

KURUMSAL

EKİM - ARALIK / OCTOBER - DECEMBER 2023 ■ SAYI ISSUE 63

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

CUMHURİYETİMİZİN

100 ★ . YILI

Kutlu Olsun

TKYD

Türkiye Kurumsal Yatırım Yöneticileri Derneği
KURULUŞU 1999

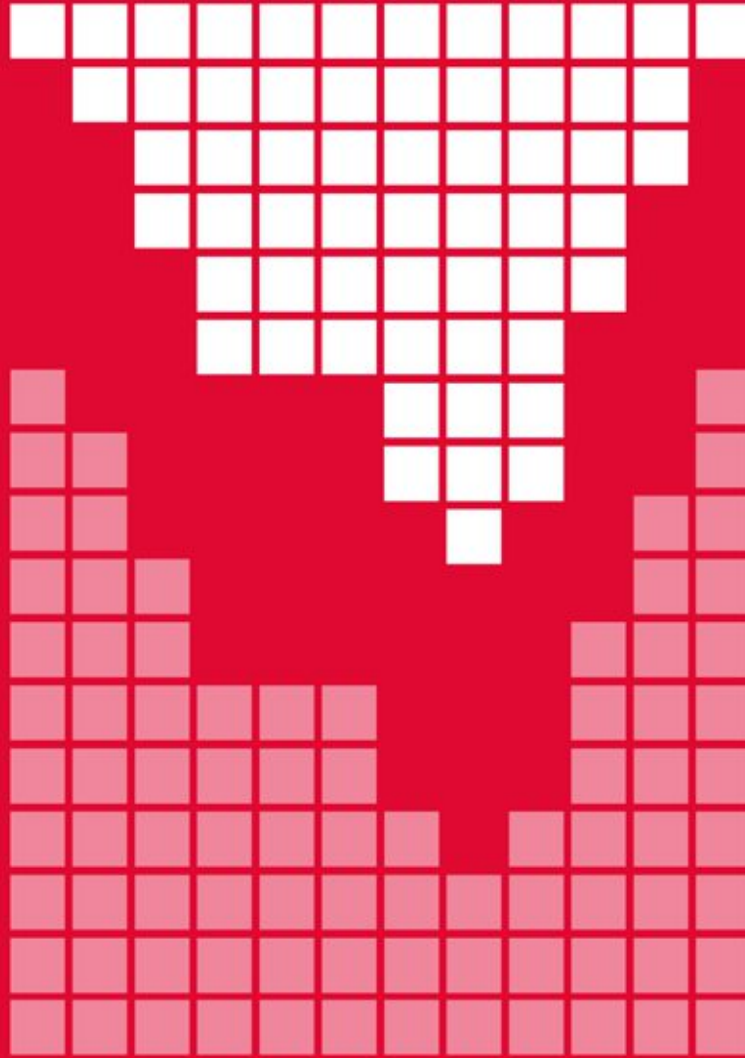
**YAKIN GELECEKTE PİYASALARIN
EN BÜYÜK YATIRIMCISI
EMEKLİLİK FONLARI OLACAK**

**SERMAYE PİYASALARI
LİSANSLAMA SINAVLARI
EKOSİSTEMİNDEKİ YENİLİKLER**

**AB VE ULUSLARARASI SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK
RAPORLAMA KURALLARI DEVREYE GİRİYOR:
SAKLANACAK YER YOK**



Aradığınız Çözüm



Kurumunuza özel yeni iş modellerini hızla hayata geçirin.

Değerli Okurlar,

Cumhuriyetimizin 100. Yılında ülkemizdeki kurumsal yatırımcılar, yönetilen portföy büyüklüğü 3 trilyon TL'ye yaklaşırken, GSYH'de hedeflenen büyüklüğe emin adımlarla yürümektedir.

Ülkemizde sermaye piyasasına katılım her geçen gün artarken, finansal okuryazarlık ve tasarruf bilincinin artırılmasına yönelik faaliyetlerimize de devam ediyoruz. Bu kapsamda, üniversite öğrencilerine yatırım fonlarını ve TEFAŞ'ı tanıtmak için her yıl TSPB ve Takasbank iş birliği ile düzenlediğimiz ve artık geleneksel hale gelen "Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetimi" yarışmasının dördüncüsünü başlattık.

Dergimizin bu sayısında Sermaye Piyasası Lisanslama, Sicil ve Eğitim Kuruluşu (SPL) Genel Müdürü Serkan Karabacak, SPL'nin son dönemdeki faaliyet ve projelerini dergimiz için yazdı. Takasbank Piyasalar Bölüm Direktörü Zehra Zeynep Öçal BEFAS platformunun gelişimini kaleme alırken, Takasbank Merkezi Karşı Taraf Bölümü de Takasbank'ın AB'de merkezi karşı taraflı takas hizmeti sunabilmesi için geline aşamayı irdelediği bir makale ile katkıda bulundu.

BES&OKS sistemlerinde son duruma ilişkin yazı bu sayımızda Allianz Hayat ve Emeklilik Genel Müdürü Taylan Türkömez'den geldi. Yatırım fonları pazarını yine Yapı Kredi Portföy'den Ceren Angılı Türkiye Fon Pazarı analizinde derledi. Sektör Analizi'nde İş Portföy Hisse Senedi Portföy Yönetimi Bölüm Müdürü Nuri Oğuz Ayhan'ın makalesi yer aldı.

Portföy Yönetimi sayfasında Yapı Kredi Portföy, Portföy Yönetmeni Emre Paydaş'ın makalesine yer verdik. Risk Yönetimi sayfamızda RiskActive yapay zeka teknolojilerinin yaratacağı değişimi anlatan makale, Fintek sayfamızda Infina ve Magnus, dijitalleşme konusundaki yazılarıyla dergimize katkıda bulundular.

Fon Yönetimi'nde Yapı Kredi Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi Fonu ve Re-Pie Portföy'ün gayrimenkulde ilk etki yatırım fonunu tanıtan yazıları yer aldı. Fon Platformları başlıklı sayfamızda ise ülkemizin ilk yatırım ve emeklilik fonları portalı Fonbul'a yer verdik.

Sürdürülebilirlik sayfamızda Avrupa Bankacılık Federasyonu Sürdürülebilir Büyümenin Finansmanı Direktörü Burçak İnel, AB ve uluslararası sürdürülebilirlik raporlama kurallarını anlatan makalesi ile katkıda bulunurken, Konferans sayfamızda 'Pension Research and Consulting' şirketi tarafından düzenlenen '1st Annual Pension Conference' içeriğine yer verdik.

Dijital paralar konusunda Chainerist & BSN Türkiye CEO'su Ercan Tanrıbak bir makale ile dergimize katkıda bulundu. Stratejist sayfamızın sürekli yazarı TEB Portföy Strateji ve Araştırma Müdürü Hüseyin Akar'ın bu sayıda makalesinin başlığı "Küresel Tüketimde Doğunluğa Ulaşıldı mı?". Finans Tarihi'nde Ali Perşembe, tarih sayfalarında Ekim ayının önemini yazdı. Kitap Köşesi yine zengin içeriklere sahip. Finans & Yaşam sayfamızda bu kez konuğumuz fintek sektöründen bir sanatçı... Sanat köşemizde ise Deha Çun'un hazırladığı güncel bir röportaj yer alıyor.

Keyifli okumalar dilerim.

Saygılarımla.



Yağız ORAL

TKYD BAŞKANI



Cumhuriyetimizin 100. Yılında ülkemizdeki kurumsal yatırımcılar, yönetilen portföy büyüklüğü 3 trilyon TL'ye yaklaşırken, GSYH'de hedeflenen büyüklüğe emin adımlarla yürümektedir.



İçindekiler

Sorularımızı
Cevaplayın
SCALA Kitapçı'dan
KİTAP
Kazanın!

Sayfa
55

4 SEKTÖRDEN HABERLER

8 TKYD'den

12 LİSANS / EĞİTİM

Sermaye Piyasaları Lisanslama Sınavları Ekosistemindeki Yenilikler
Serkan KARABACAK / Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi / SPL

14 BES & OKS

Yakın Gelecekte Piyasaların En Büyük Yatırımcısı Emeklilik Fonları Olacak
Taylan TÜRKÖLMEZ / Genel Müdür / Allianz Türkiye Hayat ve Emeklilik Şirketleri

16 BEFAS

Befas Büyümeye Devam Ediyor
Zehra Zeynep ÖÇAL / Piyasalar Bölüm Direktörü / Takasbank

18 TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

3. Çeyrek 2023 Yatırım Fonları ve Emeklilik Fonları Pazar Analizi
Ceren ANGILI / Pazarlama ve Stratejik Planlama / Yapı Kredi Portföy

22 SEKTÖR ANALİZİ

BIST100 Dışı Hisse Senedi Yoğun Fonlar
Nuri Oğuz AYHAN, CFA / Bölüm Müdürü / Hisse Senedi Portföy Yönetimi İş Portföy

26 TAKASBANK

Takasbank'ın AB Tarafından Tanınma Süreci

28 FON YÖNETİMİ

Yapı Kredi Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi Fonu
Fazlı TAŞKENT / Grup Müdürü / Yurtiçi Hisse Senetleri Fonları Yapı Kredi Portföy
GYF olarak gayrimenkulde ilk "Etki Yatırımı"
Fatih ZOR / Genel Müdür Yardımcısı / Gayrimenkul Yatırım Fonları Re-Pie Portföy

32 FON PLATFORMLARI

Fonbul.com: Yatırım ve Emeklilik Fonları İçin Bilinçli Yatırımın Anahtarı!
Cansu ÖZEN / AR-GE Analisti / Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Şti.
Oğuz KIRMAN / AR-GE ve Ürün Müdürü / Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Şti.

34 RİSK YÖNETİMİ

Yapay Zeka Tabanlı Teknolojilerin Portföy Yönetimi Şirketleri ve
Aracı Kurumlarda Yaratacağı Değişim

36 PORTFÖY YÖNETİMİ

Portföy Çeşitlendirmesinin Önemi
Emre PAYDAŞ / Portföy Yönetmeni / Yapı Kredi Portföy

38 SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

AB ve Uluslararası Sürdürülebilirlik Raporlama Kuralları Devreye Giriyor
Burçak İNEL / Sürdürülebilir Büyümenin Finansmanı Direktörü / Avrupa Bankacılık Federasyonu



40 STRATEJİST

Küresel Tüketimde Doygunluğa Ulaşıldı mı?
Hüseyin AKAR / Strateji ve Araştırma Müdürü / TEB Portföy

42 KONFERANS

1st Annual Pension Conference - online
Dr. Seda PEKSEVİM / Kurucu ve Yönetici Direktör / Pension Research and Consulting

44 DİJİTAL PARALAR

CBDC ile Para Sistemi Yeniden Tanımlanıyor
Ercan TANRIBAK / Kurucu Ortak – CEO / Chainerist & BSN Türkiye

46 FİNTECH

İnfina: I-Suite ile Konforve Zaman Tasarrufu
Murat DOSAY / Ürün Direktörü / İnfina Yazılım

Magnus: Yeni Nesil Portföy Yönetimi Yaklaşımları
Ercan GÜMÜŞ / Co Founder / Magnus

50 ALTERNATİF FONLAR

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

54 FİNANS TARİHİ

Ekim Ayından Korkalım mı?
Ali PERŞEMBE / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Saha Rating

56 FON DÜNYASI

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

61 KONFERANS AJANDASI**62 FİNANS & YAŞAM**

Sanat Paylaşmak İçindir
İskender ADA / VP of Business Development & Shareholder / Magnus AI

64 YATIRIMCI KİTAPLIĞI Derleyen: Levent GÜRSES**66 KİTAP KÖŞESİ**

Asya Nasıl Başardı?
Mehmet Ali ERSARİ / Genel Müdür / Ak Portföy

67 Hazırlayan: İlayda ARI

70 SANAT

Polat Holding, Sanat Rotasındaki Yerini Aldı!
Hazırlayan: Deha ÇUN

EFAMA

72 *Avrupa Yatırım Fonları İkinci Çeyrek 2023 Görünümü*

74 *Dünya Yatırım Fonlarında 2023 İkinci Çeyrek Görünümü*

76 *EquityRT: Orta Vadeli Programa Bir Bakış*

TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

78 *FONTRENDLERİ 2023 3. ÇEYREK*

82 *YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2023 ÜÇÜNCÜ ÇEYREK*

KURUMSAL yatırımcı

www.tkyd.org.tr

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

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

• **Sorumlu Müdür**
Dr. Cüneyt Demirkaya

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

• **Yayın Kurulu**
H. Halim Çun
Burcu Tokar
Ceren Angılı
Hüseyin Akar
Sedef Çiloğlu

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

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

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

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

• **İTALİK Ajans Yayıncılık Reklam ve Matbaa**
Grafik Tasarım ve Baskıya Hazırlık
Tel: 0212 321 2171
www.italikajans.com

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

TKYD Kurumsal Yatırımcı dergisi, TKYD tarafından yatırımcıları bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu dergide yer alan her türlü haber, bilgi ve yorumlar; güvenilir olduğuna inanılan kaynaklar tarafından 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.

TKYD

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
Kuruluşu: 1999



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

1. Allbatross Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilecek olan Allbatross Portföy Aydın Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) katılma paylarının ihracına ilişkin izahname onaylandı.

2. Ziraat Portföy Yönetimi AŞ BGF Katılım Özel Gayrimenkul Yatırım Fonu kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.

3. İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilecek İstanbul Portföy EE Serbest (Döviz) Özel Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin izahname onaylandı.

4. Fiba Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilecek Fiba Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin izahname onaylandı.

5. Re-Pie Portföy Yönetimi AŞ'nin; Kızılsaray Mahallesi Kazım Özalp Caddesi No: 119/1 Muratpaşa/ANTALYA adresinde "Antalya", Anadolu Mahallesi Ankara Yolu Caddesi No: 109/D Yıldırım/BURSA adresinde ise "Bursa Yıldırım" ve Şekerhane Mahallesi Şevket Tokuş Caddesi No: 7 Alanya/ANTALYA adresinde "Alanya" Kültür Mahallesi Cumhuriyet Meydanı No:11 Alsancak Konağı/İZMİR adresinde "İzmir", Cumhuriyet Mahallesi Atatürk Bulvarı No:57/A Çankaya/ANKARA adresinde "Ankara" ve Atatürk Mah. Ertuğrul Gazi Sok. Metropol İstanbul Alışveriş Merkezi Zemin Kat, 2TA Blok, D1-01 Ataşehir/İSTANBUL adresinde "İstanbul Metropol", Mevlana Caddesi No:10/F Meram/KONYA adresinde "Konya" irtibat bü-

rolarının açılması talepleri kabul edildi.

6. 75.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000 TL başlangıç sermayeli **İdealist Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

7. AgeSA Hayat ve Emeklilik AŞ Birinci Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu, AgeSA Hayat ve Emeklilik AŞ Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, AgeSA Hayat ve Emeklilik AŞ İkinci Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu ve AgeSA Hayat ve Emeklilik AŞ Üçüncü Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu izahnameleri onaylanarak katılma payları kayda alındı.

8. Türkiye Hayat ve Emeklilik AŞ Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu ve Türkiye Hayat ve Emeklilik AŞ OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu izahnameleri onaylanarak, katılma payları kayda alındı.

9. RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Katılım Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.

10. Osmanlı Portföy BIST 30 Endeksi Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu'nun katılma paylarının halka arzına ilişkin izahname onaylandı.

11. Phillip Portföy Yönetimi AŞ'nin Phillip Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

12. Nurol Portföy Yönetimi AŞ'ne yatırım danışmanlığı faaliyet izni ile yetki belgesi verildi.

13. Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Dokuzuncu Giri-

şim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.

14. 24 Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Lale Gayrimenkul Yatırım Fonu kuruluşuna izin verildi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.

15. Azimut Portföy Yönetimi AŞ'nin, Azimut Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon'a bağlı olarak ihraç edilecek olan Azimut Portföy 22.0 Serbest (Döviz-Avro) Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin izahname onaylandı.

16. Deniz Portföy Yönetimi AŞ Birinci Katılım Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

17. Oragon Gayrimenkul Portföy Yönetimi AŞ'nin faaliyet konularının girişim sermayesi yatırım fonlarının kurulması ve yönetilmesi faaliyetini de kapsayacak şekilde ve unvanının "Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ" olarak değiştirilmesi amacıyla esas sözleşmesinin tadiline izin verildi.

18. Allbatross Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylandı.

19. Aktif Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fonu kuruluşuna izin verildi.

20. Atlas Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu kuruluşuna izin verildi.

21. FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

22. Aşağıda unvanlarına yer verilen borsa yatırım fonlarının katılma paylarının halka arzına ilişkin izahnameleri onaylandı.

Fonun Unvanı
Ak Portföy BIST 30 Endeksi Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu
Ak Portföy BIST Banka Dışı Likit 10 Endeksi Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu
Ak Portföy BIST Likit Banka Endeksi Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu
Ak Portföy BIST Katılım 30 Endeksi Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu

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

Portföy Yönetim Şirketinin Unvanı	Mevcut Çıkarılmış Sermaye (TL)	Yeni Çıkarılmış Sermaye (TL)
Re-Pie Portföy Yönetimi AŞ	7.500.000	88.000.000
Tacirler Portföy Yönetimi AŞ	8.500.000	30.000.000
Kare Portföy Yönetimi AŞ	20.000.000	40.000.000
Aura Portföy Yönetimi AŞ	10.298.179	30.000.000
Global MD Portföy Yönetimi AŞ	35.000.000	41.500.000
İş Portföy Yönetimi AŞ	65.000.000	150.000.000
A1 Portföy Yönetimi AŞ	7.500.000	30.000.000
Rota Portföy Yönetimi AŞ	18.750.000	30.000.000
Ata Portföy Yönetimi AŞ	7.500.000	32.500.000
Foneria Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	40.000.000
Phillip Portföy Yönetimi AŞ	31.000.000	32.000.000

24. Aşağıda unvanları yer alan gayrimenkul yatırım fonları/girişim sermayesi yatırım fonlarının kuruluşuna izin verilirken, katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgeleri onaylandı.

Fonun Unvanı
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ 100. Yıl Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Maxis Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ TSKB Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Sofa Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Timus Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Foneria Portföy Yönetimi AŞ Fongogo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ 3DOTS Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

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

Fonun Unvanı
Azimet Portföy SVS Serbest Özel Fon
Hedef Portföy Kısa Vadeli Katılım Serbest (TL) Fon
Hedef Portföy Lotus Serbest Fon
Hedef Portföy Model Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
İş Portföy Ondördüncü Serbest (Döviz) Fon
Yapı Kredi Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Hedef Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu
İş Portföy Onbeşinci Serbest (Döviz) Fon
Hedef Portföy Aserva Serbest (Döviz) Özel Fon
Hedef Portföy Asya Serbest (TL) Özel Fon
Aktif Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon
Azimet Portföy AMS Serbest Özel Fon
Hedef Portföy Güney Serbest Fon
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon
İş Portföy MKS Serbest (Döviz) Özel Fon
QNB Finans Portföy Kar Payı Ödeyen Dördüncü Serbest (Döviz) Fon
TEB Portföy Ondördüncü Serbest (Döviz) Fon
Ziraat Portföy Demiray Serbest (Döviz) Özel Fon
Osmanlı Portföy Agresif Değişken Fon
Yapı Kredi Portföy Odeabank Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Özel Fon
Allbatross Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon
Allbatross Portföy Defne Serbest Fon
İş Portföy Sürdürülebilirlik Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
KT Portföy Usta Katılım Serbest (Döviz) Özel Fon
Atlas Portföy Algo Toros Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Atlas Portföy Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azimet Portföy AVF Serbest Özel Fon
BV Portföy Birinci Serbest Fon
BV Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Foneria Portföy Birinci Serbest Fon
İstanbul Portföy Robotik Teknolojileri Serbest Fon
Aktif Portföy Türkiye Finans Ala Bankacılık Katılım Özel Fonu
İş Portföy Onaltıncı Serbest (Döviz) Fon
Phillip Portföy Serbest (Döviz) Fon

Kurumlardan Haberler



AKPortföy

Dünyanın en büyük portföy yönetim şirketleri arasında

Türkiye'nin en büyük özel portföy yönetimi şirketi Ak Portföy, yönettiği 350 milyar TL üzerinde varlık büyüklüğüyle, dünyada ilk 500 portföy yönetimi şirketi arasında bir kez daha yerini aldı. Ak Portföy, 2020 yılından bu yana IPE Top 500 listesinde açıklanan dünyanın en büyük 500 portföy yönetim şirketi arasında yer alıyor.

IPE Top 500 listesindeki bu başarıdan duydukları memnuniyeti ifade eden Ak Portföy Genel Müdürü Mehmet Ali Ersarı;

“Türkiye'nin en büyük özel portföy yönetimi şirketi olarak, odağımıza her zaman tasarruf sahiplerimizin ihtiyaç ve beklentilerini alıyoruz. Sektörün en geniş yatırım evreni ile yatırımcılarımıza dünya standartlarında yeni nesil ürün ve hizmetler sunuyor, ürünlerimizi geleceğe odaklanarak tasarlıyoruz. Art arda gelen başarılarımız, kurum olarak doğru yolda olduğumuzun en net göstergesidir. Bu anlayışımızın uluslararası arenada da karşılık buluyor olmasından gurur duyuyoruz,” dedi.



IOSCO

Dünya Yatırımcı Haftası 2-8 Ekim'de dünya çapında etkinliklerle gerçekleştirildi.

Dünya Yatırımcı Haftası'nın (WIW) yedincisi, menkul kıymet düzenleyicileri, IOSCO üyeleri ve diğer paydaşların yatırımcı eğitimini ve korunmasını tanıtan, destekleyen dünya çapında çeşitli etkinliklerle gerçekleştirildi.

Son yıllarda bireysel yatırımcıların sermaye piyasalarına artan katılımı göz önüne alındığında, yatırımcıları ilgilendiren bu konular WIW gündeminin en üst sıralarına yükseldi. Önceki yıllarda olduğu gibi, Hindistan Dönem Başkanlığı altındaki G20 topluluğu da WIW kampanyasını destekledi.

IOSCO tarafından yapılan açıklamada, "Finansal inovasyon, finansal sistemi etkiliyor, endüstri için yeni iş fırsatları ve yatırımcılar için potansiyel faydalar getiriyor, ancak aynı zamanda etkili bir şekilde ele alınması gereken zorluklar ve riskler de ortaya koyuyor," denildi.

Finansal eğitim, düzenleyiciler ve endüstri tarafından alınan yatırımcı koruma önlemleri ile bağlantılı olarak önemli bir role sahip. Bu amaçla, 2-8 Ekim 2023 haftasında dünya genelinde bireyleri, aileleri ve bireysel yatırımcıları hedef alan farklı finansal eğitim etkinlikleri düzenlendi.

