finansal Danışmanı arasında seçilen Ken Moraif'in kaleme aldığı, “Satın al, Tut ve Sat! Ötümüzdeki Piyasa Çöküşünden Sizi Korumak Yatırım Stratejisi” (Buy, Hold and Sell: The Investment Strategy That Could Save You From the Next Market

Crash) adlı kitap, yatırımcılara emeklilik birikimlerini yaklaşan büyük çöküşten koruyacak tavsiyeler içeriyor. Bunun birinci şartı ise eski tip yatırım stratejilerinde yeni bir dönüşüm. Yıllardır yatırım danışmanlarının borsa yaklaşımları ve önerileri “satın al ve tut” stratejisinden oluşuyordu. Artık, çoğu yatırımcı bu ilkeye bağlı kalmıyor.

İşte “Satın al, Tut ve Sat!” da bu yatırım stratejisi deşifre ediliyor ve bunun tehlikeli bir biçimde eksik olduğu anlatılıyor. Wall Street'in 2008'deki çöküşünü Kasım 2007'de tahmin eden Ken Moraif, kitabında özellikle emeklilik çağındaki yatırımcılara yönelik alternatif bir strateji sunuyor. Kolay anlaşılabilir bir

dille yazılan ve Moraif'in kendine has özelliği olan mizahtan fazlasıyla nasibini alan kitap, riskli piyasalardan uzak durulması mitini yerle bir etmeye çalışırken, okuyucuyu da bilgi, motivasyon ve gelecekteki kaçınılmaz boğa piyasasında bile hayatta kalmayı ve hatta başarılı olmalarını sağlayacak stratejilerle donatıyor.

2008 borsa çöküşünde birçok emekli yatırımcı tasarruflarının büyük bölümünü kaybettiler ve geri kazanmak için yıllar harcadılar. Çöküş sırasında birçok danışman müşterilerine piyasada kalmayı tavsiye etti. Ken Moraif, müşterilerine bor-sadaki erimeden önce Kasım 2007'de “Money Matters” adlı

popüler radyo programındaki dinleyicilerine tam tersini önerdi ve borsadan hemen çıkılmalarını önerdi. Kitabında da işte bu tarz 26 yıllık deneyimlerini paylaşıyor.

Uzun vadeli sağlam bir finansal plan inşa etmek isteyenlerle grafikler, istatistikler ve anekdotlarla desteklenmiş şu önerilerde bulunuyor:

- Satın al-tut ve SAT stratejisini anlayın.
- Ötümüzdeki ayı piyasasında anaparayı koruyacak satış stratejisini nasıl oluşturacağınızı öğrenin.
- Emeklilik finansmanı hakkında kolay anlaşılır bilgi kaynağı bulun.
- Çeşitlendirilmiş portföyün yararlarını keşfedin.

Paranın binlerce yıllık tarihinde eğlenceli bir gezinti

Coined: The Rich Life of Money and How Its History Shaped Us

Kabir Sehgal

Grand Central Publishing
Mart 2015,
336 sayfa



Yaşamımızda paranın önemi gün gibi aşikar, zengin, fakir ya da orta gelirli fark etmez. “Para dünyanın dönmesini sağlar” evrensel bir gerçektir ve herkes tarafından isteksiz de olsa kabul görülür. JP Morgan’ın gelişmekte olan piyasalar başkan yardımcısı Kabir Sehgal’in kaleme aldığı “Yeni Yapım: Paranın Zengin

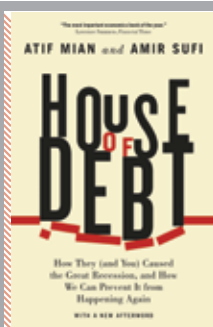
Yaşantısı ve Tarihi Bizi Nasıl Şekillendirdi” (Coined: The Rich Life of Money and How Its History Shaped Us) para ve insanlık arasındaki derin ilişkiyi anlamamıza yardımcı olmaya çalışıyor. Konuyla ilgili basit ancak doyurucu bir tarih çalışmasının yanında biyoloji, psikoloji, antropoloji ve teoloji gibi değişik disiplinlerin çoklu merceğinden geçerek paranın kökenleri ve evrimini de okuyucuyla paylaşıyor. Sadece para kavramıyla ilgili bilgi dolu bir irdeleme değil, insan doğasının ve beyninin iç çalışmalarıyla ilgili eğlendirici ve büyüleyici paylaşım ortak oluyorsunuz. Bu kitap hakkında Financial Times’ta yayımlanan yazıda, “Gevşeyin ve Sehgal ile bir-

likte her şeyi oluruna bırakın. O sizi Galapagos adalarında, ABD Merkez Bankası’nın kasa dairesinde, bir nöroloji laboratuvarında ya da antik Mezopotamya’da bir geziye çıkaracak. Bir sonraki durakta nereye gideceğinizi bilemeyeceksiniz. Sehgal yorulmaz bilmez ve etkili konuşan bir rehber, her durakta ne kadar kalacağınızı da çok iyi biliyor” denildi. Nobel Ekonomi Ödüllü Muhammed Yunus ise, Kabir Sehgal’in bu kitabı yazarak büyük bir hizmet yaptığını, yüzyıllardır paranın insanlar için ne anlama geldiğini ortaya koyduğu gibi çok boyutlu bir perspektif sunduğunu ifade ediyor. ABD Merkez Bankası eski Başkanı Paul Volcker, kitabın

para hakkında sıkça rastlanan ders kitaplarının çok ötesinde olduğunu, en önemlisi eğlenceli bir okuma serüveni sunduğunu söylerken, ABD eski Başkanı Jimmy Carter, Kabir’in okuyucuları merak uyandıran sıra dışı bir anlatım ile paranın binlerce yıllık tarihinde bir gezintiye çıkardığını söylüyor. Bir başka eski Başkan Bill Clinton ise, Sehgal’in kültürler üzerinden ve tarih üzerinden farklı para oluşumlarını inceleyerek paranın küresel tarihi yazdığını söylerken, Virgin Group’un kurucusu Sir Richard Branson ise kitabın paranın tarihini okumak için zorlukla kazandığınız paranın küçük bir bölümünü harcamaya değer olduğunu ifade ediyor.