WIW kampanyası üç ana temaya odaklandı: Yatırımcı Esnekliği, Kripto Varlıkları ve Sürdürülebilir Finans. Bunlar Dolandırıcılık ve Dolandırıcılığı Önleme, Yatırımın Temelleri, Teknoloji ve Dijital Finans gibi diğer temalarla tamamlandı.

TSPB 7. Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi ve 7. Dünya Yatırımcı Haftası Etkinliklerini Gerçekleştirdi

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB) 7. Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi ve Dünya Yatırımcı Haftası etkinlikleri 2-6 Ekim 2023 tarihleri arasında gerçekleşti. "Cumhuriyetimizin İkinci Yüzyılında Güçlü Sermaye Piyasaları, Güçlü Türkiye" temasıyla gerçekleştirilen kongre; T.C. Hazine ve Maliye Bakan Yardımcısı Osman Çelik, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı İbrahim Ömer Gönül, Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürü Korkmaz Ergun ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Yönetim Kurulu Başkanı İbrahim H. Öztop'un konuşmalarıyla başladı.

Fiziki olarak gerçekleştirilen kongrenin açılış konuşmalarının ardından, etkinlikler dijital platform üzerinden yayınlanan çevrim içi paneller ile devam etti. Panellere, dünyada ve Türkiye'de alanında önde gelen 100'e yakın akademisyen, uzman, lider ve iş insanı konuşmacı olarak katıldı.

Kongre kapsamında; "Dijitalleşme Finans Piyasalarında Ne Gibi Risk ve Fırsatlar Getiriyor?", "Dijital Çağda Dönüşen Sermaye Piyasası Kurumları ve Fintekler", "Cumhuriyetin İkinci Yüzyılına Girenken Geçmişten Geleceğe Sermaye Piyasaları", "Türk Finansal Piyasaların Bölgesel Liderlik Yolculuğu", "Şirketlerin Finansmana Erişiminde Sermaye Piyasası Alternatifleri", "Sermaye Piyasalarımızda Toplumsal Cinsiyet Eşitliği: Kurumsal Düzeyde İzlenmesi Gereken Stratejiler ve Politikalar", "Girişimcilik Ekosistemi ve Girişimciliğin Finansmanı", "Deprem Ertesi Yeniden Yapılandırma Kentsel Dayanıklılık: Etki İçin Geliştirme ve Sermaye Piyasaları Aracılığıyla Finansman", "Düşük Karbon Ekonomisine Geçişte Türkiye'nin Yol Haritası ve Sermaye Piyasaları Yoluyla İklim Finansmanı", "Türkiye Sermaye Piyasasının Rekabet Gücünün Artırılmasında Sürdürülebilirliğin Yeri", "Yatırımcılar İçin Sermaye Piyasası Okuryazarlığının Geliştirilmesi ve Yaygınlaştırılması" başlıklı konular, finans sektörünün önde gelen liderleri, akademisyenler ve uzmanlar tarafından ele alındı.

7. Dünya Yatırımcı Haftası kapsamında bireysel yatırımcılara yönelik çevrimiçi gerçekleştirilen panellerde; "Hisse Alım Satımında İdeal Zamanı Uzmanına Sor", "Yatırım Yaparken Doğru Bilinen Yanlışları Uzmanına Sor", "Yatırım Fonları ve BES ile Yatırımı Uzmanına Sor", "Halka Arzda Doğru Yatırım Tercihini Uzmanına Sor" başlıkları, yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla önde gelen uzmanlar tarafından anlatıldı.



Üniversite öğrencileri için düzenlenen 4. Altın Yumurta Fon Yarışması başladı

Takasbank, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ve Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği iş birliğinde gerçekleştirilen 'Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim Yarışması'na başvurular, 18 Eylül-9 Ekim arasında alındı. Üniversiteli gençleri uzun vadeli tasarruf ve yatırıma yönlendirmek, yatırım fonları hakkında bilgi sahibi olmalarını sağlamak ve TEFAS'ın kullanım yaygınlığını artırmak amacıyla başlatılan fon sepeti yarışmasının bu yıl dördüncüsü düzenleniyor.

Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim Yarışması'nda üniversite öğrencileri sanal ortamda oluşturulan portföylerini yönetecekler. Yarışmada hedef, toplam 1 milyon TL tutarındaki sanal bütçeyi yöneterek, ilgili hedef ve sınırlamalar dahilinde en yüksek getiriye en uygun riskle sağlamak olacak. Bu yıl farklı olarak, sürdürülebilirlik konusundaki farkındalığı artırabilmeyi teminen, minimum yüzde beş oranında "Sürdürülebilirlik" fonlarına yatırım yapılması zorunlu olacak.

Yarışmacılar, varlık dağılımını sadece TEFAS'ta işlem gören menkul kıymet yatırım fonlarından (serbest fonlar hariç) oluşturabilecek. Katılımcılar, hafta içi ve hafta sonu 14.00-23.00 saatleri arasında işlem yapabilecek, ayrıca sepet değiştirme veya dengeleme her ay en fazla dört kez gerçekleştirilebilecek.

Yarışma sonunda, birinciye 40 bin TL, ikinciye 25 bin TL ve üçüncüye 15 bin TL nakit para ödülü olmak üzere toplamda 80 bin TL tutarında ödül verilecek. Ödül alınabilmesi için "kayıt tarihi itibarıyla öğrenci olunması" zorunlu olacak. İki yıl üst üste ödül kazanan yarışmacı, üçüncü yıl yarışmaya girdiği takdirde ödül alamayacak.

Yarışmaya, Türkiye'de yerleşik bir üniversitede ön lisans veya lisansa kayıtlı 18-26 yaş aralığındaki öğrenciler katılabiliyor. Yarışma 11 Ekim 2023-27 Mayıs 2024 tarihleri arasında gerçekleşecek.

Takasbank Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Avşar R. Sungurlu, "Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim Yarışması'nın dördüncü yılında da proje paydaşı olmaktan ve altyapı desteği sağlamaktan

mutluluk duyduklarını" belirterek, gelecekselleşen bu proje sayesinde üniversite öğrencilerinin sermaye piyasasındaki farkındalıklarının ve finansal okuryazarlık seviyelerinin artışına katkı sağlamanın önemine değindi.

Sungurlu, gençlerin yatırım alışkanlıklarının ve finansal okuryazarlıklarının üniversite döneminde başlaması gerektiğinin altını çizerek, yarışmanın sermaye piyasalarının gelişmesi ve derinleşmesine katkı sağlayacağını söyledi. Sungurlu ayrıca, katılımcıların oluşturacakları portföyün yüksek kar maksimizasyonu için, detaylı fon analizi ve karşılaştırma yapabilecekleri TEFAS platformundan (www.tefas.gov.tr) yararlanmalarının fayda sağlayacağını belirtti.

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Yönetim Kurulu Başkanı İbrahim Öztop, tüm endüstrileri dönüştürücü güce sahip olan finansın, dünyada "yeşil dönüşüme" giderek daha fazla odaklandığını belirten Öztop, yatırım tarafında da dünyada sürdürülebilirlik fonlarının (ESG: Çevresel,

Yarışmada hedef, toplam 1 milyon TL tutarındaki sanal bütçeyi yöneterek, ilgili hedef ve sınırlamalar dahilinde en yüksek getiriye en uygun riskle sağlamak olacak.

Sosyal ve Kurumsal Yönetim) son yıllarda katlanarak büyüdüğünü vurguladı. Öztop, "Bu yıl dördüncüsünü gerçekleştireceğimiz Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim yarışmasında 'Sürdürülebilirlik' fonlarına yatırım yapılmasını zorunlu hale getirerek, gençlerin sürdürülebilirlik konusundaki farkındalığının artmasını sağlamayı amaçladık. Böylece gençlerimiz yatırım tercihleriyle geleceği nasıl sürdürebilir kılacaklarını da öğrenecekler," dedi.

Öztop, Türkiye ekonomisinin potansiyel büyümesinin devamlı olacak bir şekilde biçimlendirilmesinde yurt içi tasarrufların önemli bir role sahip olduğunu hatırlatarak şöyle devam etti: "Tasarruf, bu anlamda atılması gereken ilk adım, tamamlayıcı ve asıl önemli olan adım ise; her bir bireyin sağladığı her bir liralık tasarrufun yatırım araçlarında değerlendirilmesi, bireysel gelirin, finansal özgürlüğün artmasını sağlarken, aynı zamanda şirketler ve ülke ekonomimizin uzun vadeli sürdürülebilir büyümesi için ihtiyaç duyulan finansmanı sağlar. TSPB olarak ülkemizde finansal okuryazarlığın artırılmasını öncelikli hedefimiz olarak görüyoruz ve iletişimden, eğitime çok yönlü etkinlikler gerçekleştiriyoruz."

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği Başkanı Yağız Oral, "Bu yarışmayı düzenlememizin amacı finansal planlamanın üniversite çağlarında başlamasına katkıda bulunmak; üniversite öğrencilerini, uzun vadeli bir bakış açısıyla farklı varlık sınıfları arasındaki risk getiri dengesini kurmaları yönünde teşvik etmek ve TEFAS alt yapısını öğrencilere tanıtmak," değerlendirmesinde bulundu.

Bu yıl "Sürdürülebilirlik" fonlarına yatırım yapılmasını zorunlu hale getirdiklerini vurgulayan Oral, "Öğrenciler gün geçtikçe önemi artan çevre, sürdürülebilirlik ve etki yatırımları temaları ve bu temalara yatırım yapan fonları taniyacaklar ve bu şekilde daha çevreci yatırım yapıp geleceğimize katkıda bulunabilecekler" dedi.

Yarışmanın teknik alt yapısı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun fon sepeti kuralları çerçevesinde, Takasbank tarafından kurulan ve işletilen "Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu" (TEFAS) tarafından sağlanacak.

Ayrıntılı bilgi için:

<https://altinyumurta.org.tr/>

<https://www.instagram.com/altinyumurta-fonsepeti/>

www.linkedin.com/company/altin-yumurta-universiteli-fon-sepetim/

Kayıt
Kapanış
Tarihi

20 Ekim
2023



ALTIN YUMURTA
ÜNİVERSİTELİ FON SEPETİM

CESARETİNİ FON'LA

Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim yarışmasıyla geleceğin yatırımcılarından olmaya hazırlan.

Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim mobil uygulamasını indir, kayıt ol, büyük ödül için yarış.

www.altinyumurta.org.tr



TÜRKİYE SERMAYE
PIYASALARI BİRLİĞİ



TKYD
Türkiye Kurumsal Yatırımcı Sermaye Birliği

3. PORTFÖY YÖNETİMİ ZİRVESİ

SAVE THE DATE
15.12.2023
09:30

HİBRİT ETKİNLİK www.portfoyyonetimizirvesi.com

HİBRİT ETKİNLİK www.portfoyyonetimizirvesi.com
09:30
15.12.2023

▲ TSPB 8. Altın Boğa Ödülleri sahiplerini buldu



Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB) bu yıl sekizincisini gerçekleştirdiği TSPB Altın Boğa Ödülleri, İstanbul'da düzenlenen törenle sahiplerini buldu. Sermaye piyasası faaliyetlerine göre beş kategoride 19 dalda Altın Boğa Ödülü takdim edildi.

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB), sermaye piyasalarının gelişmesine ve bilinirliğinin artırılmasına katkıda bulunmak amacıyla aralıksız olarak sekiz yıldır gerçekleştirdiği TSPB Altın Boğa Ödülleri, düzenlenen törenle sahiplerini buldu. Altın Boğa Ödülleri, sermaye piyasalarının gelişmesine, bilinirliğinin artırılmasına katkıda bulunmayı ve sektör profesyonellerinin başarı hikâyelerini kamuoyunda görünür kılmayı amaçlıyor.

PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETİ

kapsamında dereceye giren kurumlar şöyle:

Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri – 2022

- Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
- Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
- Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri – 2022

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

Bireysel Portföy Yönetimi Büyüklüğü Lideri – 2022

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

Alternatif Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri – 2022

- Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.
- İş Portföy Yönetimi A.Ş.
- Albaraka Portföy Yönetimi A.Ş.

Yatırım Fonları Getiri Lideri – 2022

- Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. – Global MD Portföy Boğaziçi Serbest Fon
- Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. – Garanti Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu

- Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. – Ziraat Portföy Bist 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi Fonu

Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri – 2022

- QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş. – QNB Sağlık Hayat Sigorta Ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
- QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş. – QNB Sağlık Hayat Sigorta Ve Emeklilik A.Ş. Birinci Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
- İş Portföy Yönetimi A.Ş. – AXA Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

TKYD Bonds, Loans&ESG Capital Markets CEE, CIS&Türkiye 2023'ü Destekliyor

TKYD, bu yıl 14 ve 15 Kasım 2023 tarihlerinde Shangri-La Bosphorus, İstanbul'da düzenlenecek olan Bonds, Loans & ESG Capital Markets CEE, CIS & Türkiye 2023 etkinliğine bir kez daha Destekleyici Ortak olarak katılacak.

Bu etkinlik, CEE, CIS ve Türk sermaye piyasaları için 1 numaralı iş toplantısı ortamını oluşturmaktadır. CEE, CIS ve Türkiye borçlanma evreninde faaliyet gösteren üst düzey karar vericiler için de yıllık buluşma yeri. Yüz yüze olarak gerçekleştirilecek etkinlik, 500'den fazla önde gelen hükümet, şirket, yatırımcı, banka, hukuk firması, düzenleyici ve hizmet sağlayıcıyı aynı mekanda bir araya getirirken, 70'den fazla uzman konuşmacı yer alacak.

Tarihsel olarak ve günümüzde de Türkiye, Orta Doğu Avrupa ve Bağımsız Devletler Topluluğu siyasi, ekonomik ve kültürel bağlarıyla birbirlerini karşılıklı olarak etkilemektedir. Bu yıl Bonds, Loans & ESG Capital Markets için önemli bir evrime işaret eden GFC Media Group, etkinliğin kapsamını CEE ve CIS'ten temsilciliği de içerecek şekilde genişleterek bu gelişen bölgelerden şirketleri, hükümetleri, yerel bankaları, yatırımcıları ve danışmanları bir araya getiriyor. Bu heyecan verici genişleme, benzersiz ağ oluşturma fırsatları, sınır ötesi işbirliklerini teşvik etme ve yeni içgörülerini ortaya çıkarmayı vaat ediyor. CEE & CIS'i kapsamak "hedef zengini" bir ortam yaratıyor - bir "fırsat platformu", bir dizi küçük pazarı bir araya getirerek bir "fırsat bloğu" oluşturuyor.

KESİNLEŞEN KONUŞMACILAR

Yuriy Butsa, Kamu Borç Yönetiminden Sorumlu Hükümet Komiseri, **Maliye Bakanlığı, Ukrayna**

Sinisa Mali, Başbakan Yardımcısı ve Maliye Bakanı, **Sırbistan Cumhuriyeti**

Marjan Divjak, Genel Müdür, Hazine, **Slovenya Cumhuriyeti**

Diana Popescu, Genel Müdür Yardımcısı, Hazine ve Kamu Borçları, **Maliye Bakanlığı, Romanya**

Çiçek Uşaklıgil Özgüneş, Direktör, Hazine ve Yatırımcı İlişkileri Başkanı, **Coca-Cola CCI**

Fulya Banu Sürücü, CFO, **Ülker Bisküvi**

Tolga Ergüven, CFO, **GAMA Enerji**

Fatoş Koç, Finansal Piyasalar Başkanı, **OECD**

Franck Nowak, Başkan Yardımcısı/Direktör - Kurumsal Kredi Araştırmaları, Gelişmekte Olan Piyasalar, **Franklin Templeton**

Kaan Nazlı, Kıdemli Ekonomist ve Portföy Yöneticisi, Gelişmekte Olan Piyasalar Borçlanması, **Neuberger Berman**

Dilawer Farazi, Kıdemli Fon Yöneticisi, Gelişmekte Olan Piyasalar Şirketleri, **Royal London Asset Management**

Katılımcılar, küresel sermaye piyasaları liderlerinin buluşmasını mevcut müşterilerle yeniden bağlantı kurmak, potansiyel müşterilerle güçlü iş ilişkileri kurmak ve piyasanın finans liderlerinin mevcut

ekonomik ortamı nasıl yönettikleri/önümüzdeki yıl için beklentilerine yönelik paylaşımlarını dinlemek için kullanmaktadır.

KATILMANIN FAYDALARI

- 1. TOPLANTILARI ÖNCEDEN DÜZENLEYİN:** Bonds & Loans çevrimiçi platformunu kullanarak hesap oluşturmuş diğer katılımcılarla önceden toplantılar düzenleyin.
- 2. NETWORKING FIRSATLARI:** 500'den fazla önde gelen bölgesel ve uluslararası devlete, şirkete, yatırımcıya, bankaya, hukuk firmasına, düzenleyiciye ve piyasa uygulayıcısına tek seferde tek bir yerden erişin.
- 3. ANLAŞMALARINI HIZLANDIRIN:** Sermaye piyasası müşterilerinizden üst düzey karar vericiler (%93'ü direktör düzeyinde veya üstü) anlaşmaları ilerletmek ve mevcut ortaklarla ilişkileri kurumsallaştırmak için katılıyor.
- 4. YENİ İŞLER KAZANIN:** Potansiyel müşterileriniz proaktif olarak yeni iş ortakları aramak için oradalar.
- 5. UZMAN PAZAR İÇGÖRÜLERİ KAZANIN:** Orta ve Doğu Avrupa, Bağımsız Devletler Topluluğu ve Türkiye'nin finans liderlerinin mevcut ekonomik ortamı nasıl yönettiklerini dinleyin / geleceğe yönelik beklentilerini paylaşın ve kıyaslama yapın.

CEE, CIS ve Türkiye'nin en kıdemli 500'den fazla yatırım, sermaye piyasası ve finans profesyoneli ile konferansa katılın.

Destekleyici Ortak olarak, TKYD üyelerinin **%15 indirim** hakkı bulunmaktadır.

TKYD15

Delege olarak kayıt yaptırmak ve indirimimizden yararlanmak için lütfen buradan online kayıt yaptırın veya Alison.Isherwood@GFCMediaGroup.com adresinden Alison Isherwood ile iletişime geçin ve özel kodumuzu belirtin: TKYD15

Daha fazla bilgi için www.BondsLoansCeeCisTurkiye.com adresini ziyaret edebilirsiniz.

GFC MEDIA GROUP HAKKINDA (Organizatör): GFC Media Group, şirketler, KOBİ'ler, devlet kurumları, danışmanlar, düzenleyiciler, bankacılar ve fonlar arasında fikir paylaşımını ve ağ oluşturmayı kolaylaştıran finansal konferansların, çevrimiçi piyasa istihbarat platformlarının ve ödülleri önde gelen organizatör firmasıdır. GFC Media Group amacını, "sermaye toplamak isteyen şirketler ile bu sermayeyi dağıtmak isteyen yatırımcılar arasındaki bağlantıyı geliştirmek" olarak belirtmektedir.

Sermaye Piyasaları Lisanslama Sınavları Ekosistemindeki Yenilikler

Gelecek dönemlerde ülkemizin en büyük sınav merkezlerinden birisi olarak diğer kurumlarımızın sınavlarını istedikleri merkezimizde, gün ve saatte gerçekleştireceğiz. Eğitim ihtiyaçlarını oldukça büyük eğitmen ve eğitim havuzundan karşılayabileceğiz.



Serkan KARABACAK

Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi
Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu (SPL)

Sermaye piyasalarına olan ilginin oldukça arttığı günümüzde Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu (SPL) olarak paydaşlarımızın ihtiyaç ve taleplerini karşılamaya yönelik çalışmalarımızı çeşitlendirmek ve yoğunlaştırmak suretiyle sermaye piyasalarımızın gelişimini lisanslama sınavlarımız, eğitimlerimiz ve diğer görevlerimiz ile birlikte destekliyoruz. Öncelikle elektronik sınavları başlatarak ciddi anlamda sistemi büyüten SPL, dünyadaki genel eğilimleri de dikkate alarak sınavların tamamıyla elektronik ortamda gerçekleştirilmesini sağlamıştır. Bu kapsamda diğer kurumlara olan bağımlılığımız ortadan kaldırılarak sınavların tamamen SPL tarafından yürütülmesine imkan tanınmış, adayların ülkemizin her bölgesinde talep edilen tarih ve zamanda sınava girebilmesine olanak sağlanmıştır. Bu durum lisanslama sınavları ekosisteminin büyümesini beraberinde getirerek sınavlarımıza olan talebin artmasına imkan vermiştir. Buna ek olarak kendi sınav yazılımımız da tamamlanmış olup, testler tamamlandıktan sonra devreye alınacaktır. Bu sayede sınav yazılımlarını üretip teknoloji ihracı konusunda da çalışmalara başlanmıştır. Mevcut durumda ülkemizin toplu olarak en büyük sınav operasyonu gerçekleştirme kapasitesini haiz kurumlarından biri haline gelmiş olan Kurumumuz, diğer kurumların da sınavlarını gerçekleştirebilecek durumdadır. Bilindiği üzere İstanbul, Ankara, İzmir, Antalya, Samsun, Gaziantep ve Erzurum illerimizde sınavlarımız yapılabilmektedir ve talep eden diğer kurumlara da bu yönde hizmet verilecektir.

Lisanslama sınavlarımız ile ilgili olarak diğer taraftan ülkemiz çapında üniversitelerimiz ile yaptığımız işbirliklerimize de devam ediyoruz. Üniversite öğrencilerinin sınavlarımıza girerek lisanslarını daha eğitimleri sürerken alabilmeleri yönünde yaptığımız çalışmalar kapsamında, işbirliği protokolü yapılan üniversitelerde öğrenim gören tüm öğrencilere iskontolu fiyatlar ile sınav gerçekleştiriyor ve sermaye piyasalarında çalışmak arzusunda olan üniversite öğrencilerine destek oluyoruz. Bu sayede gittikçe artan oranda üniversite öğrencisinin sınavlarımıza ilgi gösterdiğini de memnuniyetle izliyoruz.

Lisanslama sınavlarımız kapsamında çok önem verdiğimiz diğer bir husus ise sınavlarımıza hazırlık yapılabilmesi amacıyla üretilmiş olan çalışma rehberleridir. Bu kapsamda çalışma kitaplarımızın sürekli olarak yenilenmesine gayret edilmektedir. Daha uzun bir süreye yaydığımız bu projemiz kapsamında rehberlerimizde daha kapsamlı bilgi içeriği verilmesi sağlanacaktır.