Aşırı borçlanmanın 2008 resesyonunu nasıl yarattığına dair kısa ve özlü bir hesaplaşma

House of Debt: How They (and You) Caused the Great Recession, and How We Can Prevent It from Happening Again
Atif Mian ve Amir Sufi
University of Chicago Press
Mayıs 2014,
192 sayfa



Hane halkının borç miktarında aşırı bir yükseliş olduğunda ekonomik felaketler kaçınılmaz olur. Atif Mian ile Amir Sufi’nin birlikte kaleme aldığı “Borç Evi: Onlar (ve Siz) Nasıl Büyük Durgunluğa Neden Oldular ve Tekrarlamasını Nasıl Önleyebiliriz” (House of Debt: How They (and You) Caused the Great Recession, and How We Can Prevent It from

Happening Again) adlı kitap aşırı borçlanma üzerinden modern ekonominin bugün karşı karşıya kaldığı birçok önemli soruya cevap vermeye çalışıyor. Niçin bu sert resesyonlar 1 yaşıyoruz? 2008 Büyük Resesyonu ve sonuçları önlenebilir miydi? Bu tür krizlerin daha ileri gitmemesi için ne gibi önlemler alınması gerekli?

2007-2009 arasındaki Büyük Amerikan Resesyonu sekiz milyon kişinin işini kaybetmesine, bireysel iflas nedeniyle dört milyon kişinin de evini kaybetmesine neden oldu. Resesyondan önce hane halkı borcunda dramatik bir artış olması rastlantı mıydı? Mian ve Sufi’ye göre, kesinlikle hayır. 2000 ile 2007 arasında Amerikan hane halkının toplam borç-

miktarı ikiye katlanarak 14 trilyon dolara çıktı. Bu net ve güçlü kanıttan yola çıkan Atif Mian ile Amir Sufi, Borç Evi adlı kitaplarında okuyucuya, Büyük Resesyonun ve Büyük Buhran’ın Avrupa’daki ekonomik durgunluğun yanı sıra, hane halkı harcamalarındaki büyük düşüşün ardından hane halkı borcundaki keskin yükselişten kaynaklandığını gösteriyorlar. 2008 krizinde bankacılık krizi kamuoyunun daha fazla dikkatini çekse de, Mian ve Sufi halen devam eden politikaların bankacıları aşırı korumaya yönelik olduğunu vurguluyorlar. Bankaların korunması kredi akışının artmasına ve bu da temel bir sorun olan aşırı borca neden oluyor. Yazarların araştırması, aşırı hane halkı borcu-

nun işyerlerinin kapanmasına, bireylerin daha az harcamasına ve daha fazla tasarruf etmesine neden oluyor. Az harcama ise mal ve hizmetler için daha az talep anlamına geliyor ki bu da üretimde düşüşlere ve dolaşısıyla büyük istihdam kaybına neden oluyor. Kitapla ilgili olarak Wall Street Journal’da çıkan yazıda, 2008 Büyük Resesyonu’nun nasıl oluştuğuna ve bir başkasının yaşanmaması için neler yapılması gerektiğine dair özlü ve güçlü bir hesaplaşma olduğu vurgulanırken, Nobel ödüllü ekonomist Paul Krugman, New York Review of Books’taki yazısında, Mian ve Sufi’nin borç sarhoşluğunun yarattığı sorunlar konusunda önde gelen iki uzman olduğunu vurguluyor.

Avrupa yatırım fonlarına rekor para girişi

Avrupa UCITS ve non-UCITS toplam varlıklarının tarihinde ilk kez 11 trilyon Euro düzeyini aştığı 2014 yılında, fonlara net para girişi de 634 milyar Euro ile rekor düzeyde gerçekleşti.

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği'nin (EFAMA) açıkladığı dönemsel istatistiklere göre, Avrupa'da toplam yatırım fonu varlıkları 2014 yılında yüzde 15.7 artışla 11,341 milyar Euro düzeyinde gerçekleşti. Bu artış yavaş büyüme, deflasyonist endişeler ve jeopolitik baskılara karşın yaşandı.

UCITS net varlıkları yüzde 16.3 artarak 7,979 milyar Euro, non-UCITS varlıkları yüzde 14.3 büyümeyle 3,362 milyar Euro düzeyine çıktı. UCITS fonlara net para girişi 472 milyar Euro ile rekor olurken, tahvil fonları 191 milyar Euro, dengeli

fonlar 187 milyar Euro ve hisse fonlar da 61 milyar Euro para girişi çekti. Para piyasası fonları ise 5 milyar Euro düzeyinde para çıkışı yaşadı. Ancak bu 2013 yılındaki 85 milyar Euro'luk net çıkışa göre önemli bir azalışı gösterdi. Non-UCITS fonlara net 162 milyar Euro para girerken, 2013 yılındaki 169 milyar Euro düzeyindeki girişe göre hafif bir azalış yaşanmış oldu.

Dördüncü Çeyrekte Büyüme

UCITS net varlıkları 2014 yılı dördüncü çeyrekte yüzde 2.2 artarak 7,979 milyar Euro

olurken, non-UCITS varlıkları ise yüzde 3.4 büyüyerek 3,362 milyar Euro düzeyine yükseldi.

Aynı dönemde hisse fonları net varlıkları yüzde 2.3 arttı ve 2.89 trilyon Euro seviyesinde gerçekleşti. Tahvil fonları yüzde 1.8 artışla yaklaşık 2.3 trilyon Euro, dengeli fonlar yüzde 3.1 büyüyerek 1.38 trilyon Euro oldu. Para piyasası fonları net varlıklarında ise hafif bir azalışla 952 milyar Euro düzeyi kaydedildi.

Aralık 2014 sonu itibarıyla UCITS fonları 36,148 adet iken, non-UCITS fonlar 19,402 adet düzeyindeydi.

Kategorilerine göre UCITS Varlıklarının Dağılımı

UCITS TÜRLERİ	30/12/2014		30/9/2014 göre değişim		31/12/2013 göre değişim	
	EUR m	Pay	EUR m	% ⁽¹⁾	EUR m	% ⁽²⁾
Hisse	2,891	36%	2.3%	66	14.4%	365
Dengeli	1,378	17%	3.1%	42	23.8%	265
Toplam Hisse ve Dengeli	4,269	54%	2.6%	108	17.2%	625
Tahvil	2,298	29%	1.8%	41	18.3%	356
Para Piyasası	952	12%	-0.2%	-2	4.4%	40
Fon Sepeti ⁽³⁾	92	1%	5.7%	5	35.3%	24
Diğer	370	5%	6.0%	21	23.3%	70
TOPLAM	7,979	100%	2.2%	171	16.3%	1,117
(Garantili Fonlar)	123	2%	-3.1%	-4	-15.8%	-23

1. Aralık 2014 sonu – Eylül 2014 sonu karşılaştırması 2. Aralık 2014 sonu - Aralık 2013 sonu karşılaştırması

3. Fransa, Lüksemburg, İtalya ve Almanya'da bulunan fon sepetleri hariç, bunlar diğer fonlar içerisinde bulunuyor.

Ülke bazında UCITS varlıklarında büyüme

Dördüncü çeyrekte 21 ülke fon varlıklarında büyüme kaydedildi. En büyük fon merkezlerinden İrlanda yüzde 3.3, Lüksemburg yüzde 3.1, İngiltere yüzde 1.9 ve Almanya yüzde 1.2 büyüme yaşadı. Geçen yılın genelinde ise İrlanda'da büyüme yüzde 22.1, Lüksemburg'da yüzde 20.2, İngiltere'de yüzde 15.4, Almanya'da yüzde 6.7 ve Fransa'da yüzde 3.2 oldu. İtalya'da yüzde 31'lik bir artış kaydedilirken, Romanya ve Çek Cumhuriyeti fon varlıklarında ise sırasıyla yüzde 40 ve yüzde 30 gibi oldukça yüksek oranlarda büyüme elde edildi.