Diğer taraftan, SPL olarak CFA ile sürdürdüğümüz işbirliği kapsamında gerçekleştirmekte olduğumuz burs anlaşmalarına ek olarak, yaptığımız müzakereler sonucunda İngiltere merkezli Chartered Institute for Securities & Investment (CISI) ile de burs anlaşmasına son şeklini vermek üzereyiz. Kısa bir süre içerisinde bu anlaşmamızı da devreye almış olacağız.

Sermaye Piyasası Kurulu ve Kuruluşumuzca çok yakından takip edilmekte olan finansal okuryazarlık hususunda da çalışmalarımız devam etmektedir. Kısa bir süre önce finansal okuryazarlık ile ilgili olarak video içeriklerimizin üretimleri eğitim teknolojileri ekibimiz tarafından nihayetlendirilmiştir. Kapsamlı içeriğe sahip ve özellikle gençlerimiz ve kadınlarımıza yönelik web sitemiz de devreye alınacaktır.

Çok yakın bir zamanda Cumhurbaşkanlığı Dijital Dönüşüm Ofisi koordinasyonunda Türksat ile birlikte yazılım ekibimiz tarafından geliştirilen e-Devlet entegrasyonu projemizde bir adım daha atılmış ve entegrasyonun kapsamı çok daha fazla genişletilmiştir. Bu kapsamda lisanslama sınavları, yenileme eğitimleri gibi hizmetlerimize ulaşım e-Devlet üzerinden yapılabilir hale getirilmiştir. Ayrıca adaylar bu entegrasyon hizmetiyle birlikte SPL Başvuru Sistemi'mizde de e-Devlet şifresi ile erişim sağlayabilmişlerdir.

Sermaye piyasalarında lisanslama faaliyetleri ekosisteminin çok önemli diğer bir bloğu da eğitim operasyonları olduğundan, özellikle lisans almış kişilere yönelik üç yılda bir verilmesi zorunlu eğitim havuzunun modernizasyonu projemizin de sonuna gelmiş



bulunuyoruz. Bu kapsamda Kuruluşumuz ciddi çalışmalar gerçekleştirmiştir. Eğitim üretimleri inovatif bazda ele alınarak SPL bünyesinde stüdyo kurulmuştur. Eğitimlerimiz, dünya genelindeki uygulamalara dayalı olarak, lisans sahiplerine sermaye piyasalarındaki deneyimlerini ve mevcut bilgi birikimlerini artırma fırsatı sunmak amacıyla tasarlanmıştır. Bu kapsamda lisans sahiplerine yenileme eğitimlerini almak üzere SPL'ye başvurduklarında çok daha kapsamlı bir eğitim seçeneği sunulacaktır. Hemen tüm eğitimlerimiz stüdyo ortamında çekilmiş kapsamlı eğitimler olmuştur. Eğitimlerimiz ilerleyen dönemlerde daha da büyütülecektir. Diğer taraftan kurumlardan gelen eğitim taleplerinin karşılanması hususunda da yeniliklere gidilmiştir. Araştırma ve Geliştirme departmanı tarafından kurumlarımızın eğitim ihtiyaçları ciddi şekilde ele alınarak planlanmış olup, bu konuda da çalışmalarımız sonuna gelmiştir. Bu kapsamda ülkemiz kamu kurumları ve özel şirketlerimizin talepleri karşılanmaktadır.

Tüm bunlara ek olarak, yukarıda da ifade edildiği üzere sermaye piyasalarımızın büyümesine paralel olarak halka açık şirketlerimiz ile sermaye piyasası kurumlarımızın lisanslı personel ihtiyacının artması da gündemimizde önemli bir unsur olarak yer almaktadır. Bu kapsamda esas sözleşmemiz değiştirilmiş olup, iş ve işçi bulmaya aracılık faaliyetinde bulunmak da SPL'nin görevleri arasına girmiştir. Bu yönde SPL olarak yaptığımız çalışmalar son aşamaya gelmiş bulunmaktadır. Kamusal gerekli izinlerin alınması ile birlikte süreç başlatılacaktır. Bu çerçevede, lisans sahibi kişiler ile işverenleri bir araya getirilecek bir yeni bir platform kurulmuştur. İstekli olan lisans sahipleri online ortamda ihtiyacı olan kurumlar ile bir araya getirilecektir. Sisteme

üye olan tüm kuruluşlar kolaylıkla filtreleme yapmak suretiyle aradıkları özellikleri haiz kişilere kolaylıkla ulaşabileceklerdir. Bu sayede lisanslı personel arayışı içinde olan kurumlarımıza verdiğimiz hizmet kalitesi artırılarak, işgücü ihtiyaçlarının daha kolay giderilmesi sağlanacaktır.

Yukarıda da ifade edildiği üzere, Sermaye Piyasası Kurulumuz önderliğinde SPL olarak sermaye piyasalarındaki paydaşlarımızın taleplerini karşılayacak şekilde çalışmalarımızı sürdürmekteyiz. Gelecek dönemlerde ülkemizin en büyük sınav merkezlerinden birisi olarak diğer kurumlarımızın sınavlarını istedikleri merkezimizde, gün ve saatte gerçekleştireceğiz. Eğitim ihtiyaçlarını oldukça büyük eğitmen ve eğitim havuzundan karşılayabileceğiz. Bu sayede talep eden kurumlarımızın eğitim operasyonları yüklerini alma yönünde hizmet sağlıyor olacağız. Stüdyolarımızı istenilen lokasyonlarda kurup paket eğitim programları hizmetlerimizi tüm kurumlarımızın faydalarına sunuyor olacağız. Sınavlarını ve iç eğitimlerini kendi bünyesinde gerçekleştirmek isteyen kurumlarımıza da tamamen kendi bünyemizde geliştirdiğimiz sınav ve eğitim uygulamaları yazılımlarımız ile de hizmet veriyor olacağız.



Lisans sahibi kişiler ile işverenleri bir araya getirilecek bir yeni bir platform kurulmuştur. İstekli olan lisans sahipleri online ortamda ihtiyacı olan kurumlar ile bir araya getirilecektir.



Üniversite öğrencilerinin sınavlarımıza girerek lisanslarını daha eğitimleri sürerken alabilmeleri yönünde yaptığımız çalışmalar kapsamında, işbirliği protokolü yapılan üniversitelerde öğrenim gören tüm öğrencilere iskontolu fiyatlar ile sınav gerçekleştiriyor ve sermaye piyasalarında çalışmak arzusunda olan üniversite öğrencilerine destek oluyoruz.

Yakın gelecekte piyasaların en büyük yatırımcısı Emeklilik Fonları olacak

Önümüzdeki dönemde mevcut sistemin vatandaşlarımızın ihtiyaçlarına yönelik geliştirilmesi ile taşıdığı potansiyele ulaşacağına, piyasaların en büyük yatırımcısının yurtdışında olduğu gibi ülkemizde de **Bireysel Emeklilik** fonları olacağı günlere doğru ilerlediğimize inanıyorum.



Taylan TÜRKÖLMEZ

Genel Müdür
Allianz Türkiye Hayat ve Emeklilik Şirketleri

Bireysel Emeklilik Sistemimiz, 2023 yılı itibarıyla 20'nci yılında ülke ekonomisine ve bireylerin tasarruf alışkanlıklarına önemli katkılar sağlamaya ve güçlenerek gelişmeye devam ediyor. Emeklilik Gözetim Merkezi'nin Eylül ayı verilerine göre sistemdeki katılımcı sayısı, Otomatik Katılım Sistemi de dahil olmak üzere 17 milyon kişiyi aştı. Bununla birlikte sistemdeki fon büyüklüğü de 700 milyar TL'ye yaklaşarak belirlediğimiz hedeflerimizin üzerinde gerçekleşti. Sistemin, önümüzdeki dönemde Türkiye'deki en önemli yatırım araçlarından biri haline dönüşeceği ve gelecekte yurt içi tasarrufların en büyüğü olacağı konusunda inancımız tam.

Dünyada dört ana başlıkta ele alınan küresel koruma açıklarında; sağlık, siber, doğal afetle birlikte en büyük bölümü emeklilik oluşturuyor. Küresel emeklilik açığının yıllık 1 trilyon dolar olduğu tahmin ediliyor ve daha da büyümesi bekleniyor. Emeklilikte koruma açığının daraltılması için küresel düzeyde olduğu gibi ülkemiz özelinde de atılması gereken adımlar bulunuyor.

Bireysel emeklilik sistemi ülkemiz, halkımız ve ekonomimiz için çok önemli bir misyona sahip. Öncelikle; ülkemiz nüfusu yaşlanmaya devam ediyor ve yaşam beklentisi giderek artıyor. Türkiye İstatistik Kurumu TÜİK'in açıkladığı verilere göre, Türkiye

genelinde doğuştan beklenen yaşam süresi 77,5 yıl olarak belirlendi. Bu süre erkeklerde 74,8, kadınlarda 80,3 yıl. Söz konusu rakamlar, 20-25 yılları bulan emeklilik süresi anlamına geliyor. Genç nüfus avantajını kaybetmeye başlayan ülkemizde, toplumdaki emekli sayısı da yıldan yıla artıyor ve EYT gibi düzenlemeler de bu süreci hızlandırıyor. Gittikçe yaşlanan ve yaşam beklentisi artan toplumun yanı sıra sosyal güvenlik sisteminin de zorlandığı düşünüldüğünde, BES'in ve önümüzdeki yıl başlatılması öngörülen Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi TES'in, bireylerin emeklilik açığının kapatılabilmesi için taşıdığı önemi görmemiz mümkün...

Bireysel Emeklilik Sistemi enflasyonun yüksek, getirilerin düşük olduğu bir ortamda getiri performansı başarısıyla üzerine düşeni yaptı ve yapmaya da devam ediyor. Emeklilik sistemi, reform yolculuğu için hazır ve ülke ekonomisi için de tasarrufların artırılması yönünde çok önemli bir işleve sahip. Türk halkı birikime önem veren, bütçesi doğrultusunda yaptığı tasarrufları güven kaynağı olarak gören bir toplum. Ancak ortaya çıkan ihtiyaçlar ya da yaşanan ekonomik dalgalanmalar, söz konusu birikimlerin kullanılmasına ya da kimi vazgeçişlere neden olabiliyor. Diğer yandan emeklilik dönemine yönelik birikim farkındalığının artması, BES'in güçlü fon yapısı ve

başarılı fon performansı, gönüllü bireysel emeklilikten caymanın önündeki en önemli bariyerler arasında. 2021 yılından itibaren sistemi iyileştirmek ve katılımcıların sistemden elde ettikleri faydaları en üst noktaya taşımak amacıyla gerçekleştirilen regülasyonların da etkisiyle, sektör olarak oldukça başarılı bir ivme kazandık. 2023 yılında da sistem, büyümesini sürdürüyor. Tasarrufun hem bireyler hem de ülkemiz için daha da önem kazandığı bu dönemde, BES ve OKS fon büyüklüğünün ulaştığı düzey son derece önemli ancak yeterli değil. Önümüzdeki dönemde mevcut sistemin vatandaşlarımızın ihtiyaçlarına yönelik geliştirilmesi ile taşıdığı potansiyele ulaşacağına, piyasaların en büyük yatırımcısının yurtdışında olduğu gibi ülkemizde de Bireysel Emeklilik fonları olacağı günlere doğru ilerlediğimize inanıyorum.

Devlet katkısı oranının yüzde 30'a yükseltilmesi ve toplu ödemelerde ilgili yılda belirlenen brüt asgari yıllık tutarının üzerinde kalan kısmın sonraki yıllara da devredilmesi, emeklilik şirketlerinin müşterilerine finansal danışmanlık sağlamasına imkân tanınması, 18 yaş altı bireylerin sisteme katılmasının önünün açılması gibi aksiyonlar son derece önemliydi. 18 yaş altı bireylerin sisteme dahil olmasının önünün açılan düzenleme, sektörün uzun zamandır beklediği gelişmelerden biriydi. Sistemdeki 18

yaş altı katılımcıların adedi 1 milyona doğru gidiyor. Bu rakamlar, sistemin gelişimi açısından oldukça önemli. Fakat ülkemizde 23 milyona yakın 18 yaş altı birey olduğunu düşünürsek henüz gidilecek çok yol olduğunu da söyleyebiliriz.

Türkiye için uzun vadeli bir yatırım aracı olarak büyük önem taşıyan Bireysel Emeklilik Sistemi'nde yapılan düzenlemeler, tasarruf alışkanlıklarının ve finansal okuryazarlık bilincinin küçük yaşlardan itibaren gelişmesine katkı sağlıyor. Sisteme olan ilgiyi artıran ve katılımcı sayısını ivmelendiren düzenlemeler, tasarrufları artırıyor. Özellikle sigorta ve emeklilik gibi bireye dokunan ve toplumsal etkinin yüksek olduğu bir sektörde, müşterilerimizin yerine düşünememiz ve bu doğrultuda aksiyonlar almamız artık çok daha önemli. Bireysel Emeklilik Sistemi'ni sadece çalışma döneminde değil, emeklilik döneminde de önemli bir yatırım aracı olarak topluma fayda sağlayan bir konumda değerlendiriyoruz. Allianz Türkiye olarak yeni hizmet modelimiz Allianz Finansal Danışmanlık ile müşterilerimizin Türkiye'deki varlıklarını yönetmek için kişiye özel danışmanlık vermeye başladık. Farklı yatırımcı profillerinin ihtiyaç ve beklentilerine uygun çözümler üretiyor, dijital uygulamalar ve kişiye özel uzman danışman kadromuz ile ayrıcalıklı hizmet sunuyoruz. Yenilikçi hizmetlerimiz ve fon yönetimi alanındaki başarılı performansımızla yıllardır sektörde fark yaratıyoruz.

Bildiğiniz üzere, Türkiye ekonomisinde gelecek üç yılın yol haritasını belirleyen Orta Vadeli Program (OVP), Eylül ayında açıklandı. Büyümeden istihdama, enflasyondan döviz kuruna kadar pek çok makro iktisadi gelişime yönelik öngörülerini içeren bu programda sektörümüz ve ülkemiz adına son derece önemli bir başlığa da yer verildi. OVP'ye göre BES'te, Otomatik Katılım Sistemi'nin (OKS) işverenlerin de katkısı ile ikinci basamak emeklilik sistemine dönüşeceği Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES) kurulacak. TES'in 2024 yılının son çeyreğinde hayata geçmesi planlanıyor. Kurgulanan sistemin kıdem tazminatından bağımsız olacağı da dile getiriliyor. 2017 yılında çalışanların, işverenleri tarafından BES'e dahil edilmesine imkân tanıyan OKS uygulaması ile çalışanların maaşlarından yüzde 3 kesinti yapılarak BES'te tasarruf etmeleri sağlanıyor. Çalışan, istemediği takdirde sistemden ayrılabilir. Birçok ülkede uygulanan ve işverenlerin de katkı sağladığı bu sistem, ülkemizde işveren katkısı olmadan

OVP'ye göre BES'te, Otomatik Katılım Sistemi'nin (OKS) işverenlerin de katkısı ile ikinci basamak emeklilik sistemine dönüşeceği Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES) kurulacak. TES'in 2024 yılının son çeyreğinde hayata geçmesi planlanıyor.



uygulanıyordu. OVP ile birlikte, çalışan maaşından her ay yapılan düzenli kesinti gibi belirli bir oranda işveren katkısı da sisteme eklenecek. TES ile birlikte OKS'nin, ikinci basamak emeklilik sistemine dönüşmesi planlanıyor.

Genel olarak baktığımızda bireysel emeklilik ile OKS'yi bütünsel olarak ele alan TES yaklaşımının konuşulmaya başlanmasından memnuniyet duyuyoruz. Düzenlemelerin, sektörümüzü pozitif anlamda etkileyeceğini öngörüyoruz. Uzun yıllardır bireylerin tasarruflarına ve ülke ekonomisine önemli katkılar sağlayan sektörümüzde, söz konusu uygulamayla birlikte daha fazla kişi sistemin avantajlarından yararlanacaktır.

Türkiye'nin sigorta ve emeklilik alanındaki potansiyelinin oldukça iyi noktada olduğunu biliyoruz. Penetrasyonu artırma konusunda henüz gidilecek çok yol var. Bu durumda sektörde faaliyet gösteren her bir oyuncuya da önemli görevler ve sorumluluklar düşüyor. Ülkemizde bireysel emeklilik sektörünün geliştirilmesi konusunda kamu otoritesi bugüne kadar birçok pozitif uygulamayı hayata geçirdi. Bu kararların, ülkemizin bireysel emeklilik alanında sahip olduğu potansiyeli de artıracığına inanıyoruz. Toplumumuzun bireylerinin emeklilik dönemi refahını artırmak sorumluluğuyla emeklilik sisteminin geleceğini bugünden oluşturabilecek durumdayız ve bu yönde de ilerleyeceğimize inanıyoruz.

Devlet katkısı oranının yüzde 30'a yükseltilmesi ve toplu ödemelerde ilgili yılda belirlenen brüt asgari yıllık tutarının üzerinde kalan kısmın sonraki yıllara da devredilmesi, emeklilik şirketlerinin müşterilerine finansal danışmanlık sağlamasına imkân tanınması, 18 yaş altı bireylerin sisteme katılmasının önünün açılması gibi aksiyonlar son derece önemliydi.

BEFAS

büyümeye devam ediyor



Zehra Zeynep ÖÇAL

Piyasalar Bölüm Direktörü
Takasbank

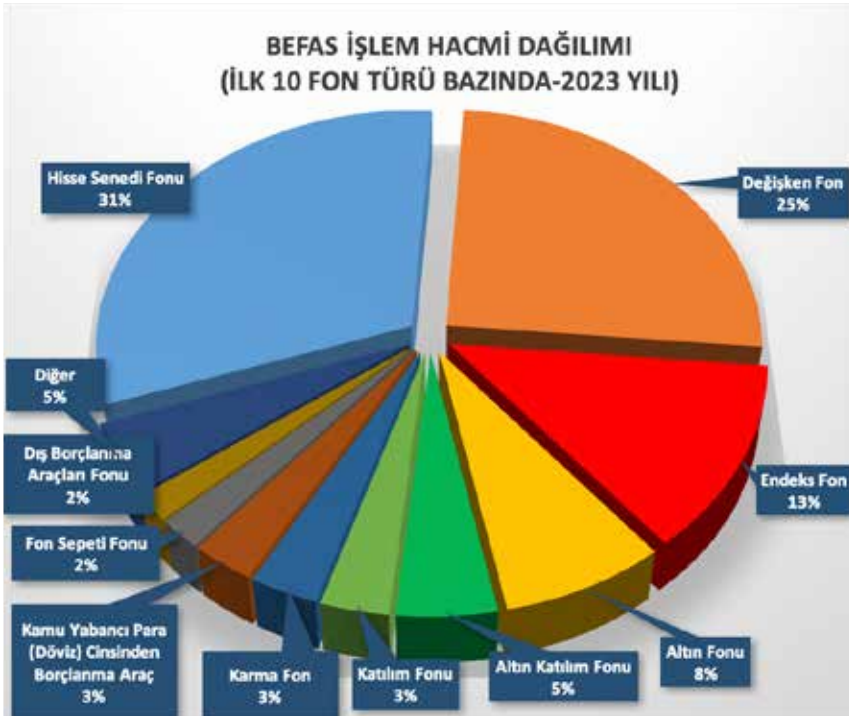
BEFAS Platformu uygulamaya alındığında BES katılımcılarının erişebileceği fon sayısı 136 iken Eylül 2023 itibarıyla BEFAS Platformunda yer alan fon sayısı 280'in üzerine çıkmıştır.

1 Temmuz 2021'de hayata geçen Bireysel Emeklilik Fon Alım Satım Platformu (BEFAS) ile emeklilik yatırım fonları için yeni bir dönem başlamıştır. Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nun (TEFAS) yatırım fonları için getirdiği işlem kolaylığı ve özgürlüğün bir benzeri olarak BEFAS platformu ile Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) planına sahip olan katılımcılar, sözleşmelerinin bulunduğu emeklilik şirketini

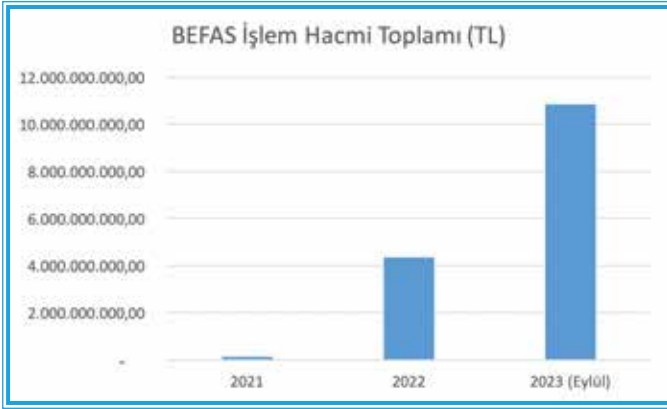
değiştirmeden ve ilave bir maliyete katlanmaksızın, mevcut emeklilik şirketlerinin internet şubelerini veya mobil uygulamalarını kullanarak BEFAS Platformu'nda işlem gören tüm emeklilik şirketlerinin fonlarına doğrudan erişim sağlayıp, diledikleri fon çeşitleri arasından seçim yapabilmektedir.

BEFAS Platformu uygulamaya alındığında BES katılımcılarının erişebileceği fon sayısı

136 iken Eylül 2023 itibarıyla BEFAS Platformunda yer alan fon sayısı 280'in üzerine çıkmıştır. Bu dönemde BEFAS'a iletilen talimat sayısı 3 milyon olmuş ve platformda en çok işlem gören fon türü %31'lik pay ve 3,4 milyar TL'lik işlem hacmi ile Hisse Senedi Fonu olurken, ikinci sırada 2,7 milyar TL'lik işlem hacmi ile Değişken Fon türü yer almıştır.