UCITS NET SATIŞLAR

Yılın ilk üç çeyreğinde 100 milyar Euro düzeyinin üzerinde para girişi çeken UCITS fonlara, dördüncü çeyrekte para girişi önemli miktarda azalışla 59 milyar Euro'ya indi. Tahvil fonlarında da dördüncü çeyrekte para girişi önceki çeyreğe göre azalarak 25 milyar Euro'ya indi. Hisse fonlarda da üçüncü çeyrekte yaşanan 14 milyar Euro girişin aksine, son çeyrekte üç milyar Euro çıkış oldu. Dengeli fonlara

net para girişi 34 milyar Euro'ya indi, önceki çeyrekte 52 milyar Euro düzeyindeydi. Para piyasası fonları üçüncü çeyrekte 13 milyar Euro giriş yaşamıştı ancak son çeyrekte 10 milyar Euro çıkış geldi.

Ülke bazında net satışlar

Geçen yılın son çeyreğinde 19 ülkenin fonlarına net para girişi olurken, 10 ülke 1 milyar Euro'dan, dört ülke de beş milyar Euro'dan fazla giriş çektii. Tahvil fonları ve dengeli fonlara süregelen taleple Lüksemburg'da 39 milyar Euro net para girişi oldu. Onu 18 milyar Euro ile İrlanda ve 6 milyar Euro ile İtalya, 6 milyar Euro ile İspanya ve 4 milyar Euro ile İsveç izledi. Yılın genelinde ise 21 ülkenin fonlarına net para girişi oldu. Bunlardan 12 tanesi bir milyar Euro'nun üzerinde, Lüksemburg ve İrlanda ise 100 milyar Euro'nun üzerinde giriş çektii. Lüksemburg fonlarına 228 milyar Euro, İrlanda'ya ise 112 milyar Euro para girişi oldu. İspanya ve İtalya sırasıyla 36 milyar Euro ve 33 milyar Euro aldılar. Fransa ise 2014 yılını 22 milyar Euro net para çıkışı ile tamamladı.

Avrupa Yatırım Fonu Endüstrisi Net Varlık Değerleri

Üye Ülkeler	31/12/2014		30/09/2014		31/12/2013	
	EUR m	Pay	EUR m	% değişim ⁽¹⁾	EUR m	% değişim ⁽²⁾
Avusturya	162,522	1.4%	160,244	1.4%	149,407	8.8%
Belçika	114,391	1.0%	109,137	4.8%	96,310	18.8%
Bulgaristan	414	0.0%	412	0.4%	370	11.9%
Hırvatistan	2,142	0.0%	2,238	-4.3%	2,136	0.3%
Çek Cumhuriyeti	6,135	0.1%	5,684	7.9%	4,720	30.0%
Danimarka	230,256	2.0%	224,006	2.8%	185,869	23.9%
Finlandiya	85,060	0.8%	83,440	1.9%	75,123	13.2%
Fransa	1,584,828	14.0%	1,582,769	0.1%	1,529,507	3.6%
Almanya	1,581,625	13.9%	1,537,204	2.9%	1,404,426	12.6%
Yunanistan	7,469	0.1%	7,571	-1.3%	7,166	4.2%
Macaristan	17,339	0.2%	17,449	-0.6%	13,514	28.3%
İrlanda	1,661,211	14.6%	1,599,712	3.8%	1,343,882	23.6%
İtalya	248,397	2.2%	242,257	2.5%	216,275	14.9%
Lihtenştayn	38,359	0.3%	30,892	24.2%	30,451	26.0%
Lüksemburg	3,094,987	27.3%	3,006,762	2.9%	2,615,364	18.3%
Malta	9,727	0.1%	9,887	-1.6%	9,394	3.5%
Hollanda	74,786	0.7%	73,727	1.4%	69,400	7.8%
Norveç	92,434	0.8%	102,716	-10.0%	79,090	16.9%
Polonya	48,913	0.4%	50,241	-2.6%	45,025	8.6%
Portekiz	22,986	0.2%	23,887	-3.8%	24,690	-6.9%
Romanya	5,717	0.1%	5,476	4.4%	4,518	26.5%
Slovakya	5,365	0.0%	5,251	2.2%	4,570	17.4%
Slovenya	2,143	0.0%	2,114	1.4%	1,875	14.3%
İspanya	229,143	2.0%	223,867	2.4%	184,881	23.9%
İsveç	252,710	2.2%	239,062	5.7%	200,235	26.2%
İsviçre	415,802	3.7%	401,434	3.6%	360,230	15.4%
Türkiye	27,663	0.2%	25,306	9.3%	23,694	16.8%
İngiltere	1,318,655	11.6%	1,284,774	2.6%	1,120,795	17.7%
Tüm fonlar	11,341,179	100.0%	11,057,520	2.6%	9,802,917	15.7%
UCITS	7,979,297	70.4%	7,807,670	2.2%	6,861,678	16.3%
Non-UCITS	3,361,882	29.6%	3,249,850	3.4%	2,941,239	14.3%

1. Aralık 2014 sonu - Eylül 2014 sonu karşılaştırması 2. Aralık 2014 sonu - Aralık 2013 sonu karşılaştırması

Dünya Yatırım Fonlarına 2014'te €1.17 trilyon para girişi

- *Dünya Yatırım Fonu Varlıkları 2014 yılı dördüncü çeyrek sonunda yüzde 3.9 artışla €28.29 trilyon oldu.*
- *Dördüncü çeyrek sonunda dünya çapında tüm fonlara net para girişi €335 milyar ile önceki çeyrekteki €290 milyar'ın üzerinde gerçekleşti.*
- *Dünya çapında 2014 yılında yatırım fonlarına net para girişi 2007 yılından bu yana yıllık bazda en yüksek düzeyine ulaştı.*