BES katılımcılarının günden güne artan ilgisiyle büyümeye devam eden BEFAS'ta Eylül 2023 itibarıyla toplam işlem hacmi 10 milyar TL'ye ulaşmış, günlük ortalama işlem tutarı ise yaklaşık 116 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



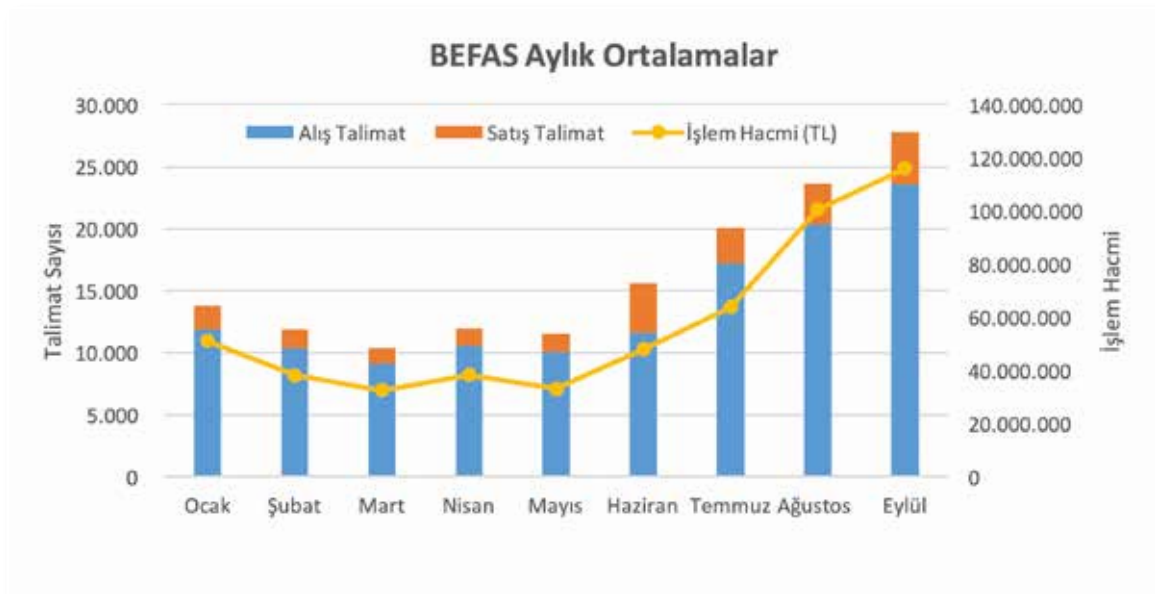
Menkul kıymet yatırım fonlarının büyümesinde TEFAS Platformu'nun katkısıyla sağlanan pozitif etkinin benzer şekilde BEFAS Platformu'nda da yaşandığı görülmektedir

BEFAS Platformu'nda üye Emeklilik Şirketlerinin ve BES fonu katılımcılarının talepleri değerlendirilerek geliştirmeler hayata geçirilmeye devam etmektedir. Bu çalışmalardan bir tanesi, BES kapsamında yabancıların istisnai olarak Türk vatandaşlığını kazanımına ilişkin belirlenen esas ve usullere uyum sağlanabilmesine yönelik yapılan geliştirmedir. BEFAS platformunda yer alan fon kısıt bilgilerine emeklilik şirketlerinin çoktan seçmeli şekilde doldurabileceği ve fonun vatandaşlık planına uygun olup olmadığını belirtebilecekleri bir sütun eklenmiştir. Diğer bir önemli geliştirme ise BEFAS için tahsis edilen üye limiti ve üyenin teminatları dikkate alınarak, kredi kullanımının devreye alınması olmuştur. BEFAS Platform üyelerinden yükümlülüğünü saatinde yerine getiremeyenlere, fonlama limitini aşmamak üzere, yatırdığı teminat karşılığı kredi kullanımına başlanmıştır. Bu sayede Platformdan nakit alacaklı olan üyelerin hesaplarına ilgili bakiye aktarımlarının minimum gecikmeyle yapılması sağlanmıştır.

BEFAS Platformunun yanı sıra TEFAS Fon Bilgilendirme Platformunda da BES fonlarına ilişkin geliştirmeler yapılmıştır. BES katılımcılarının BEFAS'tan en iyi şekilde fayda sağlayabilmeleri ve fon tercihlerini etkin şekilde yönetebilmeleri amacıyla TEFAS Fon

Bilgilendirme Platformu'nda (www.tefas.gov.tr) ve TEFAS mobil uygulamasında menkul kıymet yatırım fonlarının yanı sıra emeklilik yatırım fonlarına ilişkin veriler de yayınlanmaya başlanmıştır. Bu kapsamda yapılan revizyonlarda, fonların risk derecesi, kategori bilgisi, faizli/faizsiz içerik bilgilerinin de eklenmesiyle bireysel emeklilik fonu katılımcıları için, BES fonlarına dair tek kaynaktan daha fazla bilgi edinme imkanı sağlanmıştır.

Menkul kıymet yatırım fonlarının büyümesinde TEFAS Platformu'nun katkısıyla sağlanan pozitif etkinin benzer şekilde BEFAS Platformu'nda da yaşandığı görülmektedir. BEFAS sayesinde BES katılımcılarına tüm şirketlerin emeklilik yatırım fonları arasından seçim yapmaları mümkün kılındığından, fonların getiri performansı daha da ön plana çıkmıştır. Dolayısıyla BEFAS'ın bilinirliğinin ve kullanımının yaygınlaşması ile BES katılımcılarının fon dağılım değişikliği yapılan sözleşme sayılarında da artış gözlenmiştir. Düzenleyici kurumlardan ve Platform katılımcılarından iletilen taleplere göre sürekli iyileştirme çalışmaları yapılan BEFAS'ın sektöre getirdiği dinamizm ve ivmenin önümüzdeki dönemlerde de artarak devam edeceği beklenmektedir.



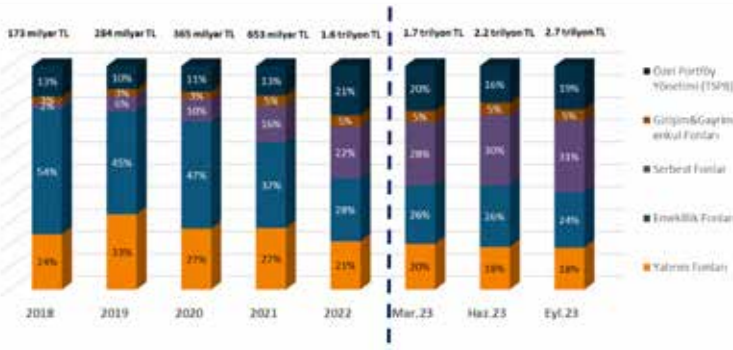
Portföy Yönetimi Sektörü

2023 yılının 3. Çeyreğinde de pazarın artan bir ivmeyle büyümeye devam ettiğini gözlemledik. İlk çeyrek yüzde 12, ikinci çeyrek yüzde 23 ve son çeyrekte ise yüzde 28 büyüyerek Pazar 2,7 trilyon TL büyüklüğe ulaştı. Diğer yandan dolar bazında portföy yönetimi pazarı 100 milyar USD'ı geçti.



Ceren ANGILI

Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy



* Özel Portföy Yönetimi büyüklüğü Ağustos 2023 itibarıdır. Yönetilen toplam büyüklük SPK'dan, Bireysel Portföy Yönetimi, TSPB ve Yatırım Fonları, Girişim & Gayrimenkul Fonları ve Emeklilik Fonlarının Rasyonet data sağlayıcılarından alınmıştır.

3.Çeyrek 2023 Yatırım Fonları ve Emeklilik Fonları Pazar Analizi



Yılın ilk yarısına etki eden seçim belirsizliğiyle, tüm çeyreklerde serbest fonlar yüksek büyüme sergileyerek 2023 yılı fon pazarı büyümesinin yüzde 69'unu oluşturdu. **Toplam yatırım fonları pazarı 3. çeyrek sonunda yüzde 96 büyürken, serbest fonlar yüzde 143 büyüdü.**

Belirli varlıkların Eylül 2023 itibarıyla değişimleri aşağıdaki şekilde;

	30.12.2022	29.09.2023	Değişim
USD/TRY	18,6883	27,3212	46,2%
EUR/TRY	20,0002	28,9453	44,7%
TRY Sepet	19,3443	28,1333	45,4%
EUR/USD	1,0702	1,057	-1,2%
BİST 100 Endeksi	5.509	8.335	51,3%
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil*	9,73%	27,83%	1810 baz puan
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil*	9,87%	25,52%	1565 baz puan
10 Yıllık UST	3,8310%	4,5710%	74 baz puan
S&P 500 Endeksi	3.840	4.288	11,7%
Nasdaq 100 Endeksi	10.940	14.715	34,5%
Altın (USD/Ons)	1.824	1.848	1,3%

* Reuters Jenerik Endeksi verileridir.

Yurt içi piyasalarda ilk yarıya hakim olan seçim belirsizliği Haziran ayı itibarıyla bitti ve gözler yeni ekonomi yönetimi ve alacakları aksiyonlara çevrildi. Gerek yurt içindeki Merkez Bankası kararları gerekse FED'in toplantıları dikkatle izlenirken, burada alınan kararların piyasalara etkileri takip edildi. Yurt içi piyasalarda TCMB'nin faiz artış kararları ile ekonomide attıkları kararlı adımlar, özellikle hisse senedi piyasalarına olan ilgiyi artırdı ve endeksin yeni zirveler yaptığını gördük.

2023 yılına 762 milyar TL ile başlayan fon pazarı yaklaşık iki kat büyüdü ve 3. çeyrek sonunda toplam 1,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Serbest fonlar, büyümede yüksek katkısını 3. çeyrekte de gösterdi ve yılbaşından beri yüzde 143, son çeyrekte ise yüzde 32 büyüyerek toplam 856 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Yılın ilk yarısında nispeten düşük büyüyen valörlü fonlar, 3. çeyrekte yüzde 27 büyüdü ve 346 milyar TL'ye ulaştı. Para piyasası ve kısa vadeli TB fonları ise ilk 2 çeyrekte küçülürken son çeyrekte yüzde 29 büyüdü ve 158 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Girişim Sermayesi fonları yılbaşından beri yüzde 93 büyüdü ve toplam büyüklükleri 86 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Diğer yandan gayrimenkul yatırım fonları ise yüzde 39 büyüme ile nispeten düşük büyüdü ve toplam 48 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

Son çeyrekte net giriş/çıkışlara baktığımızda serbest fonlara 112 milyar TL, para piya-

sası ve kısa vadeli TB fonlarına 26,5 milyar TL ve valörlü fonlara da 15 milyar TL net giriş oldu. Temmuz-Eylül döneminde en fazla girişin 14,6 milyar TL ile hisse senedi fon türünde olduğu görülüyor. Bu fon türünü takiben 6,7 milyar TL katılım ve 4,8 milyar TL değişken fon türü sıralanıyor. Kıymetli madenler ve fon sepeti fonları da 3. çeyrekte sırasıyla 2,3 milyar TL ve 1 milyar TL net büyüyen fon türü oldu.

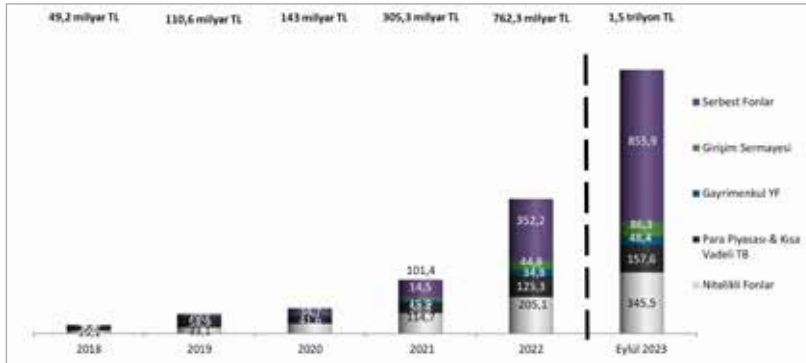
Yılın ilk altı ayında borsa yatırım fonlarına 28,8 milyar TL net giriş gerçekleşirken, 3. çeyrekte bu türden 12,8 milyar TL çıkış gerçekleşti. Son çeyrekte çıkış gördüğümüz diğer fon türü ise borçlanma araçları fonu oldu ve nette 1,4 milyar TL küçüldü.

Yılın ilk yarısında valörlü fonlarda, limitli giriş ve para piyasası fonlarında çıkış yaşanırken, yurt içindeki belirsizliklerin azalmasının da etkisi ile tekrar girişler görülmeye

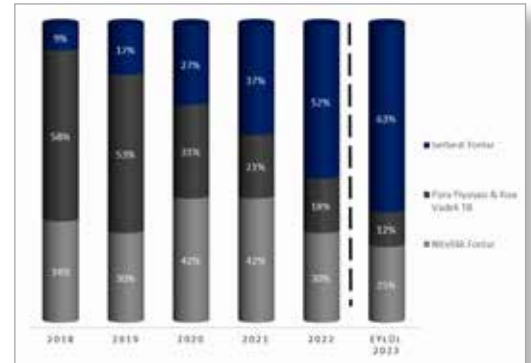
başlandı. Valörlü fonlara 21 milyar TL ve para piyasası ve kısa vadeli TB fonlara 6,8 milyar TL giriş oldu, toplamda ise sırasıyla 345,5 milyar TL ve 158 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

Pazarda, 2023 yılında 1,4 milyon yeni yatırımcının yatırım fonu alımı gerçekleştirdiği görülüyor. Bu yatırımcıların yaklaşık 1 milyonunu valörlü fonlara yatırım yaparken, 365 bin kişinin ise hisse senedi fonu yatırımı yaptığı dikkat çekiyor. Bununla birlikte pazardaki toplam yatırımcı sayısı 6,7 milyon kişiye ulaştı. Valörlü fonlardaki KBSS 3,1 milyon kişiye, para piyasası & kısa vadeli TB 3,4 milyon kişiye ulaştı. Valörlü fonların neredeyse para piyasası ve kısa vadeli TB kişi sayısına erişmesi, fon pazarı açısından oldukça memnuniyet verici bir gelişme oldu.

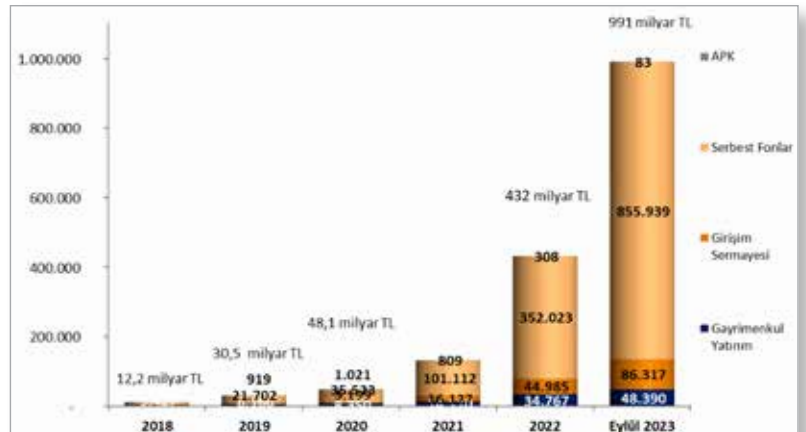
FON PAZARI GELİŞİMİ



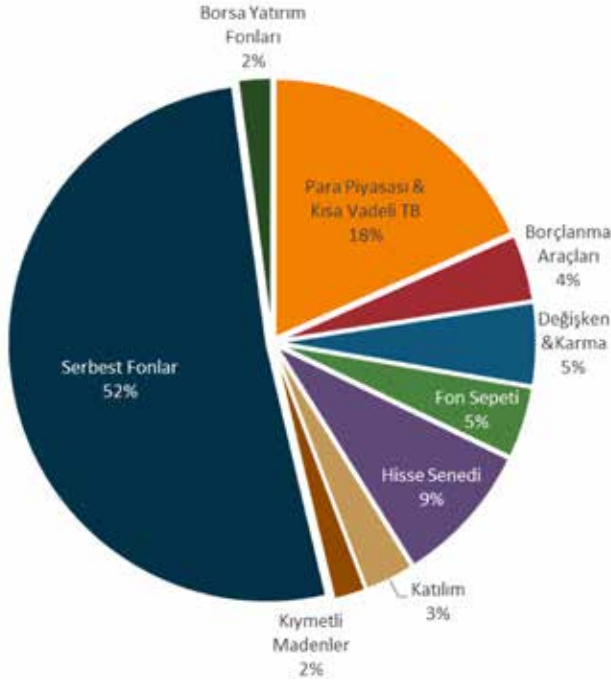
*2019 ve 2020 Serbest Fon büyüklükleri Takasbank'dan alınmıştır.



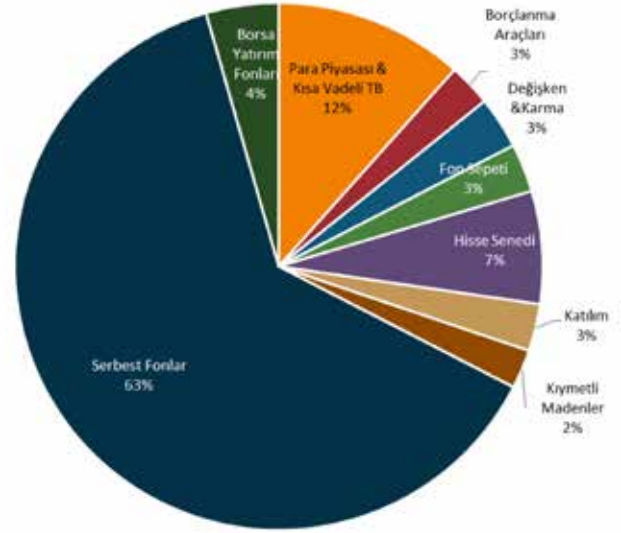
ALTERNATİF FONLAR DEĞİŞİMİ



2022 Tür Bazında Pazar Payı Dağılımı



Eylül 2023 Tür Bazında Pazar Payı Dağılımı



*Tablolara Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Fonları eklenmemiştir.

Bireysel Emeklilik Fonları Pazarı

2023 yılının 3. çeyreği itibarıyla yüzde 55 büyüyen pazar, toplam 670 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

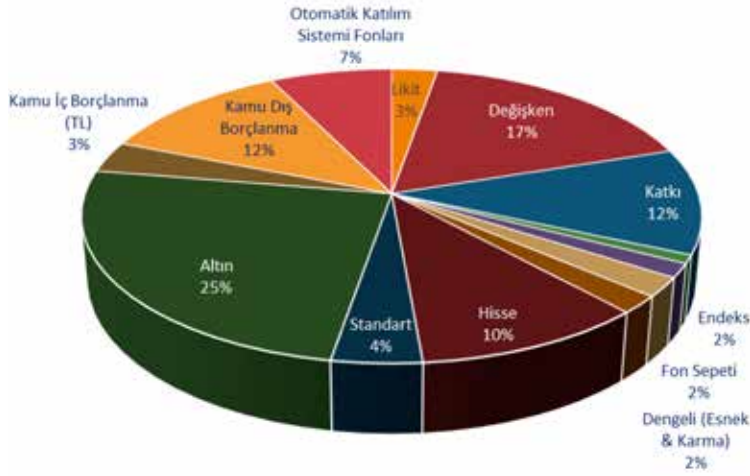
Emeklilik fon pazarına 2023 yılının ilk yarısında net olarak 16,5 milyar TL giriş gerçekleşirken, sadece 3. çeyrekte girişlerin 10 milyar TL ile diğer çeyreklere nazaran daha yüksek olduğu dikkat çekiyor. Otomatik katılım sistemine ise 3,8 milyar TL net giriş oldu.

İlk iki çeyrekte net çıkış sergileyen hisse senedi ve yine **hisse senedi** endekslerine yatırım yapan **endeks** fon türlerinde, 3. çeyrekte yüksek girişler olduğu dikkat çekiyor. Hisse senedi türüne son çeyrekte 8,3 milyar TL ve endeks fon türüne ise 2,8 milyar TL net giriş gerçekleşti. Diğer yandan **altın** fon türüne olan talebin azaldığı görülüyor. Çeyreklerde sırasıyla 11 milyar TL ve 3,8 milyar TL giriş görülürken, son çeyrekte bu rakamın 309 milyon TL gibi sınırlı kaldığını görüyoruz. Bu bakış açısıyla **kamu dış borçlanma** fon türünde de ilk çeyreklerde giriş varken, 3. çeyrekte 3,2 milyar TL net çıkış gözlemlendi. Sektördeki fon türlerine bakıldığında, genel olarak girişlerin son çeyrekte hisse senedi fonlarına yönlendiği dikkat çekiyor.

Toplam büyüklükte hisse senedi fonlarının emeklilik fonları içerisinde yüzde 12, altın fonlarının ise yüzde 27 ile yaklaşık yüzde 2'lik pazar payı artışı dikkat çekiyor.

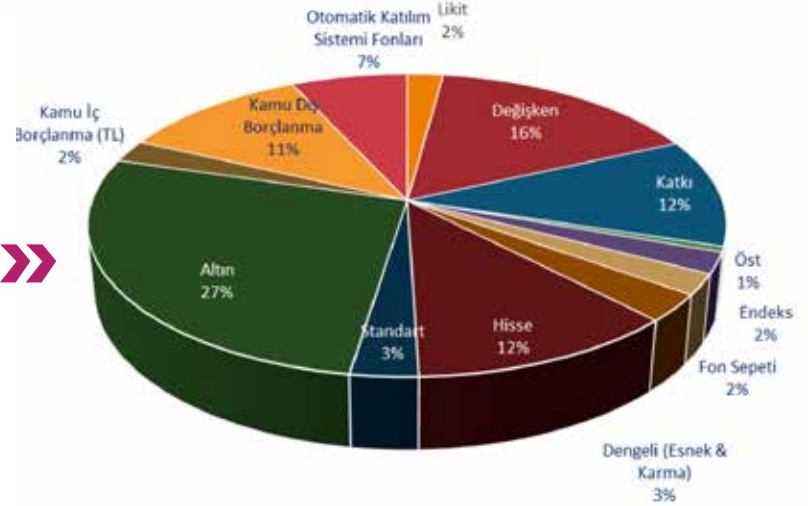
Pazarda altın fonları hala 181,7 milyar TL ile en yüksek büyüklüğe sahipken, değişken fonlar 107,8 milyar TL ile ikinci ve onu takiben hisse senedi fonları 78,7 milyar TL ile üçüncü sırada bulunuyor.