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) ve ABD Investment Company Institute (ICI) tarafından derlenen ve 46 ülkeyi kapsayan Dünya Fon İstatistikleri 2014 yılı 4. çeyrek sonuçlarına göre, dünyada yatırım fonu varlıkları büyüklüğü yüzde 3.9 artarak 28.29 trilyon Euro'ya çıktı. Dolar bazında ise, fon sepetlerini de kapsayan dünya yatırım fonu varlıkları önceki çeyreğe göre yüzde 0.3 azalışla \$34.35 trilyon oldu. Dünyada yatırım fonlarına yılın dördüncü çeyreğinde toplam 335 milyar Euro net para girişi oldu. Hisse

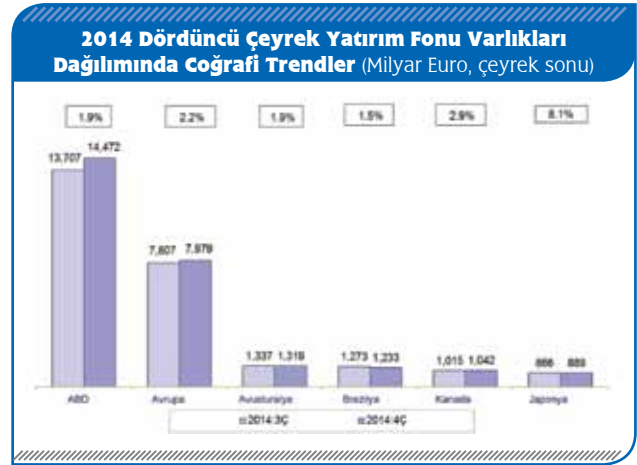
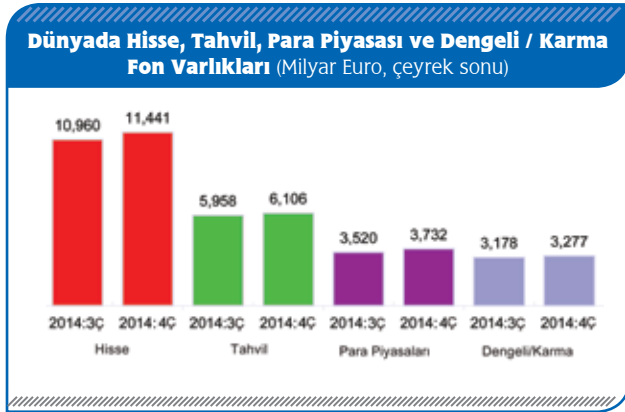
fonlara önceki çeyrekte gelen 24 milyar Euro'nun üzerinde, 44 milyar Euro düzeyinde net para girişi oldu. Tahvil fonlarına giren para ise önceki çeyrekteki 79 milyar Euro'ya göre azalarak 63 milyar Euro düzeyinde gerçekleşti.

Para piyasası fonlarına 115 milyar Euro düzeyinde, yüksek bir net para girişi yaşandı. Bu fonlar üçüncü çeyrekte 67 milyar Euro para çekebilmişti. Dengeli/karma fonlara girişler 52 milyar Euro düzeyinde gerçekleşti. (3Ç/72 milyar Euro)

Net Varlıklar

Dördüncü çeyrekte dünya çapında hisse fonları varlıkları yüzde 4.4 oranında büyüyerek 11.4 trilyon Euro'ya yükseldi. Dengeli/karma fonlar yüzde 3.1 artışla 3.3 trilyon Euro, tahvil fonları yüzde 2.5 büyüyerek 6.1 trilyon Euro düzeyine çıktı. Para piyasası fonları net varlıkları da yüzde 6 oranında artarak 3.7 trilyon Euro düzeyinde gerçekleşti. Dünya yatırım fonları varlıklarının yüzde 40'ı hisse

fonlarda, yüzde 22'si tahvil fonlarında, yüzde 12'si dengeli/karma fonlarda ve yüzde 13'ü para piyasası fonlarında yer aldı. Dördüncü çeyrek sonu itibarıyla yatırım fonlarının toplam sayısı 91,600 adet oldu. Bunun yüzde 32'sini hisse fonları, yüzde 21'ini dengeli/karma fonlar, yüzde 17'sini tahvil fonları ve yüzde 3'ünü para piyasası fonları oluşturdu.



Yatırım Fonu Net Satışları (milyar Euro)

	ABD					AVRUPA ⁽¹⁾					DÜNYA ⁽²⁾				
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	TOPLAM	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	TOPLAM	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	TOPLAM
Hisse	46	14	2	26	88	27	24	14	-3	61	92	48	24	44	207
Tahvil	29	37	11	17	93	61	56	47	25	191	69	112	79	63	323
Para Piyasası	-61	-52	33	98	18	14	-22	13	-10	-5	21	-49	67	115	154
Dengeli/Karma	13	13	10	5	41	45	55	52	34	187	71	81	72	52	278
Diğer ⁽³⁾	16	23	20	21	80	2	12	3	12	30	39	60	49	61	209
Uzun Vadeli ⁽⁴⁾	104	87	43	68	302	135	152	116	68	471	271	301	223	220	1,015
TOPLAM	42	35	76	166	320	148	126	130	58	463	292	252	290	335	1,169

(1) Avusturya, Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Danimarka, Finlandiya, Fransa, Almanya, Yunanistan, Macaristan, İrlanda, İtalya, Lihtenştayn, Lüksemburg, Malta, Hollanda, Norveç, Polonya, Portekiz, Romanya, Slovakya, Slovenya, İspanya, İsveç, İsviçre, Türkiye ve İngiltere verilerini kapsamaktadır.

(2) Raporlanan ülke sayıları: 44 ülke 4Ç/2014; 42 ülke 3Ç/2014, 1Ç/2014, 2Ç/2014. Dördüncü çeyrekte raporlanan ülkelerin varlıkları tüm ülkelerin yüzde 95'ini temsil etmektedir.

(3) Fon Sepeti fonları satışları dahildir.

(4) Para Piyasası Fonları dışındaki toplam.

TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

Yatırım Fonları Sektöründe Net Satışlar

Yılın ilk çeyreğinde yatırım fonlarına net 1.5 milyar TL para girişi yaşandı. Geçen yıl son çeyrekte para girişi yaklaşık 565 milyon TL düzeyinde kalmıştı. İlk çeyrekte en fazla para girişi yaklaşık 913 milyon TL ile tahvil bono fonlarında gerçekleşti.