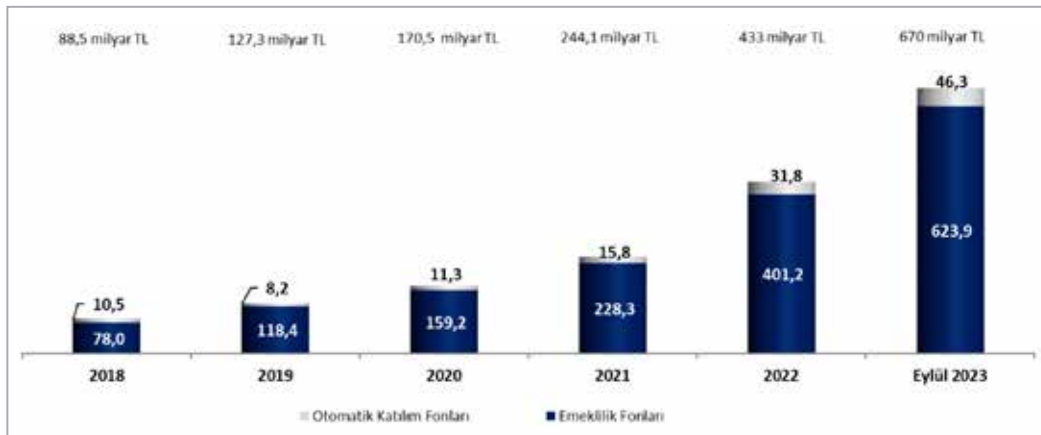


2022 Yılı İtibarıyla Tür Bazında Pazar Payı

Eylül 2023 Tür Bazında Pazar Payı Dağılımı



Emeklilik Fonları Pazar Gelişimi (Milyar TL)



Emeklilik fonları pazarı ile ilgili veriler ise Rasyonet veri sağlayıcıları tarafından sağlanmıştır.

Artan Yatırımcı İlgisine Terzi Dikimi Çözüm: BIST100 Dışı Hisse Senedi Yoğun Fonlar



Nuri Oğuz AYHAN, CFA

Bölüm Müdürü
Hisse Senedi Portföy Yönetimi
İş Portföy

Portföy yönetim şirketleri 2020 yılı sonrasında yatırımcılar tarafından oluşan talebi doğru şekilde yönetmiş ve özellikle küçük-orta ölçekli şirketleri barındıran, ülke büyümesine hayli duyarlı ve sektörlerinde yüksek büyüme imkânlarına sahip şirketlerin oluşturduğu Borsa İstanbul 100 Endeksi dışındaki şirketleri kapsayan fonları kurmuşlardır.

Türk pop müziğinin en sevilen şarkıcılarından Kenan Doğulu'nun "Tutamıyorum Zamanı" şarkısını 90'lı yıllarda çok severek dinlediğimi hatırlıyorum. Zamanı tutamamak sözünü çok sevmiştim. COVID-19 pandemisinin 2020 yılında ortaya çıkışıyla birlikte tüm dünyada büyük bir korku hâkim oldu ve evlerimize kapandık. Teknolojik gelişmeler ile zaten zamanın akışı hızlanmıştı ama artık tutulamaz hale geldi ve dijital dünya tüm insanlığı muhtemelen geri dönüşü olmayacak şekilde içine aldı.

Şirketler de bu dönüşümden hayli etkilendi ve etkileniyor. Mesela, pandemi öncesinde bir giyim perakendecisi şirketinin en üst düzey yöneticisine, online satışlarının toplam ciro içindeki payının tek haneli rakamlar-

dan çift hanelere geçmesi kaç yıl alır diye sorduğumda yılları alır cevabını alıyordum. Hâlbuki şu an o şirkette online satışların toplam satışlar içindeki payı pandemi öncesinin 1,5 katı büyüklüğe gelmiş durumda. Gıda perakendeciliğinde de durum çok benzer. Peki sermaye piyasaları bu işten nasıl etkilendi? Cevabı çok açık. Sermaye piyasalarımız çok sayıda yeni yatırımcı ile tanıştı. Haliyle yatırımcı tabanı büyüdü ve sermaye piyasası ürünlerine olan ilgi arttı. Ayrıca gerçek kişilerin pandemi sonrası dönemde işlem hacimleri de ciddi anlamda arttı. Aracı kurumlar, servis sağlayıcılar vb. herkes olumlu etkilendi.

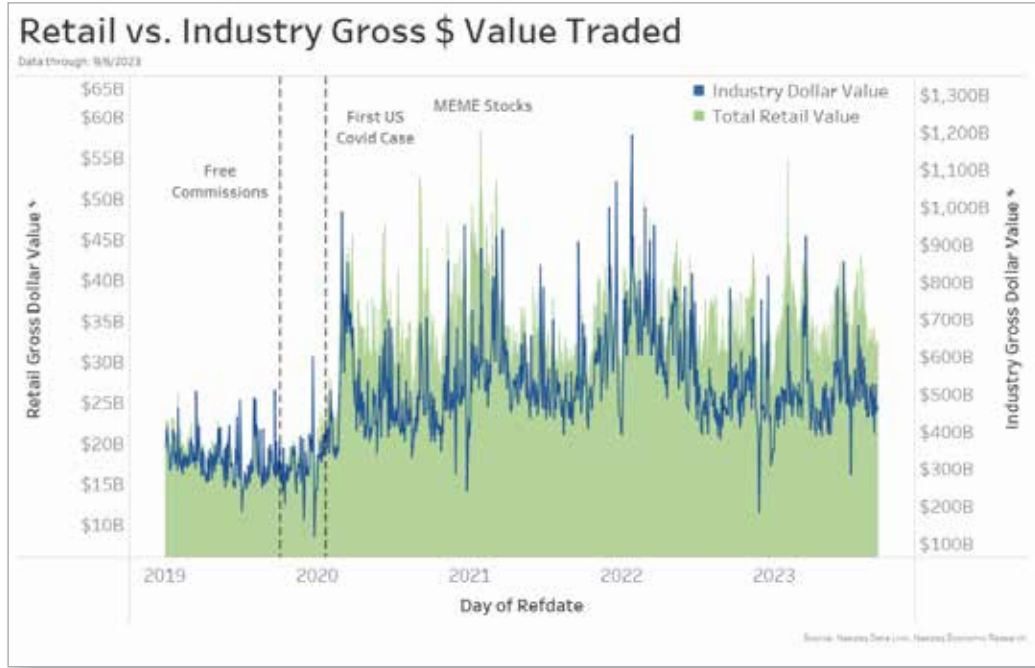
Yazımda bu yatırımcı büyümesinin bizde nerelerden nerelere geldiğini göstermeye

çalışacağım ve dünyada da gerçek kişilerin pandemi sonrası dönemdeki işlem hacim artışına vurgu yapacağım. Daha sonra hisse senedi piyasaları özelinde ilk kez halka arz olan şirket sayılarındaki artıştan bahsedeceğim. Son olarak, nispeten hızlı büyüyen küçük orta ölçekli şirketleri kapsayan endekslere yönelik kurulan fonların sektördeki gelişimlerine ve başarısına değineceğim.

Borsa İstanbul pay senedi yatırımcısı sayısı pandemiye girerken yaklaşık 1.2 milyon kişiydi. 2021 yılına girerken bu sayı 2 milyon eşini geçti. 2 Ekim 2023 tarihi itibarıyla ise yatırımcı sayısı 7,78 milyon kişiye ulaşmıştır.^{1,2}



Dünyanın en değerli şirketlerini barındıran Nasdaq'da³, COVID-19 şokunun sonrasında yaşanan gerçek kişi yatırım hacim ve değer artışı aşağıdaki grafikte çok belirgin şekilde görülmektedir. Bunun hem yatırımcı sayısı artışından hem de daha fazla risk alma iştahından olabileceği düşünülebilir.



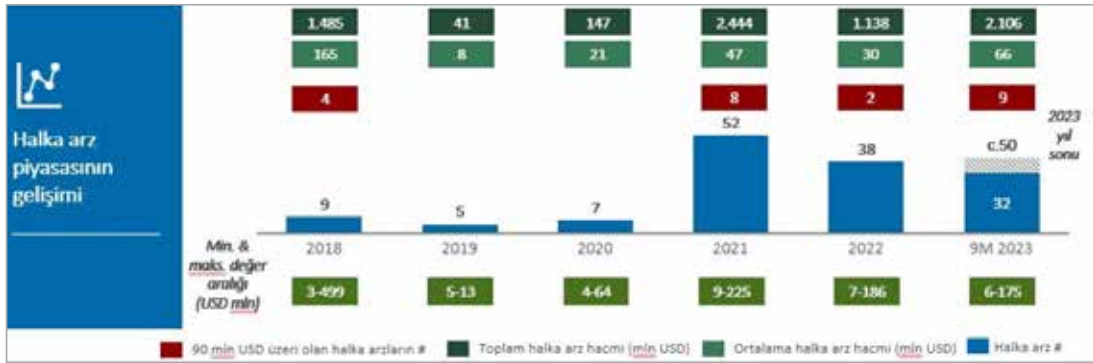
Yatırımcı sayısının artışına paralel, hisse senedi ilk halka arzlarında da artış yaşandı. Ülkemizde özellikle son iki senede yeni sektörlerin ve iş kollarının yatırımcı ile buluşması ve şirketlere uzun vadeli kaynak sağlanması amacıyla, ilk halka arzlara ekonomi yönetimi tarafından çok sıcak bakıldığı bilinmektedir. Orta Vadeli Program'da bu sürecin benzer şekilde devam edeceği de vurgulanmıştır.

Dünyada pandemi sonrasındaki yılda ilk ciddi halka arz artışı yaşanmıştır.⁴





Ülkemizde de durum küreseldeki gelişmelere paralel şekilde gelişmiştir. En fazla sayıda ilk halka arz pandemi sonrasındaki yılda (2021) yapılmıştır. Yaklaşık 2,4 milyar USD kaynak sağlanmıştır. Yılbaşından bugüne baktığımızda da neredeyse 2,1 milyar USD yeni kaynak sağlanmıştır.⁵



İşlem tarihi TCMB USD/TL efektif satış kurundan çevrilmiştir.
TSPB özet sektör verileridir. <https://tspb.org.tr/veriler/ozet-veriler>

Pandemi sonrası dönemde yukarıda da görüldüğü üzere hem yatırımcı sayısı hem de yatırım yapılabilecek şirket sayısı artmıştır. Portföy yönetim şirketleri için de bu gelişmeler yeni bir fırsat penceresi açmıştır. Portföy yönetim şirketleri 2020 yılı sonrasında yatırımcılar tarafından oluşan talebi doğru şekilde yönetmiş ve özellikle küçük-orta ölçekli şirketleri barındıran, ülke büyümesine hayli duyarlı ve sektörlerinde yüksek büyüme imkânlarına sahip şirketlerin oluşturduğu Borsa İstanbul 100 Endeksi dışındaki şirketleri kapsayan fonları kurmuşlardır. Bu nitelikteki ilk fonu 2020'de İş Portföy Yönetimi kurmuştur ve

ismi de (IDH) İş Portföy BIST100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)'dur. Sektörde şu an altı benzer hisse senedi yoğun fon mevcuttur.

Bu kategorideki fonların yatırım evreni, nispeten araştırma analistleri tarafından daha az takip edilen ve araştırma kapsamına daha az dahil edilen hisse senetlerini kapsamaktadır. Ayrıca likiditeleri de blue-chip diyebileceğimiz BIST100 Endeksi hisse senetlerine nazaran daha düşüktür.

Özetle, bu evrende yatırım yapmak ayrı bir uzmanlık ve araştırma ekibi gerektirmek-

tedir. Portföy yönetim ve araştırma ekiplerinin genişliği ve uzmanlığı burada ayırt edici değişken olarak ortaya çıkmaktadır. 2.2 milyar TL'lik kısmı İş Portföy'e ait olan sektör büyüklüğü 6 milyar TL'yi aşmıştır.⁶

Son olarak, bu fonlar içindeki İş Portföy BIST100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu'nun (Hisse Senedi Yoğun Fon), son 1 yıllık getirilerde, TEFAŞ'a açık hisse senedi fon türündeki 101 fon içerisinde %2.29 pazar payı ile 1. sırada yer aldığını ve karşılaştırma ölçütünün yaklaşık %100 üzerinde performans gösterdiğini belirtmek isterim.⁶

Kaynakça:

- <https://www.mkk.com.tr/tr-trlhaberler/Sayfalar/Pay-Piyasasi-Yatirimci-Sayisi-2-Milyonu-Asti.aspx>
- <https://www.vap.org.tr/>
- <https://www.tradersmagazine.com/tech-tuesday/tech-tuesday-retail-activity-remains-elevated/>
- https://www.ey.com/en_glo/ipa/trends#:~:text=Column%20chart%20showing%20global%20IPO,to%20date%202023%2C%2060.9.
- Ünlü & Co; 'Halka Arz Piyasasının Gelişimi' 09.2023 ve KAP, Factset, Matrics
- TEFAŞ, 2.10.023 verisidir. <https://www.tefas.gov.tr/FonAnaliz.aspx?FonKod=IDH>



İş Portföy

BİST 100 Dışı Şirketler

Hisse Senedi (TL) Fonu*

(Hisse Senedi Yoğun Fon)

Büyüme potansiyeli taşıyan ve ekonominin çarklarını döndüren BIST 100 dışı şirketlere yatırım temasını benimseyen ilk fon.

* T. İş Bankası ve tüm bankalardan alınabilmektedir.



İŞ PORTFÖY





Takasbank'ın AB tarafından tanınma süreci

Türkiye’de merkezi takas ve merkezi karşı taraf kuruluşu olarak faaliyet gösteren Takasbank’ın Avrupa Birliği’nde (AB) yerleşik kurumlara merkezi karşı taraflı takas hizmeti sunabilmesi ve AB’de yerleşik bankaların Takasbank’a karşı olan riskleri için “Nitelikli MKT” düzenlemelerinden faydalanabilmeleri Takasbank’ın Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA) tarafından tanınmasına bağlıdır.

Merkezi karşı taraf (MKT) hizmeti, takas kurumunun alıcıya karşı satıcı, satıcıya karşı ise alıcı konumuna geçerek bu hizmeti verdiği piyasalarda gerçekleştirilen işlemlerin takasının tamamlanmasını teminat, garanti fonu ve tahsis ettiği sermayesi ile taahhüt ettiği hizmettir.

Merkezi karşı taraf uygulaması, hukuki ve finansal sonuçları itibarıyla hem piyasa katılımcıları tarafından tercih edilen hem de denetim otoriteleri tarafından uygulanması talep edilebilen bir finansal piyasa altyapı hizmetidir. Dünyada organize piyasalardaki uygulaması bir asrın ötesine giden merkezi karşı taraf pratiği, merkezi karşı taraf (merkezi takas) kuruluşlarının 2008 küresel krizde gösterdikleri başarı sonrasında sistemik riskin yönetiminde kamusal olarak nitelenebilecek sorumluluklar üstlenen bir uygulama olarak değerlendirilmeye başlanmış ve devam eden süreçte gözetilmesi zorunlu geniş bir kurallar manzumesi ortaya çıkmıştır.

Uygulamanın olgunlaşma sürecinde ortaya çıkan “Nitelikli merkezi karşı taraf” kavramı ise ilgili takas kurumuna gözetim ve denetim otoritesi tarafından MKT kuruluşu olarak faaliyet gösterme izni verildiğini; MKT kuruluşunun yerleşik olduğu ülkede etkin bir gözetim ve denetim mekanizmasının yürürlükte olduğunu; ilgili otoritenin düzenlemelerinde CPMI ve IOSCO komiteleri tarafından yayınlanan “Finansal Altyapı Kuruluşları için Temel Prensipler”i kabul ettiğini ve ilgili MKT kuruluşunun bu prensiplere uyumunun teyit edildiğini belirtmektedir.

Merkezi karşı taraf kuruluşunun yerleşik olduğu ülke otoritesince Nitelikli MKT olarak tanınması, ilgili bankaların bu kuruluşlar ile yaptıkları işlemlerden kaynaklanan riskleri için Basel düzenlemeleri kapsamında öngörülen avantajlı sermaye oranlarından fay-

dalanmalarını mümkün kılmaktadır. Diğer taraftan, Avrupa Birliği (AB)’nde yerleşik kredi kuruluşlarının üçüncü ülke MKT kuruluşları ile yaptıkları işlemlerden kaynaklanan riskleri için avantajlı oranları kullanabilmeleri ise ilgili MKT kuruluşunun Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA) tarafından tanınması şartına bağlanmıştır.

ESMA tarafından üçüncü ülke MKT kuruluşu olarak tanınmaya ilişkin teknik süreç AB’nin (EU) 648/2012 sayılı EMIR (European Market Infrastructures Regulation) dokümanı ile düzenlenmektedir. ESMA’nın tanınma başvuruları için bireysel değerlendirme yapıp ‘tanınma’ kararı verilebilmesi için öncelikle Avrupa Komisyonu’nca;

- ▶ Başvurunun geldiği üçüncü ülkede yürürlükte bulunan MKT kuruluşlarına ilişkin mevzuat ve uygulamaların EMIR düzenlemesine ‘eş değer’ olup olmadığı,
- ▶ Başvuruda bulunan MKT kuruluşunun kendi ülkesinde etkili bir gözetime tabi olup olmadığı,
- ▶ Üçüncü ülkede, yabancı merkezi karşı taraf kuruluşlarının tanınmasına yönelik AB müktesebatına eşdeğer düzenlemelerin mevcut olup olmadığı

hususlarının gerektiğinde ESMA’nın hazırlayacağı teknik bir tavsiye raporuna dayanılarak incelenmesi ve eşdeğerlilik kararının (equivalence decision) yasal bir metinle (implementing act) açıklanması gerekmektedir.

Ancak Avrupa Komisyonu’nun eşdeğerlilik kararı vermesi, MKT kuruluşunun ESMA tarafından tanınması için tek başına yeterli olmamaktadır. Avrupa Komisyonu tarafından ‘eşdeğerlilik kararı’ verilse dahi ESMA;

- ▶ Başvuruda bulunan MKT kuruluşunun ilgili ülkede yetkilendirilmiş ve yürürlükte bulunan mevzuat ve kurallara uygun bir şekilde faaliyet göstermesini sağlayacak etkili bir denetime tabi olması,
- ▶ ESMA ile yerel düzenleyici otorite arasında işbirliği tesis edilmiş olması,
- ▶ Başvuruda bulunan MKT kuruluşunun yerleşik bulunduğu ülkenin AB ülke-rince Kara Parayla Mücadele Direktifi (2005/60/EC) çerçevesinde AB ile eşdeğer sistemlere sahip olması

koşullarıyla ‘tanınma (recognition)’ kararı verilebilmektedir.

Bu düzenlemeler kapsamında, Türkiye’de merkezi takas ve merkezi karşı taraf kuruluşu olarak faaliyet gösteren Takasbank’ın Avrupa Birliği’nde yerleşik kurumlara merkezi karşı taraflı takas hizmeti sunabilmesi ve AB’de yerleşik bankaların Takasbank’a karşı olan riskleri için “Nitelikli MKT” düzenlemelerinden faydalanabilmeleri Takasbank’ın ESMA tarafından tanınmasına bağlıdır.

Bu çerçevede Takasbank, mevzuat yapısını ve iş modelini CPMI-IOSCO’nun temel prensiplerini ve uluslararası en iyi uygulamaları gözeterek oluşturmuş ve 23 Mart 2016 tarihinde SPK tarafından CPMI-IOSCO Finansal Piyasa Altyapılarına İlişkin Temel Prensiplere uyum sağlayan nitelikli MKT kuruluşu (QCCP) olarak değerlendirilmiştir. Akabinde, Takasbank Ağustos 2016’da üçüncü ülke MKT kuruluşu olarak tanınma için ESMA’ya başvurmuştur. Hâlihazırda eşdeğerlilik kararının alınmasını teminen SPK nezdinde Avrupa Komisyonu ile görüşmeler devam etmektedir.

Takasbank Merkezi Karşı Taraf Bölümü tarafından Kurumsal Yatırımcı için hazırlanmıştır.

Kayıt
Kapanış
Tarihi

**20 Ekim
2023**



ALTIN YUMURTA

ÜNİVERSİTELİ FON SEPETİM

BİLGİNİ FON'LA

Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim yarışmasıyla geleceğin yatırımcılarından olmaya hazırlan.

Altın Yumurta Üniversiteli Fon Sepetim mobil uygulamasını indir, kayıt ol, büyük ödül için yarış.

www.altinyumurta.org.tr

Download on the
App Store

GET IT ON
Google Play

TSPB | TÜRKİYE SERMAYE
PİYASALARI BİRLİĞİ

TKYD
Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
KURULUŞU: 1999

**TAKAS
İSTANBUL**

TEFAS
Fon Bilişim Platformu

Yapı Kredi Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi Fonu



Fazlı TAŞKENT

Grup Müdürü
Yurtiçi Hisse Senetleri Fonları
Yapı Kredi Portföy

“

Son yıllarda hem hisse senedi endekslerindeki yükselişler hem de yeni halka arzlardaki artışlar, diğer yandan açılan yeni yatırım hesaplarındaki artışla birlikte bireysel yatırımcıların hisse senetlerine giderek artan ilgisini ortaya koyuyor. Bu ilginin yansımaları olarak bizler de portföy yönetimi sektöründe hisse senedi fonlarına olan ilginin her geçen gün arttığını görüyoruz.

”

Yapı Kredi Portföy BIST100 Dışı Şirketler Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon), BIST 100 dışında kalan şirketlere yatırım yaparak birikimlerini değerlendirmek isteyen yatırımcılar için oluşturuldu.

Son yıllarda hem hisse senedi endekslerindeki yükselişler hem de yeni halka arzlardaki artışlar, diğer yandan açılan yeni yatırım hesaplarındaki artışla birlikte bireysel yatırımcıların hisse senetlerine giderek artan ilgisini ortaya koyuyor. Bu ilginin yansımaları olarak bizler de portföy yönetimi sektöründe hisse senedi fonlarına olan ilginin her geçen gün arttığını görüyoruz. Ağustos sonu itibarıyla 30 adet yeni hisse senedi halka arz edildi. Ayrıca ilerleyen günlerde yeni halka arzların gerçekleşeceğini de tahmin ediyoruz. Merkezi Kayıt Kuruluşu verilerini incelediğimizde, hisse senedi hesaplarının yılbaşından beri yüzde 35 arttığını ve toplam 5 milyon bireysel yatırımcı hesabı bulunduğunu görüyoruz. Büyüklüğün ise Temmuz 2023 itibarıyla 7 trilyon TL ile tarihi yüksek seviyelerde olduğu dikkat çekiyor.

Bireysel yatırımcıların halka arz takvimini takip etmeleri çok zor. Diğer yandan Borsa İstanbul'da işlem gören yüksek sayıda şirket hissesini analiz ederek potansiyel getirisi yüksek olan hisse senetlerini seçmesi de zor. Bu noktada yatırım fonları bireysel yatırımcının en büyük destekçisi oluyor. Biz de gerekli analiz ve araştırmalar ile fonun stratejisi doğrultusunda doğru hisse senedini seçerek ve portföyde yer vererek hem fonun karşılaştırma ölçütüne nazaran daha yüksek getiri hedefliyoruz hem de portföy çeşitlendirmesi sağlıyoruz.