Net Satışlar (milyon TL)

FON TÜRLERİ	Nisan-Haziran 2014	Temmuz-Eylül 2014	Ekim - Aralık 2014	Ocak-Mart 2015
Hisse Senedi Yoğun	-57,90	-74,42	-108,78	110,31
Tahvil Bono	1.406,46	532,87	194,53	912,88
Para Piyasası	177,55	321,49	406,34	178,88
Karma	-929,90	324,68	125,24	194,74
Diğer	-6,59	12,65	6,59	60,16
Fon Sepeti	-7,97	0,74	-59,20	45,09
TOPLAM	581,65	1.118,03	564,72	1.502,06

Yatırım Fonları Büyüklük *

YATIRIM FONLARI	Haziran 2014		Eylül 2014		Aralık 2014		Mart 2015	
	Büyüklük (milyon TL)	Fon Sayısı	Büyüklük (milyon TL)	Fon Sayısı	Büyüklük (milyon TL)	Fon Sayısı	Büyüklük (milyon TL)	Fon Sayısı
Hisse Senedi Yoğun	1.137,8	64	1.062,4	63	1.093,6	63	1.179,8	64
Tahvil Bono	16.110,1	111	16.435,4	110	17.264,1	110	18.314,5	112
Karma	2.796,5	139	3.048,8	136	3.626,5	133	3.806,1	132
Para Piyasası	11.361,6	40	12.036,9	39	12.665,4	37	13.314,8	37
Diğer	33,2	6	45,1	6	51,1	6	118,1	6
Fon Sepeti	1.282,8	82	1.293,6	80	1.201,6	70	1.289,2	65
TOPLAM	32.722,0	442	33.922,3	434	35.902,4	419	38.022,5	416

* Özel fonlar dahildir.

TKYD tarafından Rasyonet verileri kullanılarak hazırlanmıştır.

KYD ENDEKSLERİ

KYD 1 AYLIK KAR PAYI ENDEKSLERİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
TL	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	110,89	0,02	0,13	0,57	7,50
	30.Oca.15	111,52	0,02	0,13	0,57	0,57
	27.Şub.15	112,10	0,02	0,13	0,56	1,10
	31.Mar.15	112,77	0,02	0,13	0,60	1,70
USD	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	103,89	0,00	0,03	0,15	2,42
	30.Oca.15	104,04	0,00	0,03	0,14	0,14
	27.Şub.15	104,17	0,00	0,03	0,14	0,28
	31.Mar.15	104,32	0,00	0,03	0,14	0,42
EUR	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	103,75	0,00	0,03	0,14	2,34
	30.Oca.15	103,88	0,00	0,03	0,13	0,13
	27.Şub.15	104,00	0,00	0,03	0,12	0,24
	31.Mar.15	104,13	0,00	0,03	0,13	0,37

KYD KİRA SERTİFİKALARI ENDEKSLERİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
KAMU	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	112,94	0,06	0,24	0,55	10,55
	30.Oca.15	114,05	0,04	0,25	0,98	0,98
	27.Şub.15	114,59	0,07	0,42	0,70	1,46
	31.Mar.15	114,92	0,02	0,16	0,29	1,76
ÖZEL SEKTÖR	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	114,19	0,02	0,16	0,90	10,63
	30.Oca.15	115,01	0,02	0,15	0,71	0,71
	27.Şub.15	115,73	0,03	0,15	0,68	1,35
	31.Mar.15	116,71	0,03	0,20	0,85	2,21

KYD ENDEKSLERİ

KYD FON ENDEKSLERİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
A Tipi	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	837,74	0,27	0,11	-0,88	20,00
	30.Oca.15	871,96	-1,38	-1,58	4,08	4,08
	27.Şub.15	850,62	-0,67	-0,53	-4,31	1,54
	31.Mar.15	823,74	1,24	-1,34	-3,16	-1,67
B Tipi	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	1405,83	0,02	0,16	0,62	8,52
	30.Oca.15	1417,11	0,01	0,19	0,80	0,80
	27.Şub.15	1424,01	0,00	0,12	0,52	1,29
	31.Mar.15	1433,52	0,03	0,12	0,67	1,97

KYD O/N REPO ENDEKSLERİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
NET	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	394,60427	0,02	0,16	0,69	8,08
	30.Oca.15	397,28211	0,02	0,16	0,68	0,68
	27.Şub.15	399,84130	0,02	0,16	0,69	1,33
	31.Mar.15	402,70929	0,02	0,16	0,72	2,05
BRÜT	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	537,93886	0,03	0,19	0,81	9,55
	30.Oca.15	542,23618	0,03	0,18	0,80	0,80
	27.Şub.15	546,34748	0,03	0,19	0,81	1,56
	31.Mar.15	550,96067	0,03	0,18	0,84	2,42

KYD KAMU ENFLASYONA DAYALI BORÇLANMA ARAÇLARI ENDEKSİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
TÜFE	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	157,35	0,04	0,15	1,22	20,77
	30.Oca.15	155,98	0,00	0,05	-0,87	-0,87
	27.Şub.15	155,78	-0,08	-0,15	-0,11	-1,00
	31.Mar.15	157,49	-0,05	0,13	1,09	0,09

KYD EUROBOND ENDEKSLERİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
USD	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	324,40	0,04	0,32	-0,78	18,86
	30.Oca.15	333,02	-0,47	0,40	2,66	2,66
	27.Şub.15	326,71	-0,92	-0,43	-2,18	0,71
	31.Mar.15	327,61	-0,30	-0,95	0,28	0,99
USD - TL	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	459,34	0,38	0,58	3,87	29,67
	30.Oca.15	489,92	0,20	4,01	6,66	6,66
	27.Şub.15	498,54	0,24	1,79	3,85	8,53
	31.Mar.15	520,96	-0,18	1,49	4,50	13,42
EUR	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	238,16	0,11	0,25	-0,28	10,78
	30.Oca.15	241,60	-0,11	0,34	1,44	1,44
	27.Şub.15	242,43	-0,18	0,10	0,28	1,80
	31.Mar.15	241,68	0,02	-0,23	-0,31	1,48
EUR-TL	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	392,06	0,34	0,11	1,91	6,74
	30.Oca.15	385,42	0,85	4,79	-1,69	-1,69
	27.Şub.15	397,35	-0,14	1,38	5,24	1,35
	31.Mar.15	395,10	-0,81	0,05	-0,57	0,77

KYD ALTIN FİYAT ENDEKSLERİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
Ağırlıklı Ort.	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	89491,84	1,10	1,82	6,73	8,74
	30.Oca.15	97987,34	-0,41	0,97	9,49	9,49
	27.Şub.15	97441,86	0,58	2,23	-0,28	8,88
	31.Mar.15	99211,54	-0,60	1,50	1,82	10,86
Kapanış	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	89418,52	0,07	1,92	5,74	9,66
	30.Oca.15	98096,16	0,25	0,88	9,70	9,70
	27.Şub.15	97511,20	0,76	1,89	-0,31	9,05
	31.Mar.15	99650,98	0,34	2,05	2,19	11,44

KYD KAMU İÇ BORÇLANMA ARAÇLARI ENDEKSLERİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
91 GÜN	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	1053,07	0,01	0,17	0,30	9,12
	30.Oca.15	1063,11	0,05	0,21	0,95	0,95
	27.Şub.15	1065,17	-0,03	0,10	0,23	1,15
	31.Mar.15	1073,63	0,02	0,12	0,79	1,95
182 GÜN	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	1361,45	-0,04	0,09	0,01	9,87
	30.Oca.15	1377,32	0,05	0,22	1,17	1,17
	27.Şub.15	1375,40	-0,08	0,00	-0,12	1,02
	31.Mar.15	1386,27	-0,01	0,06	0,79	1,82
365 GÜN	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	1345,77	-0,10	0,04	-0,33	11,08
	30.Oca.15	1370,71	-0,03	0,30	1,85	1,85
	27.Şub.15	1355,67	-0,29	-0,25	-1,19	0,74
	31.Mar.15	1364,55	-0,05	-0,04	0,65	1,40
547 GÜN	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	307,24	-0,11	0,13	-0,28	12,27
	30.Oca.15	314,32	-0,12	0,33	2,30	2,30
	27.Şub.15	308,19	-0,48	-0,64	-2,16	0,31
	31.Mar.15	310,41	0,17	-0,20	0,72	1,03
TÜM	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	1284,50	-0,09	0,16	-0,65	16,85
	30.Oca.15	1330,69	-0,09	-0,24	3,60	3,60
	27.Şub.15	1286,08	-0,84	-1,53	-3,86	0,12
	31.Mar.15	1292,03	0,11	-0,72	0,46	0,59
KYD Kısa	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	143,60	-0,01	0,15	0,08	9,71
	30.Oca.15	145,46	0,01	0,23	1,29	1,29
	27.Şub.15	144,82	-0,14	-0,04	-0,47	0,85
	31.Mar.15	145,89	0,00	0,07	0,74	1,59
KYD Orta	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	149,33	-0,09	0,18	-0,36	12,89
	30.Oca.15	153,19	-0,19	0,17	2,58	2,58
	27.Şub.15	149,47	-0,62	-0,78	-2,72	0,10
	31.Mar.15	150,01	0,09	-0,43	0,36	0,46
KYD Uzun	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	165,20	-0,12	0,15	-0,88	21,73
	30.Oca.15	173,14	-0,10	-0,56	4,81	4,81
	27.Şub.15	164,31	-1,25	-2,52	-5,85	-0,54
	31.Mar.15	164,93	0,16	-1,18	0,38	-0,16

KYD 1 AYLIK GÖSTERGE MEVDUAT ENDEKSİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
TL	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	144,66	0,02	0,16	0,68	8,97
	30.Oca.15	145,65	0,02	0,16	0,68	0,68
	27.Şub.15	146,57	0,02	0,16	0,68	1,32
	31.Mar.15	147,63	0,02	0,16	0,73	2,05
USD	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	111,10	0,00	0,03	0,12	1,68
	30.Oca.15	111,24	0,00	0,03	0,12	0,12
	27.Şub.15	111,36	0,00	0,02	0,11	0,23
	31.Mar.15	111,50	0,00	0,03	0,13	0,35
EUR	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	110,79	0,00	0,02	0,11	1,61
	30.Oca.15	110,92	0,00	0,03	0,12	0,12
	27.Şub.15	111,03	0,00	0,02	0,10	0,21
	31.Mar.15	111,16	0,00	0,03	0,12	0,33

KYD ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI ENDEKSİ

ENDEKSLER	TARİH	DEĞER	GÜNLÜK DEĞİŞİM (%)	HAFTALIK DEĞER (%)	AYLIK DEĞİŞİM (%)	YILBAŞI DEĞİŞİM (%)
SABİT	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	139,82	0,01	0,11	0,65	9,65
	30.Oca.15	140,93	0,03	0,19	0,79	0,79
	27.Şub.15	141,86	0,02	0,17	0,73	1,46
	31.Mar.15	142,95	0,02	0,17	0,77	2,24
DEĞİŞ-KEN	31 Aralık 2013- 31 Aralık 2014	148,66	0,00	0,14	0,75	11,74
	30.Oca.15	149,72	0,01	0,17	0,72	0,72
	27.Şub.15	150,77	0,01	0,17	0,73	1,42
	31.Mar.15	152,06	0,05	0,21	0,86	2,29

Yatırım Fonlarında 2015 Birinci Çeyrek

GENEL DEĞİŞİM :

2015 yılı ilk çeyrek portföy değerlerine bakıldığında, borsa yatırım fonları büyüklüğü gerilerken, yatırım fonları ve emeklilik fonları dönemi artışla tamamlamıştır. Borsa yatırım fonları dönemi yüzdesel olarak -10,58, reel olarakta -13,21 kayıp ile tamamlamıştır. Yatırım fonları ise 5,50 reel olarak 2,40, emeklilik fonları, 5,93 reel olarakta 2,81 büyümüştür.

	İlk Tarih 3 Ay 02.01.2015	Son Tarih 01.04.2015	Değişim %	Reel Artış
Borsa Yatırım Fonları	192.784.748	172.388.402	-10,58%	-13,21%
Emeklilik Fonları	37.726.768.535	39.964.589.486	5,93%	2,81%
Yatırım Fonları	34.173.506.407	36.053.334.180	5,50%	2,40%

Açıklama: Yukarıdaki tablo 2/1/2015 ile 1/4/2015 verileri ile hesaplanmıştır.

FONLARDA BÜYÜME

İlk çeyrekte yatırım araçlarına baktığımızda, borsa yatırım fonlarının pazar payının %0,04 azalıp %0,23 seviyesine indiğini görüyoruz. Yatırımcı sayısında ise değişme yaşanmamıştır. Yatırım fonlarının pazar payı %0,08 oranında dü-

şerek %47,32 olmuştur. Yatırımcı sayısı ise yüzde %0,31 veya 9,828 kişi artmıştır.