Bu bakış açısıyla yatırımcıların beğenisine sunulmuş olan fon, toplam değerinin en az yüzde 80'ini devamlı olarak BIST Tüm - 100 Endeksi'nde (XTUMY) yer alan ortaklık paylarına ve bu endeksi takip eden borsa yatırım fonları katılma paylarına yatırım yapıyor. Fon; temel analize dayalı olarak, XTUMY endeksinde ön plana çıkan şirketleri konsantre bir biçimde taşıyarak, kıstas ölçütü üzerinde getiri elde etmeyi hedefliyor. Portföy yöneticileri makro analizler yaparak küresel ve yerel ekonomik gelişmeler doğrultusunda piyasa görüşü oluşturuyor. Bu analizlerin yanı sıra sektörel yönelimler, halka açık şirketler özelindeki gelişmeler ve beklentiler de hisse seçimi ve yatırım stratejisini oluştururken dikkate alınan unsurlar arasında yer alıyor. Bu öngörüler doğrultusunda kısa, orta ve uzun vadeli, yönlü (market directional) veya yönsüz (market-neutral) yatırım stratejileri uygulanıyor. Fon, uygulayacağı bu stratejilerde yatırım amaçlı olarak ve/veya riskten korunma amacıyla kaldıraç yaratan işlemlerden faydalanabiliyor.

Fon portföyü oluşturulurken ise son dönemde ortalama üstü büyüme trendi gösteren ve önümüzdeki süreçte büyüme göstermesi beklenen, büyürken marjlarını koruyabilen ve iyileştirebilen, borçluluğu az, nakit akış kaynağı ana operasyonları olan, serbest nakit akımı üretimi güçlü, yatırım verimliliği yüksek, nakit dönüşüm hızı yüksek ve tüm bu parametreler doğrultusunda değer vadeden şirketlere, araştırma ve yatırım şirketlerinin mevcut portföyleri dışındaki küçük orta ölçekli şirketlere de yatırım yapılıyor.

BÜYÜME POTANSİYELİ YÜKSEK
ŞİRKETLERE YATIRIM İÇİN

BIST 100 DIŞI ŞİRKETLER HİSSE SENEDİ FONU

Yapı Kredi Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi Fonu
[Hisse Senedi Yoğun Fon] ile BIST 100 endeksi dışında işlem gören ve
büyüme potansiyeli yüksek şirketlerin hisse senetlerine
tek bir fon çatısı altında yatırım yapabilirsiniz.

Üstelik Yapı Kredi Portföy uzmanlığıyla
yatırımlarınızı kolayca yönetebilirsiniz.

 **YapıKredi**
Portföy Yönetimi

GYF olarak gayrimenkulde ilk “Etki Yatırımı” İzmir Tarihi Kemeraltı Gayrimenkul Yatırım Fonu

Gayrimenkulün emtia olarak ekonomik bir değere sahip olmasının yanında mekânsal alana hakim unsur oluşu nedeniyle sosyal ve kültürel hayatta da önemli roller üstlenmesi, gayrimenkul dayanağındaki yatırım modellerine yeni misyonlar oluşturabiliyor. Bu noktada ön plana çıkan fonlardan biri İzmir Tarihi Kemeraltı Gayrimenkul Yatırım Fonu...

Temel yatırım stratejisini, İzmir’in tarihi Kemeraltı bölgesinde Tarihi Kemeraltı İnşaat Yatırım Tic. A.Ş.(TARKEM) işbirliği, kamu kurumları ve sivil toplum kuruluşlarının (STK) da katkılarıyla oluşacak bölgesel dönüşüm stratejisi kapsamında geliştiren ve gayrimenkul değer artışı kazancı, alım satım karı veya kira geliri elde etmek amacıyla bu misyona uygun gayrimenkullere yatırım yapmak olarak belirleyen İzmir Tarihi Kemeraltı Gayrimenkul Yatırım Fonu, bir yatırım aracı olarak sağladığı finansal getirilerin yanında dünyada örnekleri bulunan bir konseptle çevresini de dönüştüren, ölçülebilir nitelikte sosyal ve çevresel dönüşüm sağlayan etkiyi üretebilecek bir motivasyonla kuruldu.

Re-Pie Portföy Yönetim Şirketi ve Tarihi Kemeraltı İnşaat Yatırım Ticaret A.Ş (TARKEM) işbirliği ile kurulan bu fon, 2500 yıldır Akdeniz’in ticari, kültürel ve sosyal hayatının önemli bir üssü olmuş İzmir Tarihi Kent Merkezi’ni yeniden işlevlendirilerek potansiyelinin üzerinde bir katma değerle bölgeyi ticari, sosyal ve kültürel hayata yeniden kazandırmayı amaçlıyor.

Fon, bu yönüyle de Türkiye’deki ilk “Etki Yatırımı” fonu olarak ön plana çıkıyor. İzmir Tarihi Kent Merkezi odağında ilk etapta Kemeraltı, Havralar, Basmane, Kestelli ve diğer etkileşimli bölgelerdeki mülklerin edinme ve yeniden işlevlendirme faaliyetleriyle işe başlayan İzmir Tarihi Kemeraltı Gayrimenkul Yatırım Fonu, bu gayrimenkulleri bütüncül, yaşayan ve dinamik bir kent kimliği oluşturacak şekilde şehrin kültür, sanat, turizm, ticaret noktaları olarak birbirine bağlamayı hedefliyor.

Bu akslarda oluşacak çevresel gelişimin, sosyal, kültürel ve ticari etkileşimin birbirini besleyen bir değer zinciri oluşturacağı, böylece kentin tarihi misyonuna katkı sağlanırken, yatırımcısına da önemli getiriler sağlayacağı öngörülmüyor.

Neden Gayrimenkul Yatırım Fonu?

Artan yatırımcı ilgisiyle birlikte büyümesini sürdüren gayrimenkul yatırım fonları, finans ekosistemi içerisinde iddialı bir yatırım modeli olarak yerini kuvvetlendirirken gayrimenkul piyasasındaki sermaye akış hızına da önemli katkılar sağlıyor. Özellikle yüksek hacimli, büyük metrekareli taşınmazların fon portföyüne alınması suretiyle erişilebilir yatırım bütçeleri üzerinden bu mülklerin yüksek kira gelirleri ve değer artışlarından yararlanma imkanı sunuyor olması, Gayrimenkul Yatırım Fonlarını kolektif yatırım mecraları arasında dikkat çeken bir ürün haline getiriyor.

Gayrimenkul Yatırım Fonlarına ilişkin Esaslar Tebliği uyarınca nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığında toplanan para, gayrimenkuller, 18 inci maddenin üçüncü fıkrasında belirtilen gayrimenkul projeleri kapsamındaki bağımsız bölümler veya gayrimenkule dayalı haklarla, pay sahipleri hesabına inanca mülkiyet esaslarına göre üçüncü fıkrada belirtilen varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla Kuruldan faaliyet izni alan portföy yönetim şirketleri ve gayrimenkul portföy yönetim şirketleri ile gayrimenkul ve girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri tarafından bir içtüzük ile süreli veya süresiz olarak kurulan ve tüzel kişiliği bulunmayan malvarlığı olarak tanımlanmıştır.

Tanımdan yola çıkıldığında Gayrimenkul Yatırım Fonları işleyişi, gayrimenkul ve gayrimenkul odaklı farklı varlık ve işlemlerden oluşan portföyü, bu portföyden katılma payı edinmek suretiyle hak sahibi olmuş yatırımcıların bu hak ve menfaatlerini, inanca mülkiyet ilkesinin gereği olarak onlar adına korunması, kolanması ve işletilmesi esasına dayanmaktadır. Bu yönüyle özellikle de enflasyonist ortamlarda erişilebilirlik sorunu yaşayan, gayrimenkul yatırımları, regülasyonu yüksek bir zeminde oluşturulmuş kolektif bir yatırım anlayışıyla ekonomik bir değer olarak el değiştirmekte, fon portföyünün profesyonel yönetimi ve yönlendirmesiyle katma değeri artmış bir şekilde yatırımcısına sunulmaktadır. Bu imkanların



Fatih ZOR

Genel Müdür Yardımcısı
Gayrimenkul Yatırım Fonları
Re-Pie Portföy

yanında yatırımcıya sunduğu vergi avantajları da bu yatırımı teşvik eden diğer önemli bir unsur olarak ön plana çıkmaktadır.

Halihazırda 61 adet portföy yönetim şirketinin portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunduğu sektörde Haziran 2023 sonu itibarıyla Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurmak üzere SPK tarafından yetkilendirilmiş 39 adet Portföy yönetim şirketi bulunmakta olup bu şirketlerden iki tanesi sadece Gayrimenkul Yatırım Fonu, 21 tanesi ise Gayrimenkul Yatırım Fonları ile birlikte Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurmak üzere yetkilendirilmiş portföy yönetim şirketleri olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. 2023 ikinci çeyrek verilerine göre ihraç dönemi devam eden ve ilk defa yatırım almış olan fonlar dahil olmak üzere toplam 144 adet gayrimenkul yatırım fonu bulunmakta olup sektörün dinamik bir yapıya evrilmesi ve artan yatırımcı ilgisiyle birlikte farklı stratejilerde yeni fonların kurulacak olması da sürpriz olmayacaktır. Adetlerle birlikte hacimlerin de büyüyor olması, geleneksel yatırım anlayışımızda önemli bir yere sahip, bağlı sektörleriyle birlikte ülke ekonomisinin itici gücü olarak bilinen gayrimenkulün, bir malvarlığı topluluğu olarak fon portföylerinde önemli getiri performansları yakalaması ile birlikte finans piyasalarında da ciddi teveccüh bulunmasına neden oldu. Gayrimenkul Yatırım Fonlarının büyüklüğü bir önceki yılın aynı çeyrek dönemine göre %117,9 artarken bu yılın ilk çeyreğine göre %15,6 artış gösterecek 43.1 milyar TL seviyesine ulaşmış oldu.

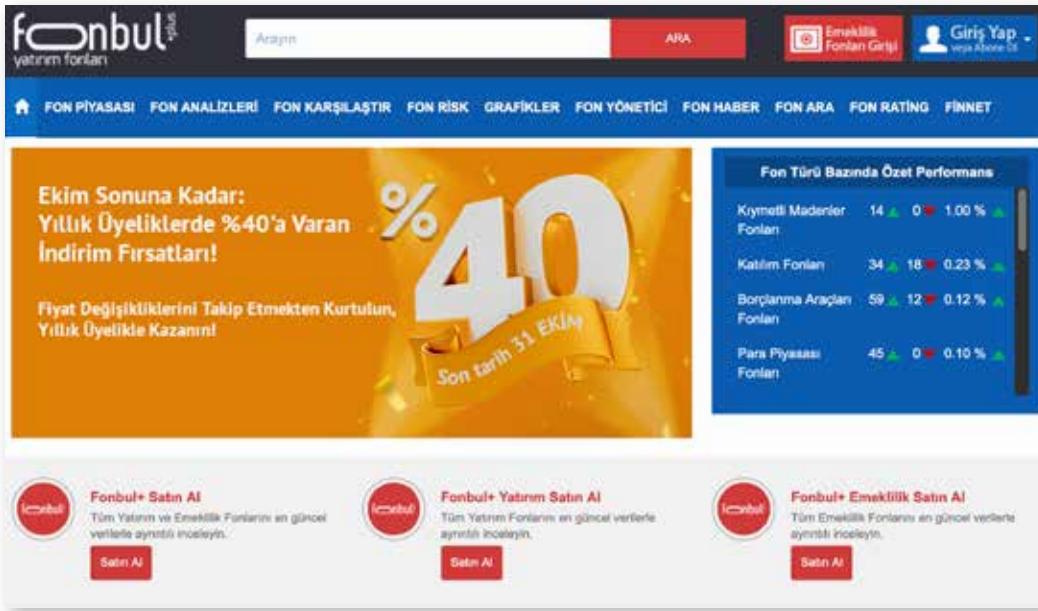
TÜRKİYE'NİN EN İYİ PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKET ÖDÜLÜ 3 YIL ÜST ÜSTE TEB PORTFÖY YÖNETİMİ'NİN



TEB Portföy Yönetimi olarak, International Finance Awards ödülünde bu yıl ile birlikte 3 yıl üst üste Türkiye'nin en iyi portföy yönetim şirketi seçildik. Müşterilerimizin geleceğini ve yatırım hedeflerini şekillendirecek yatırım kararları almasına katkı sağlamaktan mutluluk duyuyoruz.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI



Fonbul+plus

Yatırım ve Emeklilik Fonları İçin Bilinçli Yatırımın Anahtarı!

Yatırım dünyası, her geçen gün daha karmaşık hale gelirken, fonlara yatırım yapmak isteyenler için doğru kararları almak daha da zorlaşabilir. Neyse ki Fonbul platformu yatırımcılara bu konuda yardımcı olacak birçok özellik sunuyor.

2003 yılında kurulan Fonbul, Türkiye'de yatırım ve emeklilik fonları alanında veri sağlayıcılığı ve veri analizi konusundaki öncü rolünü üstlenen ilk portal olarak öne çıkmaktadır. Fonbul, ilk kez kullanıma sunulduğunda ücretsiz hizmet vererek öncü bir rol üstlenmiş, geleneksel veri toplama yöntemlerine dayanarak, Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu öncesinde fon verileri ile ilgili bilgi sağlama alanındaki uzmanlığı ile Türkiye'de fon piyasasının gelişimine büyük katkılarda bulunmuştur. Şu anda piyasada bulunan aktif fonların başlangıç tarihlerinden itibaren detaylı veri ve veri analizi sunumlarıyla sektörün lideri konumundadır.

Fonbul, TEFAS/BEFAS'ta işlem görsün ya da görmesin, bütün emeklilik ve yatırım fonlarının güncel verilerine ulaşabileceğiniz, fon bazında analizler yapabileceğiniz, güncel

fon haberlerini takip edebileceğiniz, ayrıca emeklilik ve yatırım sistemindeki fonlarınıza yön verebileceğiniz kullanıcı dostu arayüze sahip web tabanlı bir platformdur.

Finans profesyonelleri, araştırmacılar, analistler, yatırımcılar veya bireysel emeklilik ve yatırım fonları dünyasını tanımak isteyenler için hazır, hızlı, pratik analizler sağlar. Detaylı analizleri ve sürekli güncel verileriyle emeklilik ve yatırım fonları ile ilgili her türden analiz ihtiyacını karşılar.

Fon Piyasasının Genel Görünümü

Fonbul, fon piyasasının genel görünümünü sunan bir ana ekranla başlıyor. Burada, farklı fon türlerinin ve kategorilerini günlük performansını özetleyen grafikler ve veriler bulunuyor. Bu sayede yatırımcılar, farklı fon türlerinin performanslarını ayrıntılı olarak inceleyebilir.

Fonların Varlık Dağılımları ve Detayları

Platform, yatırımcılara her bir fonun varlık dağılımını, yatırımcı sayısını ve portföy değerini inceleme olanağı sunuyor. Bu sayede

Fonbul, tüm fonların en güncel bilgilerine kolayca erişim sağlar. Risk değerleri, yönetim ücretleri ve diğer önemli bilgilere kolayca ulaşılabilir.

yatırımcılar, hangi fonların daha çeşitli varlık grubuna yatırım yaptığı ve hangilerinin daha büyük portföylerle yönetildiğini görebilirler.

Tüm Fonların En Güncel Bilgilerine Erişim

Fonbul, tüm fonların en güncel bilgilerine kolayca erişim sağlar. Risk değerleri, yönetim ücretleri ve diğer önemli bilgilere kolayca ulaşılabilir. Böylece, yatırım kararlarının



daha bilinçli bir şekilde alınmasında kullanıcılara yardımcı olur.

Para Giriş ve Çıkışları ile Kategori Analizi

Platform, her kategorideki fonların para giriş ve çıkışlarını inceleme olanağı sunar. Net büyüme ve toplam getiri verileriyle kategori performansını takip etmek kolaydır. Yatırımcılar hangi kategorilerin öne çıktığını kolaylıkla ayırt edebilir.

Fon Doluluk Oranları ve Portföy Varlık Grubu Dağılımları

Yatırım yapılmak istenen fonun yatırımcı sayısı, doluluk oranı ve fiyatı aynı tabloda incelenebilir. Fonları kategoriye göre seçmenin yanı sıra, hangi varlık gruplarına yatırım yaptığı ve oranları günlük olarak takip edilebilir.

Fonları Karşılaştırma ve Risk Analizi

Fonları portföy veya aktif büyüklüğüne göre karşılaştırma ve risk analizi yapma

imkânı sunan Fonbul, yatırımcılara en iyi yatırım fırsatlarını araştırma imkânı sağlar. Sharpe oranı, beta, alpha ve çok daha fazla metrikle risk analizi yapmak, yatırımcıların risk toleranslarına uygun fonları seçmelerine yardımcı olur.

Fon Yöneticilerinin Performansını İnceleme

Fon yöneticileri sekmesi, fon yöneticilerinin performansını ve portföylerini inceleme fırsatı sunar. Yatırımcılara, hangi yöneticilerin daha başarılı sonuçlar elde ettiği konusunda bilgi verir.

Fon Haberleri ve Güncellemeleri

Fon haberleri sekmesi, yatırımcıların güncel gelişmeleri takip etmelerine yardımcı olur. Fonlarla ilgili tüm haberler çeşitli kriterlere göre filtrelenebilir. Tüm bireysel emeklilik ve yatırım fonlarına veya fon yöneticilerine ait tüm haberler, istenen tarih aralıklarında listelenebilir. Portföy yönetim şirketine ve yönettiği fonlara ait olan tüm haberler, halka arz tarihlerinden itibaren yer almaktadır.

Fon Rehberi

Bireysel emeklilik sisteminin özellikleri nelerdir? Devlet katkısı nedir? Fondan yapılacak ödemelerin vergilendirilmesi nasıl olmaktadır? Fon nasıl gelir getirir? Fon türü nedir? Yatırım fonuna yatırım yapılırken nelere dikkat edilmelidir? Bu ve bunun gibi emeklilik ve yatırım sistemi hakkındaki bütün sorulara, Fonbul'un fon rehberleri sayfasından erişilebilir.

Fon Arama ve Filtreleme

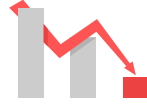
Fonbul, yatırımcıların belirli kriterlere uygun fonları hızlı bir şekilde bulmalarını sağ-

lar. Yatırımcıların ihtiyaçlarına uygun fonları kolayca seçmelerine yardımcı olur. İstlenen kategori, hangi varlığa ne kadar yatırım yapılacağı, yatırımcı sayısı, portföy büyüklüğü, doluluk oranlarının hangi değerler arasında olması istendiği gibi kriterler seçildikten sonra, ilgili emeklilik ve yatırım fonları listelenir. Böylece, belirlenen kriterler ölçüsünde doğru emeklilik ve yatırım fonu seçilebilir.

Şu an web tabanlı olarak kullanılan platform, yakında çıkacak olan mobil versiyonuyla kullanıcılara, akıllı telefonlarından hızlı ve kolay erişim imkânı sunacak.



Sonuç olarak, Fonbul, yatırımcılara daha bilinçli kararlar alabilmeleri için kapsamlı bir platform sunuyor. Fonların performansını analiz etmek, riskleri değerlendirmek ve en iyi yatırım fırsatlarını bulmak için Fonbul'u ziyaret etmekte fayda var!



Yapay Zeka Tabanlı Teknolojilerin Portföy Yönetimi Şirketleri ve Aracı Kurumlarda Yaratacağı Değişim:

UFUK TURU



Bilgisayar sistemlerinin karmaşık görevleri yerine getirme, öğrenme ve insan benzeri zeka işlevleri gerçekleştirme kapasitesini ifade eden yapay zeka (AI) günümüzde teknolojik gelişmelerin ve inovasyonun önde gelen unsurlarından biri haline gelmiştir. Bu makalede, yapay zekanın portföy yönetimi şirketleri ve aracı kurumlarda yaratacağı değişimin nasıl gerçekleşeceğini ele alacağız.

Yapay Zekanın Kısa Tarihi

AI, son 70 yılda birçok aşamadan geçerek günümüzdeki seviyesine ulaştı. Bu alandaki gelişmeler hızla devam etmektedir.

• Başlangıç: 1940'lar ve 1950'ler:

- o 1943: Warren McCulloch ve Walter Pitts, yapay sinir ağlarının ilk matematiksel modelini oluşturdu.
- o 1950: Alan Turing, "Bilgisayarlar ve Zeka" başlıklı makalesi ile Turing Testi'ni tanıttı.
- o 1956: John McCarthy, Marvin Minsky, Nathaniel Rochester ve Claude Shannon, Dartmouth'ta AI'nin doğumunu işaret eden ilk konferansı düzenledi.
- o 1957: Dil bilimci Noam Chomsky, doğal dil cümlelerini ayrıştırma ve üretme için dilbilgisel kuralları tanımlayan Dilbilgisel Yapılar adlı eseri yayınladı.

• İlk Kış ve İlerleme: 1960'lar ve 1970'ler:

- AI'a yönelik büyük beklentilere rağmen birçok projede ilerleme sağlanmadı. Eliza ve SHRDLU gibi ilk diyalog sistemleri geliştirildi.

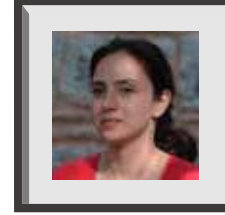
men birçok projede ilerleme sağlanmadı. Eliza ve SHRDLU gibi ilk diyalog sistemleri geliştirildi.

• AI'da İkinci Kış ve Uzmana Dayalı Sistemler: 1980'ler:

- 1980'lerin başında, AI'a olan fonların azalmasıyla AI'da ikinci bir kış dönemi yaşandı. Uzmana dayalı sistemler popülerlik kazandı, bazı başarılı uygulamalar görüldü.
- 1986: Michael Irwin Jordan, "Sıralı Düzen: Paralel Dağıtılmış İşleme Yaklaşımı" başlıklı makalesi ile modern tekrarlayan sinir ağı (RNN) kullanımının temellerini attı.
- 1989: Yann LeCun, Yoshua Bengio ve Patrick Haffner, görüntüleri tanımak için evrimsel sinir ağlarının (CNNs) nasıl kullanılabileceğini gösterdi.

• 1990'lar: Makine Öğrenimi ve İnternet'in Yükselişi: AI'nin makine öğrenimi (ML) yoluyla gerçekleştirilmesi fikri popülerlik kazandı. İnternet'in patlamasıyla, büyük veri setlerinin analiz edilmesi ve işlenmesi için yeni teknikler ve algoritmalar geliştirildi.

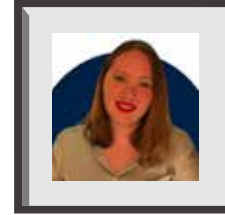
Dr. Mustafa Barış Akçay
AI Digital - Partner



Dr. Özge Yürükoğlu, FRM
SPK Düzenlemelerine Uyum ve Risk Yönetimi Projeleri Başkanı RiskActive



Doğançan Sökmen
GBH-London İş Geliştirme ve Teknoloji Yöneticisi



Ekin Deniz Sökmen
GBH-London Dijital Dönüşüm Danışmanı

çin yeni teknikler ve algoritmalar geliştirildi.

• 2000'ler: Büyük Veri ve Derin Öğrenme: AI, büyük veri analitiği ve algoritmaların yükselmesiyle önemli ilerlemeler kaydetti.

• 2010'lar: AI'nın Altın Çağı. Derin öğrenme, sesli ve görsel tanıma teknolojilerinde devrim yarattı. AI, oyunlarda ve doğal dil işleme alanlarında büyük başarılarla imza attı.

■ 2011: Apple, sesli komutlara yanıt üretebilen ve sesli isteklere yanıt vererek işlemler gerçekleştirebilen kişisel asistan Siri'yi piyasaya sürdü.

■ 2012: AlexNet'in ImageNet yarışmasında gösterdiği başarıyla derin öğrenme patlaması yaşandı.

o 2013: Google araştırmacısı Tomas Mikolov ve meslektaşları, kelimeler arasındaki anlamsal ilişkileri otomatik olarak tanımlamak için word2vec'i tanıttılar.

■ 2014: Araştırma bilimcisi Ian Goodfellow, iki sinir ağını birbirine karşı getirerek

Al teknolojilerinin potansiyeli, portföy yönetimi şirketlerinin hangi alanlara odaklandığına bağlı olarak değişiklik gösterebilir.

Ancak genel olarak, AI'nın finansal sektördeki dönüşümü hızlandıracağı ve daha önce mümkün olmayan stratejilerin ve hizmetlerin kapılarını açacağı kesindir.

giderek daha gerçekçi içerik üretmek için kullanılan Generative Adversarial Networks (GANs) geliştirdi.

■ 2015: OpenAI, Sam Altman, Ilya Sutskever, Greg Brockman, John Schulman, Wojciech Zaremba ve diğer birçok önde gelen AI uzmanı tarafından kuruldu, AI araştırmasında önemli katkılarda bulundu.

■ 2016-2018: OpenAI, bir dizi önemli AI araştırması yayınladı ve çeşitli AI modelleri üzerinde çalışmalar yaptı. Bu dönemde, robotik, doğal dil işleme ve genel AI alanlarında birçok önemli başarıya imza attı. ChatGPT ve GPT Serisi yaratıldı.

■ 2018: OpenAI, GPT (Generative Pre-trained Transformer) adında devrim niteliğinde bir dil modeli olan GPT-1'i duyurdu. Bu model, geniş bir yelpazede dil görevlerinde etkileyici sonuçlar gösterdi.

■ 2019: OpenAI, GPT-2'yi piyasaya sürdü. Model, öncekinden çok daha büyük ve yetenekliydi.

■ 2020: OpenAI, GPT-3 modelini duyurdu. Bu model, 175 milyardan fazla parametre ile önceki sürümlerinden çok daha büyük ve yetenekliydi. GPT-3, doğal dil işleme yetenekleriyle birçok kişi ve şirket tarafından büyük ilgi gördü.

■ 2021 ve Sonrası: GPT-3 ve onun türevleri, birçok uygulamada, araştırmada ve hizmette kullanılmaya başlandı. Özellikle chatbotlar, içerik oluşturma, oyunlarda NPC diyalogları, kod yazma yardımcıları ve çok daha fazlasında GPT-3 temelli çözümler ortaya çıktı.

■ Günümüz: Microsoft bir ChatGPT versiyonunu Bing arama motoruna entegre etti. GPT-4'ün internet erişimi aktive edildi, güncel veri sağlayabilmeye başladı. Ürün ve hizmetlerini GPT-4 altyapısına entegre eden uygulama sayısı yüksek bir hızla artıyor. GPT-4 entegrasyonu dışında GPT türevlerini baz alan AI tabanlı klon uygulamaları da hesaba katıldığında 7000'den fazla uygulamanın kullanıcıların hayatını kolaylaştıracak şekilde günlük kullanımda yer bulacak büyük bir ekosistem yaratması bekleniyor.

AI Tabanlı Teknolojilerin Portföy Yönetimi Şirketleri ve Aracı Kurumlarda Yaratacağı Değişim

AI teknolojisinin sürekli gelişmesiyle, portföy yönetimi şirketlerinde de önemli dijital dönüşümler beklenmektedir. AI tabanlı teknolojiler, portföy yönetimi alanına bir dizi avantaj ve yenilik getirecektir. Generative Artificial Intelligence (GAI) ve özellikle Generative Adversarial Networks (GAN'lar) gibi teknolojiler sayesinde, portföy yönetimi alanında birçok yenilikçi gelişmeye yakın gelecekte tanık olunacak.

Özelleştirilmiş Portföy Yönetimi:

AI bazlı uygulamalar, yatırımcıların risk toleransı, getiri beklentileri, mali hedefleri, yatırım tercihleri ve diğer özel tercihlerini dikkate alarak özelleştirilmiş portföy önerileri oluşturabilecektir.

Piyasa Analizi ve Tahmini: Derin öğrenme ve doğal dil işleme teknikleri, finansal raporları, haberleri ve sosyal medya akışlarını analiz ederek piyasa hareketleri hakkında bilgi ve tavsiyeler önerebilecektir.

Simülasyon ve Senaryo Testi:

Generative AI, gelecekteki potansiyel piyasa koşullarını simüle edebilecek ve böylece yatırım stratejilerinin farklı senaryolarda nasıl performans göstereceğini anlamak için detaylı testler yapılabilecektir.

Yeni Yatırım Stratejileri

Oluşturma: GAN'lar gibi araçlar, tarihsel verilere dayanarak yeni yatırım stratejileri oluşturabilmektedir.

Türev Ürünler ve Stratejiler:

Generative AI, piyasa koşullarına göre yeni türev ürünler veya yatırım stratejileri tasarlayabilmektedir.

Dijital Varlık Oluşturma: Gelişmiş finansal enstrümanların ve yeni yatırım fırsatlarının yaratılmasında Generative AI'nın potansiyeli bulunmaktadır.

Otomatik Alım-Satım Sistemleri:

AI, piyasa koşullarına dayanarak otomatik alım-satım kararları alabilir.

Risk Yönetimi: AI, portföy riskini daha iyi anlamak ve yönetmek için karmaşık hesaplamalar ve analizler yapabilir.

Maliyet Azaltma: AI, verimlilik artışıyla birlikte işlem maliyetlerini ve yönetim maliyetlerini azaltabilir.

Yatırımcı İlişkileri Yönetimi: Doğal dil işleme ve sesli asistanlar, müşteri sorularını cevaplama ve basit işlemleri gerçekleştirilmede kullanılabilir.

Eğilim Analizi: AI, yatırım eğilimlerini tespit edebilir ve gelecekteki potansiyel yatırım fırsatları hakkında önerilerde bulunabilir.

Sentiment Analizi: AI, sosyal medya, haberler ve diğer online platformlardaki duyarlılığı analiz ederek piyasa duyarlılığı hakkında fikir edinebilir.

Düzenleyici Uyum: AI kullanımı ile, finansal düzenlemeler uyum otomatikleştirilebilir ve denetleyici raporlama yükümlülüklerini basitleştirebilmektedir.

Anomali Tespiti: Generative AI, normal piyasa hareketlerini simüle edebileceğinden anomali veya potansiyel dolandırıcılık aktivitelerini kolayca tespit edebilir.

Davranışsal Finans Analizi:

Yatırımcıların davranış modellerini analiz ederek, generative AI yatırımcıların potansiyel olarak irrasyonel kararlar almasına neyin sebep olabileceğini anlamaya yardımcı olabilecektir.

Sürekli Öğrenme: AI modelleri sürekli olarak yeni veri ile beslendikçe daha iyi hale gelir, bu da onların zamanla daha doğru ve verimli hale gelmesini sağlar.

Piyasa Verisi Tamamlama: Eksik ya da eksik veri setlerini doldurmak için Generative AI kullanılabilir. Bu, daha kapsamlı ve doğru analizler yapmayı mümkün kılar.

Bunlar sadece bazı yakın dönemde bu alanda yaşanabilecek gelişme ve değişimlere örneklerdir. AI teknolojilerinin potansiyeli, portföy yönetimi şirketlerinin hangi alanlara odaklandığına bağlı olarak değişiklik gösterebilir. Ancak genel olarak, AI'nın finansal sektördeki dönüşümü hızlandıracağı ve daha önce mümkün olmayan stratejilerin ve hizmetlerin kapılarını açacağı kesindir.

Sonuç olarak, generative AI ve GAN teknolojileri portföy yönetimi alanında birçok yenilikçi uygulamayı ve çözümü mümkün kılabilir. Ancak, bu teknolojinin etik ve düzenleyici konularda doğru bir şekilde uygulanması, potansiyel riskleri minimize etmek için kritik öneme sahiptir.

KAYNAKÇA
<https://www.fortunebusinessinsights.com/artificial-intelligence-ai-in-retail-market-101968>
<https://www.aiiotalk.com/how-ai-help-retail-industry-predict-and-optimization/>
<https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Industries/Advanced-Electronics/Our-Insights/How-artificial-intelligence-can-deliver-real-value-to-companies/MGI-Artificial-Intelligence-Discussion-paper.ashx>
<https://www.forbes.com/sites/louis-columbus/2017/07/09/mckinseys-state-of-machine-learning-and-ai-2017/?sh=3c3a-c7e775b6>
<https://www.statista.com/statistics/275849/number-of-vehicles-connected-to-the-internet/>
<https://www.ovationcxm.com/blog/chatbot-statistics-study>
<https://www.forrester.com/blogs/covid-19-stokes-the-chatbot-hype-in-financial-services/>
<https://www.pwc.com/gx/en/issues/analitics/assets/pwc-ai-analysis-sizing-the-prize-report.pdf>

Portföy Çeşitlendirmesinin Önemi

Günümüz piyasalarında, bilginin yayılma hızı ve küresel piyasaların birbirleriyle bağlantılarının had safhaya ulaşması sonucu portföy çeşitlendirmesi çok daha önemli bir konuma geldi.



Portföy çeşitlendirilmesi, bir yatırımcının portföyünde bir dizi farklı varlığa yatırım yaparak farklı ekonomik döngülerde her bir varlığın farklı performans göstermesinden yararlanmaya çalışılmasıdır. Hisse senetleri, emtia ve tahviller gibi birden fazla varlık içeren portföyler oluşturulabileceği gibi farklı ekonomik döngülerde bulunan coğrafyalara da yatırım yapılarak portföy çeşitlendirilmesi yapılabilir.

Portföy çeşitlendirmesinin amacı; yatırım yapılan her bir varlık sınıfından maksimum getiriyi elde etmekten ziyade, portföy içerisine yerleştirilen her varlığın birbirleri ile ilişkisini (korelasyonunu) kullanarak toplam portföyün getirisini, belirli bir risk düzeyi çerçevesinde yükseltmeye çalışmaktır.

Yatırımcılar, tek bir varlığa veya birbirleriyle korelasyonu yüksek birden fazla varlık sınıfına yatırım yaptıklarında konsantrasyon riskine maruz kalır. Portföy çeşitlendirilmesi ise bu riski bertaraf etmeyi ya da azaltmayı amaç edinerek, portföylerin olası olumsuz durumlara karşı çok daha dirençli olmasını ve kısa vadeli kazançtan ziyade uzun vadeli getiriden faydalanmayı

amaçlar. Burada genel yaklaşım, bu riskleri azaltmak için birbirleriyle düşük veya ters korelasyonlu enstrümanları portföye dahil etmek ve bu sayede portföylerin olası fiyat hareketlerinden daha düşük etkilenmesini sağlamaktır. Bu tip yönetime sahip ürünlerde genelde orta/uzun vadeli bir yatırım vadesi önerilir.

Portföy çeşitlendirilmesinin tarihi gelişimine bakalım olursak, Harry Markowitz'in 1952 yılında yayımlanan "Portföy Seçimi"

Portföy çeşitlendirmesinin amacı; yatırım yapılan her bir varlık sınıfından maksimum getiriyi elde etmekten ziyade, portföy içerisine yerleştirilen her varlığın birbirleri ile ilişkisini (korelasyonunu) kullanarak toplam portföyün getirisini, belirli bir risk düzeyi çerçevesinde yükseltmeye çalışmaktır.

başlıklı "Modern Portföy Teorisi" hakkındaki makalesi kritik öneme sahip. Markowitz, farklı varlıkların bir araya gelerek portföyün toplam riskinin azaltılabileceğini ortaya koydu. Bu teori, ayrıca yeni portföyler kurulurken yatırımcıların riskini en aza indirerek en fazla getiriyi elde edebilmek adına ilk adımları attı. Bu teori sayesinde yatırımcılar, belirledikleri varlık havuzlarından kurguladıkları portföylerin oluşturduğu getiri/risk skalası sayesinde, beklenen getirilerine göre en düşük riske sahip portföyleri hesaplayarak varlıklarını dağıtma imkânına erişti.



Emre PAYDAŞ

Portföy Yönetmeni
Yapı Kredi Portföy

Getiri/Risk skalası kullanılarak, aynı varlık havuzundan farklı risk ve getiri hedefi odaklı, birbirinden farklı portföyler eş zamanlı oluşturulabilir.

Günümüz piyasalarında, bilginin yayılma hızı ve küresel piyasaların birbirleriyle bağlantılarının had safhaya ulaşması sonucu portföy çeşitlendirmesi çok daha önemli bir konuma geldi. Varlık sınıfları arasındaki korelasyonların, tarihte hiç olmadığı kadar yüksek olduğu bu dönemde; konsantrasyon riskini yönetebilmeyi de zorlaştırmakla beraber matematiksel model kullanımını da oldukça gerekli bir konuma taşıdı.

Yıllardır üzerinde çalışılan, strateji geliştiren bilgisayar teknolojilerine paralel olarak sadece varlık sınıflarının gerçekleşmiş fiyat hareketlerinden ziyade makroekonomik veriler ve haberler gibi diğer veri gruplarının da analiz edilmesi, bu sayede beklenen fiyat hareketlerine göre portföylerin oluşturulması gündeme gelecek.

Bu durum, piyasalardaki özellikle profesyonel olan yatırımcıları modelleme konusunda birbirlerinin hep bir adım daha önünde olmaya teşvik edecek ve piyasalardaki fiyatlamaların gelecek beklentilerini çok daha efektif olarak yansıtmaya destek verecek bir olgu olacak.

QNB Finansportföy'e 2 Ödül Birden!

Global Banking & Finance Review
"Türkiye'nin En İyi
Portföy Yönetimi Şirketi"

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
"2022 Emeklilik Yatırım Fonları
Getiri Lideri"



TSPB

Global Banking & Finance Review tarafından düzenlenen
Global Banking & Finance Awards 2023 ödülünde,
"Türkiye'nin En İyi Portföy Yönetimi Şirketi"

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından düzenlenen
8. TSPB Altın Boğa ödülünde
Portföy Yönetim Faaliyeti Kategorisinde
"2022 Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri"

AB ve Uluslararası Sürdürülebilirlik Raporlama Kuralları Devreye Giriyor:

SAKLANACAK YER YOK!

CSRD, daha geniş bir büyük şirketler kümesinin yanı sıra kota gören küçük ve orta ölçekli işletmeler (KOBİ'ler) için de geçerli oldu. Şu anda finansal olmayan verilerini bildiren 11.000 şirketin aksine, yaklaşık 50.000 şirket verilerini CSRD ile raporlayacak.



Burçak İNEL

Sürdürülebilir Büyümenin Finansmanı Direktörü
Avrupa Bankacılık Federasyonu

Giriş

Son birkaç ay içinde, Avrupa Birliği'nde ve uluslararası düzeyde dünyanın dört bir yanındaki şirketler tarafından sağlanacak sürdürülebilirlik bilgilerinin manzarasını değiştirecek iki farklı standart devreye girdi. Birbirleriyle nasıl etkileşime gireceklerini söylemek için henüz çok erken olsa da, şu kadarı belli: Dünyanın dört bir yanındaki yatırımcılar, yatırım yaptıkları şirketler hakkında bol miktarda sürdürülebilirlik bilgisine sahip olacaklar ve şirketler, sürdürülebilirlik performansları üzerinden rakipleriyle daha kolay karşılaştırılabilecekler. İki standart arasında AB'ninki, sadece şirketler üzerindeki etki değil, şirketlerin kendi etkisi hakkında da bilgi sağlaması açısından avantajlı; bu açıdan uluslararası kabul görerek altın standart olmaya oynayacak. Bu arada AB'de faaliyet gösteren ama AB üyesi olmayan şirketler de bu kuralları uygulamak zorunda kalacak. Şirketler için zaman, hem raporlamaya hazırlık, hem de sürdürülebilirlik performansını yükseltme zamanı.

AB düzeyinde neler oldu?

AB hukuku, tüm büyük şirketlerin ve borsada kota gören şirketlerin (mikro işletmeler hariç), sosyal ve çevresel sorunlardan kaynaklanan risk ve fırsatlar olarak gördükleri ve faaliyetlerinin insanlar ve çevre üzerindeki etkileri hakkında bilgi açıklamalarını gerektiriyor. Bu bilgiler, yatırımcıların, sivil

toplum kuruluşlarının, tüketicilerin ve diğer paydaşların Avrupa Yeşil Anlaşması'nın bir parçası olarak şirketlerin sürdürülebilirlik performansını değerlendirmelerine yardımcı olma amaçlı.

Bu hedefi destekleyen mevzuat, Nisan 2021'de kabul edilen "Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlama Direktifi" (CSRD) olarak adlandırılmakta. CSRD, Taksonomi Yönetmeliği ve Sürdürülebilir Finans Bilgi Yönetmeliği gibi diğer mevzuat parçalarını içeren AB'nin "sürdürülebilir finans çerçevesinin" önemli bir parçası. Tüm bu diğer kuralları işlemesi için, şirketler öncelikle sürdürülebilirliklerini rapor etmelidir. İşte şimdi bunun nasıl olacağını kuralları belirleniyor.

Avrupa'da neler değişiyor?

CSRD, sosyal ve çevresel raporlamayla ilgili önceki AB mevzuatını (NFRD olarak adlandırılan Finansal Olmayan Raporlama Direktifi) modernize ediyor ve güçlendiriyor. AB'nin bu alandaki hızının bir kanıtı olarak, beş yıldan kısa bir süre içinde finansal olmayan raporlamaya ilişkin düzenlemenin hem kapsam hem de içerik açısından yeni-dene alınması gerekti.

Bu nedenle, CSRD, daha geniş bir büyük şirketler kümesinin yanı sıra kota gören küçük ve orta ölçekli işletmeler (KOBİ'ler) için de geçerli oldu. Şu anda finansal olmayan verilerini bildiren 11.000 şirketin aksine,

yaklaşık 50.000 şirket verilerini CSRD ile raporlayacak.

Bu aşamalı olacak. Daha önce NFRD kapsamında rapor vermesi gereken şirketler, 2025 yılında yayınlanan raporlar için 2024 mali yılında ilk kez yeni kuralları uygulamak zorunda kalacaklar. 2026 yılında, daha önce NFRD'ye tabi olmayan büyük şirketlerin rapor vermesi gerekecek; 2027 yılında kota gören KOBİ'ler; ve son olarak 2029'da AB'de önemli faaliyetleri olan AB üyesi olmayan tüm kuruluşlar.

Bu arada, doğrudan kapsamda olmayan şirketlerin de -örneğin daha büyük şirketlerin tedarik zincirlerinde yer alan KOBİ'lerin - kendilerinden bilgi istenmesine hazırlıklı olmaları gerekiyor.

İkinci büyük değişiklik, raporlama için birleşik bir Avrupa çerçevesinin oluşturulması. NFRD, raporlayan kuruluşa Küresel Raporlama Girişimi (GRI), Sürdürülebilirlik Muhasebe Standartları Kurulu (SASB) ve İklim Saydamlık Standartları Kurulu (CDSB) gibi çeşitli uluslararası raporlama çerçevelerine dayanan bir seçenek sunmuştu. Birleşik bir çerçevenin eksikliği, güvenilir ve ayrıntılı açıklamalar üretmeyi ve karşılaştırmalar yapmayı zorlaştırmıştı.

Buna karşılık, yeni yasaya göre şirketler, 31 Temmuz 2023'te kabul edilen Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na (ESRS) göre raporlama yapmak zorunda



kalacaklar. Çeşitli farklı paydaşları bir araya getiren bağımsız bir organ tarafından yürütülen teknik çalışmalara dayanan ESRS, iklim değişikliği, biyolojik çeşitlilik ve insan hakları dahil olmak üzere tüm çevresel, sosyal ve yönetim konularını kapsamakta.

Uluslararası şirketler için önemli bir konu, gereksiz çifte raporlamadan kaçınılması. Bu açıdan ESRS'in küresel standartlarla birlikte nasıl işlediğini dikkatle izlemek gerekecek. Ayrıca ESRS'i kota gören ve görmeyen KOBİ'lere uyarlamak için çalışmalar devam etmekte.

AB yasası, AB'li olmayan şirketler için de geçerli mi?

CSRD, belirli koşullara tabi olarak, AB üyesi olmayan ana şirketlerin iştirakleri de dahil olmak üzere tüm AB kuruluşları için geçerli. Ayrıca CSRD, bazı koşulları yerine getiren AB'li olmayan kuruluşlar için de geçerli.

Uluslararası düzeyde neler oluyor?

AB standartlarının geliştirilmesiyle aynı zamanda, uluslararası bir çaba sürüyordu. Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu (ISSB), yatırımcıların ve finansal piyasaların gereksinimlerini karşılamak ve sürdürülebilirlik ile ilgili raporlamanın küresel temelini oluşturmak üzere Kasım 2021'de kuruldu.

ISSB, başından beri G7, G20, Uluslararası Menkul Kıymetler Komisyonları Örgütü (IOSCO) ve Finansal İstikrar Kurulu'ndan destek aldı. Piyasa katılımcılarından destek

toplamayı amaçlayan ISSB, CDSB ve TCFD gibi piyasa öncülüğündeki, yatırımcı odaklı raporlama girişimlerini çalışmalarına temel olarak aldı.