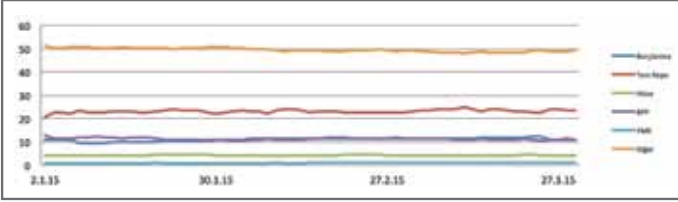
Emeklilik fonlarında ise, pazar payı %0,12 artarak %52,45'e yükselmiştir. Yatırımcı sayısında %6,15 artış kaydedilmiştir.

	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim %	Reel Artış	İlk Kbss	Son Kbss	Değişim %	Reel Artış	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı	
Borsa Yatırım Fonları	192.784.748	172.388.402	-10,58%	-13,21%	925	925	0,00%	-2,94%	0,27%	0,23%	
Emeklilik Fonları	Bireysel	34.719.679.018	36.784.926.483	5,95%	2,83%	16.420.100	17.433.694	6,17%	3,05%	48,16%	48,28%
	Gruplara Yönelik	3.007.089.517	3.179.663.003	5,74%	2,63%	446.366	470.021	5,30%	2,20%	4,17%	4,17%
		37.726.768.535	39.964.589.486	5,93%	2,81%	16.866.466	17.903.715	6,15%	3,03%	52,33%	52,45%
Yatırım Fonları	Emtia	377.670.427	354.218.326	-6,21%	-8,97%	53.282	49.922	-6,31%	-9,06%	0,52%	0,46%
	Esnek	1.395.061.051	1.526.962.410	9,45%	6,23%	26.175	27.431	4,80%	1,71%	1,94%	2,00%
	Fon Sepeti	8.629.441	31.442.674	264,37%	253,64%	271	956	252,77%	242,39%	0,01%	0,04%
	Hisse Senedi Yoğun	871.864.249	976.618.408	12,01%	8,72%	38.703	39.023	0,83%	-2,14%	1,21%	1,28%
	Karma	539.371.986	528.219.555	-2,07%	-4,95%	290.730	303.387	4,35%	1,28%	0,75%	0,69%
	Para Piyasası	25.883.597.460	27.157.556.696	4,92%	1,83%	2.541.340	2.539.107	-0,09%	-3,03%	35,90%	35,64%
	Tahvil Bono	4.590.350.423	4.727.988.063	3,00%	-0,03%	244.819	243.703	-0,46%	-3,38%	6,37%	6,21%
	Uluslararası	506.961.370	750.328.047	48,00%	43,65%	13.557	15.176	11,94%	8,65%	0,70%	0,98%
	34.173.506.407	36.053.334.180	5,50%	2,40%	3.208.877	3.218.705	0,31%	-2,65%	47,40%	47,32%	
Piyasa	72.093.059.690	76.190.312.068	5,68%	2,57%	20.076.268	21.123.345	5,22%	2,12%			

Açıklama: Yukarıdaki tablo 2/1/2015 ile 1/4/2015 verileri ile hesaplanmıştır. KBSS, Katılma Belgesi Sahibi Sayısı

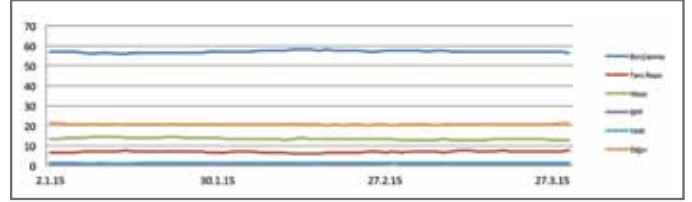
YATIRIM FONLARININ VARLIK DAĞILIMI:

Yatırım fonlarının son üç aylık varlık yüzdesel oranları ortalamasına bakıldığında, Kamu Borçlanma 11, Repo 23, Hisse 4, Borsa Para 11 YMK 1, Diğer in ise 50 seviyelerinde olduğu görülmektedir.



EMEKLİLİK FONLARININ VARLIK DAĞILIMI:

Emeklilik fonlarının son üç aylık varlık yüzdesel oranları ortalamasına bakıldığında, Kamu Borçlanma 57, Repo 7, Hisse 13, Borsa Para 1, Yabancı Menkul 1, Diğer in ise 21 seviyelerinde olduğu görülmektedir.



FON ENDEKSLERİ:

İlk çeyrekte karma ve hisse senedi yoğun fon endekslerinin dönemi negatif getiri ile kapattığını, geri kalan endekslerin ise dönemi pozitif getiri ile tamamladığını görüyoruz. Uluslararası fon endeksi, fon sepeti endeksi ve emtia fonları endeksleri getiri bakımından dikkat çeken endekslerdir.

	Ağırlık	Adet	İlk Değer	Son Değer	Değişim %
Para Piyasası Fonu Endeksi	30,03	15	121,56	123,89	1,91
Tahvil ve Bono Fonu Endeksi	3,38	15	123,75	125,74	1,61
Karma Fon Endeksi	0,63	15	137,42	134,21	-2,33
Hisse Senedi Yoğun Fon Endeksi	0,65	10	165,10	159,19	-3,58
Uluslararası Fonlar Endeksi	0,79	6	129,84	144,84	11,55
Esnek Fonlar Endeksi	1,6	25	124,53	126,49	1,57
Fon Sepeti Endeksi	0,04	2	136,95	151,69	10,76
Emtia Fonları Endeksi	0,36	5	88,40	97,34	10,11
FM 30 Endeksi	50,56	30	124,92	125,90	0,78
FM 50 Endeksi	60,43	50	125,99	127,00	0,81

Açıklama: Yukarıdaki tablo 2/1/2015 ile 1/4/2015 verileri ile hesaplanmıştır.

FonMarket.com

"Fonlar hakkında herşey"e kolayca erişiminizi sağlayan ve artık sanal portföyünüzü de takip edebileceğiniz; görselliğiyle zenginleştirilmiş sitemize iPhone ile her an her yerden ulaşabilirsiniz. Artık hızlı, kolay ve daha da yetenekli.



Available on the App Store

SEKTÖR VERİLERİ

TÜR BAZINDA BÜYÜKLÜKLER VE DEĞİŞİMLER:

2015 yılı ilk çeyreğinde, bireysel emeklilik fonlarının portföy değerleri %5,95 reel olarak %2,83 oranında artarken, gruplara yönelik emeklilik fonları ise, %5,74 reel olarak %2,63 oranında artmıştır. Yatırımcı sayılarına baktığımızda, bireysel emeklilik fonlarında %6,17 gruplara yönelik emeklilik fonlarında ise %5,30 oranında artış görülmektedir.

Yatırım fonlarında, fon sepeti fonlarında % 264 büyüme dikkat çekerken, uluslararası fonlarda da %48 büyüme gözlenmiştir. Tahvil bono fonları grubu içinde %51'lik portföy değeri artışı yaşanan Endeksli Fonlar dikkat çekmektedir. Emtia fonları %6.21 ile en fazla portföy değeri küçülen tür olmuştur.

		İlk Fon Sayı	Son Fon Sayı	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim %	Reel Artış	İlk Kbss	Son Kbss	Değişim %	Reel Artış	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı	
Borsa Yatırım Fonları		15	15	192.784.748	172.388.402	-10,58%	-13,21%	925	925	0,00%	-2,94%	0,27%	0,23%	
Emeklilik Fonları	Bireysel	Büyüme Amaçlı Fonlar	34	34	4.918.800.731	5.006.215.672	1,78%	-1,22%	2.246.497	2.327.239	3,59%	0,55%	6,82%	6,57%
		Diğer Fonlar	83	83	10.843.398.286	11.788.202.338	8,71%	5,51%	7.582.765	8.294.003	9,38%	6,16%	15,04%	15,47%
		Gelir Amaçlı Fonlar	59	59	15.681.322.065	16.664.324.019	6,27%	3,14%	5.043.111	5.244.771	4,00%	0,94%	21,75%	21,87%
		Para Piyasası Fonları	22	22	3.276.157.936	3.326.184.455	1,53%	-1,46%	1.547.727	1.567.681	1,29%	-1,69%	4,54%	4,37%
		198	198	34.719.679.018	36.784.926.483	5,95%	2,83%	16.420.100	17.433.694	6,17%	3,05%	48,16%	48,28%	
	Gruplara Yönelik	Büyüme Amaçlı Fonlar	7	7	245.936.337	267.087.424	8,60%	5,40%	111.980	120.681	7,77%	4,60%	0,34%	0,35%
		Diğer Fonlar	14	14	1.000.079.870	1.074.776.327	7,47%	4,31%	128.903	137.101	6,36%	3,23%	1,39%	1,41%
		Gelir Amaçlı Fonlar	19	19	1.558.238.658	1.611.240.087	3,40%	0,36%	195.628	201.813	3,16%	0,13%	2,16%	2,11%
		Para Piyasası Fonlar	1	1	202.834.652	226.559.164	11,70%	8,41%	9.855	10.426	5,79%	2,68%	0,28%	0,30%
		41	41	3.007.089.517	3.179.663.003	5,74%	2,63%	446.366	470.021	5,30%	2,20%	4,17%	4,17%	
Yatırım Fonları	Emtia	17	17	377.670.427	354.218.326	-6,21%	-8,97%	53.282	49.922	-6,31%	-9,06%	0,52%	0,46%	
	Esnek	43	43	1.395.061.051	1.526.962.410	9,45%	6,23%	26.175	27.431	4,80%	1,71%	1,94%	2,00%	
	Fon Sepeti	2	2	8.629.441	31.442.674	264,37%	253,64%	271	956	252,77%	242,39%	0,01%	0,04%	
	Hisse Senedi Yoğun	Endeksli Fonlar	20	20	248.641.655	263.419.974	5,94%	2,83%	20.023	19.736	-1,43%	-4,33%	0,34%	0,35%
		Hisse Fonları	34	34	623.222.593	713.198.434	14,44%	11,07%	18.680	19.287	3,25%	0,21%	0,86%	0,94%
		54	54	871.864.249	976.618.408	12,01%	8,72%	38.703	39.023	0,83%	-2,14%	1,21%	1,28%	
	Karma	Dengeli Karma Fonlar	30	30	528.071.104	516.083.725	-2,27%	-5,15%	290.092	302.770	4,37%	1,30%	0,73%	0,68%
		Hisse Karma Fonlar	8	8	11.300.882	12.135.830	7,39%	4,23%	638	617	-3,29%	-6,14%	0,02%	0,02%
		38	38	539.371.986	528.219.555	-2,07%	-4,95%	290.730	303.387	4,35%	1,28%	0,75%	0,69%	
	Para Piyasası	Kısa Vadeli Bono Fonları	31	31	13.440.050.876	14.073.359.076	4,71%	1,63%	1.428.763	1.402.372	-1,85%	-4,74%	18,64%	18,47%
Likit Fonlar		36	36	12.443.546.585	13.084.197.621	5,15%	2,05%	1.112.577	1.136.735	2,17%	-0,83%	17,26%	17,17%	
	67	67	25.883.597.460	27.157.556.696	4,92%	1,83%	2.541.340	2.539.107	-0,09%	-3,03%	35,90%	35,64%		
Tahvil Bono	Endeksli Fonlar	1	1	7.322.009	11.056.826	51,01%	46,56%	27	28	3,70%	0,65%	0,01%	0,01%	
	Özel Sek. Tahvil Bono Fon.	14	14	1.469.964.303	1.517.979.186	3,27%	0,23%	9.819	11.333	15,42%	12,02%	2,04%	1,99%	
	Tahvil Bono Fonları	47	47	2.471.123.138	2.535.696.323	2,61%	-0,41%	182.196	179.968	-1,22%	-4,13%	3,43%	3,33%	
	Uzun Vadeli Tahvil Bono Fon.	31	31	641.940.974	663.255.729	3,32%	0,28%	52.777	52.374	-0,76%	-3,68%	0,89%	0,87%	
	93	93	4.590.350.423	4.727.988.063	3,00%	-0,03%	244.819	243.703	-0,46%	-3,38%	6,37%	6,21%		
Uluslararası	Hisse Fonları	8	8	121.950.254	168.556.265	38,22%	34,15%	6.606	7.076	7,11%	3,96%	0,17%	0,22%	
	Karma Fonlar	1	1	8.943.629	17.831.955	99,38%	93,51%	519	563	8,48%	5,29%	0,01%	0,02%	
	Tahvil Bono Fonları	8	8	376.067.487	563.939.828	49,96%	45,54%	6.432	7.537	17,18%	13,73%	0,52%	0,74%	
	17	17	506.961.370	750.328.047	48,00%	43,65%	13.557	15.176	11,94%	8,65%	0,70%	0,98%		
Piyasa	585	585	72.093.059.690	76.190.312.068	5,68%	2,57%	20.076.268	21.123.345	5,22%	2,12%				

Açıklama: Yukarıdaki tablo 2/1/2015 ile 1/4/2015 verileri ile hesaplanmıştır. KBSS, Katılma Belgesi Sahibi Sayısı, Reel artış aynı dönemdeki enflasyondan ayrıştirilerek hesaplanmıştır.