18 aylık çalışmanın ardından, 26 Haziran 2023'te ISSB, ilk standartlarını yayınladı: IFRS S1 ve IFRS S2. Birlikte, iklimle ilgili risklerin ve fırsatların bir şirketin beklentileri üzerindeki etkisini açıklamak için ortak bir dil sunan bu standartlar, şirketlerin, sürdürülebilirlik ile ilgili bilgilerini, finansal tablolarının yanında, aynı raporlama paketinde sunabilmelerini sağlayacak.

ISSB standartları ile ESRS arasındaki temel fark, ilkinin, "çifte maddilik" (double materiality) yaklaşımına dayanmamaları. Diğer bir deyişle, ISSB'ye göre, şirketler kendi etkilerini değil onlara olan etkileri raporlayacaklar. Bunlar da önemli olmakla birlikte, (benim gibi) yatırımcıların şirketin gezegene ne yaptığını görmeleri gerektiğine ikna olanlar için, AB standartları bu açıdan daha üstün.

Artık IFRS S1 ve IFRS S2 yayınlandığına göre, ISSB benimsenmeyi desteklemek için ülkelerle ve şirketlerle birlikte çalışacak. İlk önemli adım olarak, 25 Temmuz 2023'te IOSCO, ISSB Standartlarını onayladığını açıkladı.

Tüm bunların sonucu ne olacak?

AB ve küresel sürdürülebilirlik standartlarını hayata geçirmek, raporlamayı yapanlar için büyük bir zorluk çıkarmanın yanı sıra, veri toplayıcılarından derecelendirme ku-

ruluşlarına kadar ekosistemde birçok farklı aktör için fırsat yaratacak. Ama en önemlisi, bu çerçeveler tam olarak uygulandıktan sonra, şirketlerin paydaşları, iklim veya biyoçeşitlilik gibi kendileri için en önemli alanlarda bu şirketlerde neler olup bittiğine dair net bir bilgiye ulaşacaklar.

Üstelik bu bilgiler sektör ve bölge bazında karşılaştırılabilecek. Yatırımcılar kimin ne yaptığını ve ne yapmadığını daha net gördükçe, dünyanın sektörleri ve bölgeleri içindeki ve arasındaki performansı karşılaştırmak daha kolay hale gelecek. Bu standartlar tam güneş ışığı gibi etki yapacak ve karanlıkta hiçbir yer bırakmayacak. Bir anlamda ak koyunla kara koyun birbirinden ayrılacak.

Bu yüzden bu gelişmeleri sadece raporlama zorunluluğu olarak görmek büyük hata olur. Bu bilgiler ışığında paydaşlar – sadece yatırımcılar da değil, tüketiciler, çalışanlar, vatandaşlar – şirketlere karşı olan tutumlarını değiştirecekler ve iş modelleri ve karlılık için oyun kuralları yeniden oluşacak. Bir yandan paydaşlar şirketlerin sürdürülebilirlik performansı hakkında daha fazla bilgi edinmek isterken, aynı anda bu yeni kurallar sayesinde yanlış iddialarda bulunmak veya hataları gizlemek giderek daha zor hale gelecek. Bu yüzden zaman sadece raporlamaya hazırlık değil, aynı zamanda sürdürülebilirlik performansını iyileştirmek için somut adımlar atma zamanı.

Küresel Tüketimde Doygunluğa Ulaşıldı mı?

Fed'in parasal mekanizmasının işlerlik kazanması ile enflasyonla mücadelede yol alınması ve özellikle yılın ikinci yarısında faiz indirimlerinin gündeme alınması gerçekleşebilir.



Hüseyin AKAR

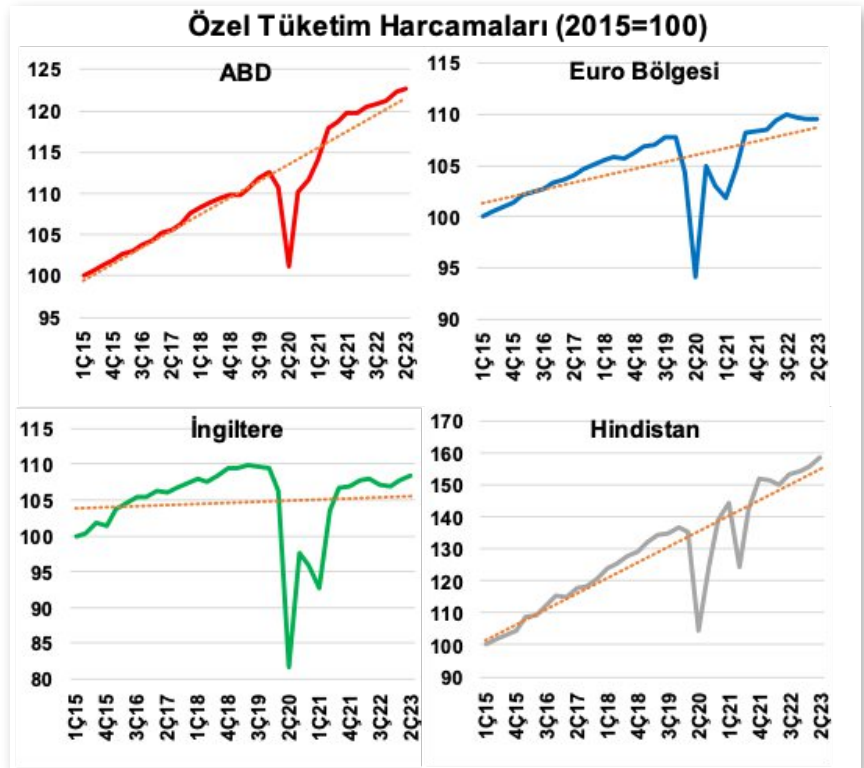
Strateji ve Araştırma Müdürü
TEB Portföy

İntikam harcaması (alışverişi) olarak Türkçe'ye çevrilmiş olan "Revenge Spending" kavramı, ekonomilerde belirsizlik ve özellikle arz kısıntısı içeren dönemler sonrası hızla artan tüketim eğilimini nitelendiriyor. Tüketiciler, zorlu dönemleri aştıktan sonra bastırılmış taleplerini karşılamak ve belki de kendilerini biraz şımartmak için alışveriş yapmaya yönelebiliyor. Bu kavram ilk kez, 1970'li yıllarda Çin'de ithal ürünlerin satışına izin verilmesi ve bu ürünlere Çinli vatandaşların yüksek ilgisini tanımlamak için kullanıldı. İlerleyen yıllarda da ara sıra gündeme gelen bu davranış biçimi, Covid-19 pandemisi ile beraber tekrar hissedilir ve incelenir oldu.

Pandemide eve kapanan ve birçok talebini törpülemek zorunda kalan bizler ne hissettiysek, tüm dünya da karantina döneminde benzer şeyleri hissetti. Pandemi önlemlerinin kaldırılması ile beraber de kaybedilen günlerin intikamını alırcasına tüketim harcamalarımızı belirgin arttırdık. Grafik 1'in de ima ettiği gibi 2021 yılı ortasından itibaren toparlanmaya başlayan küresel tüketim halen canlılığını koruyor. Dünya GSYH'sinin yaklaşık %45'ini oluşturan ABD, Euro Bölgesi, İngiltere ve Hindistan ekonomilerinde özel tüketim kalemi tarihsel eğiliminin üzerinde seyrediyor. Diğer yandan, Çin ekonomisi ise uzun ve sıkı karantina döneminin yükünü sırtından atmakta biraz daha zorlanıyor.

Bu yıl merkez bankalarının adımları küresel piyasalarda hayli belirleyici oldu. Az sayıda gelişmekte olan ülke bankası sıkı politikalara veda etmeye hazırlansa da gelişmiş ülke bankaları yüksek faizler ile daha uzun süre gideceklerinin sinyalini sıkça veriyor*. Bu yolla, özel tüketim harcamalarının ivme kaybettirilmesi ve enflasyon üzerindeki talep baskılarının kırılması hedefleniyor. Önümüzdeki yıl da merkez bankalarının ana gündem maddesi olacağını düşünüyor ve büyük ekonomilerde tüketim eğilimine daha yakından göz atmak istiyoruz. "İntikam ekonomisinin sonuna mı gelindi?" sorusuna yanıt arayacağız.

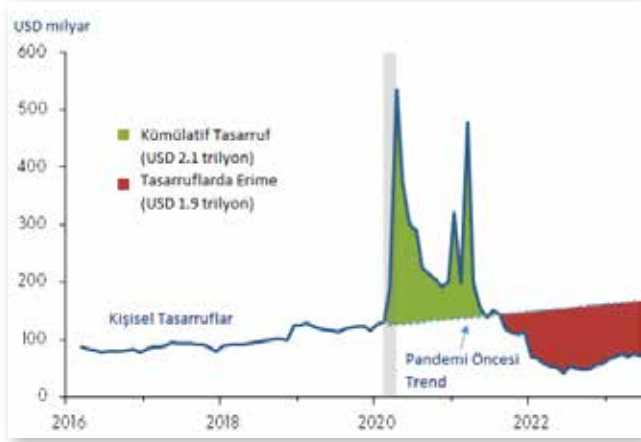
Grafik 1



Kaynak: Bloomberg, TEB PYS

ABD'de pandemi tasarrufları eridi... San Francisco Fed'in Ağustos ayında yayımladığı çalışmaya göre**, kişilerin pandemi dönemi birikimlerinin sonuna gelindi. Alışveriş imkânlarının kısıtlanması ve hükümetin dağıttığı yardımlar ile pandemide hızlı bir tasarruf birikimi olmuştu. Bu birikim, Fed'in sıkılaşma adımları karşısında hane halkları için tampon görevi üstlendi ve parasal aktarım mekanizmasının hızını azalttı. Grafik 2'nin çizdiği tabloda, ABD'li vatandaşların harcama eğilimlerini 2024 yılında yavaşlatması ve ekonominin daha ılımlı büyümesi olası. Fed'in parasal mekanizmasının işlerlik kazanması ile enflasyonla mücadelede yol alınması ve özellikle yılın ikinci yarısında faiz indirimlerinin gündeme alınması gerçekleşebilir.

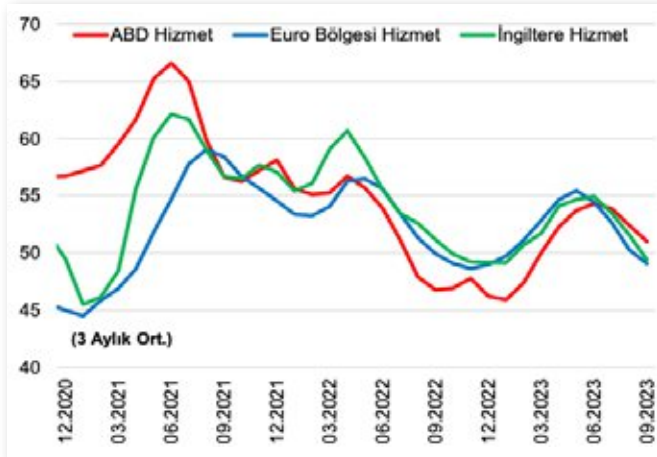
Grafik 2



Kaynak: Fed, TEB PYS

Euro Bölgesi ve İngiltere'de yavaşlama başladı... Euro Bölgesi ve İngiltere'nin hem imalat hem de hizmet PMI rakamları, bir süredir ABD'deki gerçekleştirmelerinin altında. Enflasyon sepetinde hizmet grupları daha yüksek yapışkanlık gösterdiği için tüketim tarafında da hizmet harcamalarına yoğunlaşmak istiyoruz. Grafik 3'ten takip edilebileceği üzere, ilgili ekonomilerde hizmet sektörleri yılın ikinci çeyreğinden beri ivme kaybı gösteriyor. Euro Bölgesi ve İngiltere'de hizmet PMI gerçekleştirmeleri 50 eşik değerinin altında ve yavaşlama sinyalleri üretiyor.

Grafik 3



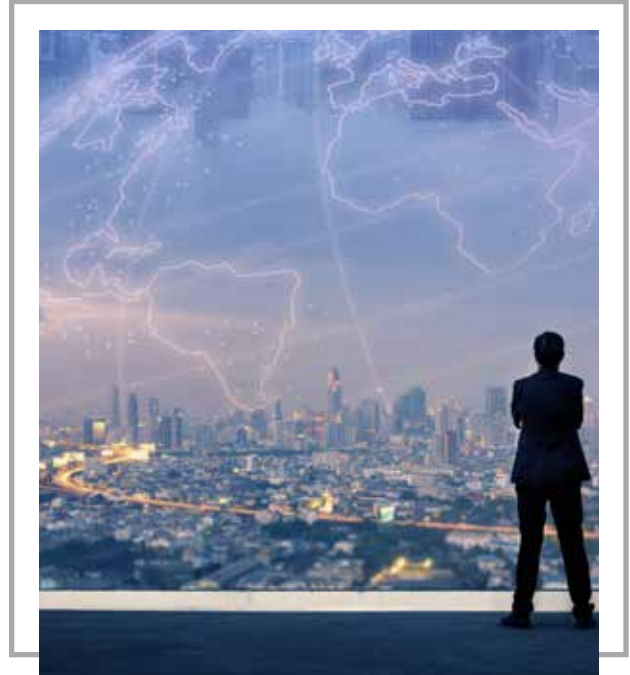
Kaynak: Bloomberg, TEB PYS

Toparlarsak, küresel çapta kademeli sıkılaşan para politikaları yıl içerisinde önce imalat ardından da hizmet sektörlerinde büyümeyi aşağı çekiyor. Pandemide yapılan (biraz zoraki) tasarruflar, para ve mali kararların gücünü bir süre kırsa da 2024 yılı hane halklarının daha az tükettiği bir ortama sahne olabilir. 2024 yılının ilk yarısında sıkı politikalarından keskin dönüş öngörmüyoruz. Küresel risk iştahının toparlanması yılın ikinci yarısını bulabilir. Artan tahvil faizlerinin baskısı ile ilk yarıda küresel emtia ve hisse piyasalarında oynaklık sürebilir. Yurt içi ekonomik görünümde ise kademeli parasal sıkılaşma, TL yatırımı özendirici yeni adımlar ve finansal kurallar setinde sadeleşme hedeflerinin korunması beklenebilir.

Antik Yunan ve Roma dönemine kadar götürebileceğimiz "mutluluk/haz/fayda" üzerine tartışmalar, ilk kez İngiliz ekonomist ve mantıkçı Jevons tarafından 19. yüzyılda formüllere dökülmeye çalışıldı. Jevons, bir ürün ya da hizmet kullanımının ek faydasının bir seviyeden sonra azalmaya başladığını düşünüyordu. 2021 ortasından beri süregelen küresel tüketimde de yavaş yavaş doygunluğa erişmiş olabiliriz.

* Fed, ECB, BoE vb. büyük merkez bankalarının önümüzdeki dönem faiz politikaları için "Higher for Longer" yani "Daha Yüksek ve Daha Uzun Dönem" tanımlaması yapıyor. Hatta İngiltere MB (BoE) Baş Ekonomisti Pill, olası faiz patikasını G. Afrika'daki düz bir masayı andıran "Table Mountain" dağı ile görselleştirdi.

** H. Abdelrahman, L.E. Oliveira, Excess No More? Dwindling Pandemic Savings, SF Fed Blog, Ağustos 2023



2024 yılının ilkyarısında sıkı politikalarından keskin dönüş öngörmüyoruz. Küresel risk iştahının toparlanması yılın ikinci yarısını bulabilir.

1ST ANNUAL Pensión CONFERENCE



Dr. Seda PEKSEVİM

Kurucu ve Yönetici Direktör
Pension Research and Consulting

Pension Research and Consulting şirketi tarafından 14 Eylül 2023 tarihinde **'1st Annual Pension Conference'** adı ve **'Building Gold Standard for Private Pensions'** temasıyla emeklilik alanında önemli bir konferans gerçekleştirildi.



Konferans sponsorları arasında, PFR Portal PPK (Polonya), VITALIS (Meksika), Smart Pension (İngiltere), Tumelo (İngiltere), Capita (İngiltere) gibi önemli emeklilik ve finansal teknoloji şirketlerinin yanı sıra Türkiye'den de Emeklilik Gözetim Merkezi yer aldı. İçerik sponsoru ise, FIAP International oldu.

400'den fazla kişinin kayıtlı olduğu ve online ortamda gerçekleşen bu uluslararası konferansta Amerika, İngiltere, Avustralya, Hollanda, ve Latin Amerika ülkelerinden çok sayıda katılımcı yer aldı.



Konferansta, London Business School, Aarhus ve UNSW Sydney üniversitelerinden gelen konuşmacıların yanı sıra, uluslararası büyük çapta şirketlerin CEO ve direktörleri, ve regülatörlerden oluşan bir grup emeklilik sistemleri alanında kapsamlı sunumlar gerçekleştirdi.

Açılış konuşmacıları arasında Harvard Üniversitesi Fakülte Dekanı Prof. David Laibson'ın yer aldığı konferansta, kendisi otomatik katılım sistemi gibi davranışsal politikaların Amerika'daki servet oluşumu üzerindeki etkilerinden bahsetti.

Akademik çalışmalardan oluşan bölümde, Prof. Francisco Gomes, yaşam döngüsü fonları üzerine bir sunum gerçekleştirirken, Prof. Torben Andersen, zorunlu emeklilik sistemlerindeki anüite ürünleri hakkındaki çalışmasını sundu. Son olarak, bu kısımda, Dr. Inka Eberhardt, emeklilik sistemi katılımcılarının piyasa volatilitesi üzerine verdikleri davranışsal tepkiler üzerine bir konuşma gerçekleştirdi.



Emeklilik Gözetim Merkezi Genel Müdür Yardımcılarından Hicran Aktaş Coşar, 'Pension Monitoring Center's Role in the Turkish Private Pension System: Creating Value' başlıklı Türkiye emeklilik sistemini anlatan değerli bir çalışmayı uluslararası katılımcılarla paylaştı.

“ Özellikle gelişmekte olan ülkelerde tüketim yoluyla tasarruf platformları, dijital mikro emeklilik uygulamaları, ve oyunlaştırma araçları gibi teknolojik uygulamalar, emeklilik tasarruflarını artırmada önemli bir rol oynayabilir. ”

Konferansın 'Auto-enrollment and default investment options: Selected Cases' başlıklı kısmında, Polonya, İngiltere, ve İrlanda'daki otomatik katılım sistemleri üzerine önemli sunumlar gerçekleşti. Polonya'daki otomatik katılım sisteminde yüzde 60'lara varan çıkış oranlarının gözlemlendiği konuşmacılar tarafından raporlandı.

Emeklilik Gözetim Merkezi Genel Müdür Yardımcılarından Hicran Aktaş Coşar ise, 'Pension Monitoring Center's Role in the Turkish Private Pension System: Creating

Value' başlıklı Türkiye emeklilik sistemini anlatan değerli bir çalışmayı uluslararası katılımcılarla paylaştı.

Emeklilik gelirindeki cinsiyet eşitsizliğini araştırdığı çalışmasını Yeni Zelanda perspektifinden sunan Prof. Susan St. John'un ardından, emeklilik sistemlerindeki sürdürülebilirlik konusunu tartışan bir panel oturumu gerçekleştirildi. Sürdürülebilirlik konusu finansal, davranışsal, ve regülatif perspektiflerden ele alındı.

Konferansın ikinci kısmında ise davranışsal ve teknolojik uygulamalarla emeklilik sistemlerindeki birikimlerin nasıl artırılacağı hakkında sunumlar gerçekleşti. Burada, tüketim yoluyla tasarruf ve dijital mikro emeklilik konularına yer verildi.

Son olarak da, emeklilik katılımcılarının birikimlerinin geri ödenmesi fazında, anüite piyasalarındaki sorunları ve gelişmeleri anlatan 'Decumulation phase products at retirement planning' adlı bir panel oturumu gerçekleşti.

Konferans sonucunda ortaya çıkan bazı ana mesajlar şu şekilde sıralanabilir:

- Zorunlu ve otomatik katılım sistemlerinde, İngiltere, Yeni Zelanda, ve Avustralya gibi ülkeler tatmin edici katılım ve birikim oranlarına ulaşsa da gelişmekte olan ülkelerde, yüksek kayıt dışı ekonomi sebebiyle,

farklı teknolojik ve davranışsal politikaların da uygulanması emeklilik sistemlerindeki birikimlerin artırılmasında etkili olacaktır.

- Davranışsal politikaların emeklilik sistemlerindeki katılım ve birikim oranları üzerinde önemli etkileri olsa da uzun dönemde bazı ülkelerde bu etkilerin kaybolduğu da gözlemlenmektedir.

- Özellikle gelişmekte olan ülkelerde tüketim yoluyla tasarruf platformları, dijital mikro emeklilik uygulamaları, ve oyunlaştırma araçları gibi teknolojik uygulamalar, emeklilik tasarruflarını artırmada önemli bir rol oynayabilir.

- Emeklilik sistemi katılımcılarının birikimlerinin geri ödenme fazında anüite ürünlerinin yanı sıra yeni ürünler de oldukça önemli bir yere sahip. Örneğin, Nobel ödüllü Prof. Robert Merton ve Arun Muralidhar tarafından geliştirilen SelfIES bonoları ve modern tontinler bu ürünlere örnek gösterilebilir.

Gelecek sene tekrar Eylül ayında gerçekleştirilmesi planlanan '2nd Annual Pension Conference'in teması ise 'Pensions and Technology' olacaktır.



Ercan TANRIBAK

Kurucu Ortak - CEO
Chainerist & BSN Türkiye

CBDC ile Para Sistemi Yeniden Tanımlanıyor

Sürekli gelişen dijital dünyada merkez bankalarının dijital para birimlerine olan talebi göz ardı etmesi imkansız hale geldi. Tamamen kontrolleri dışında olan paralel bir para sistemiyle karşı karşıya kalan dünya çapındaki merkez bankaları, kendi dijital para birimi seçeneklerini oluşturmak için adım atıyor.

Ülkemizde 12-14 Eylül'de birçok ülkeden değerli katılımcıların olduğu CBDC (Merkez Bankası Dijital Para Birimi) etkinliği düzenlendi. Biz de Chainerist olarak UDPN.io sponsorluğunda Batı ve Doğu'yu birleştiren İstanbul Boğazi'nde UDPN (Universal Digital Payment Network-Evrensel Dijital Ödeme Ağı) gemisinde BIS, IMF, birçok uluslararası banka ve merkez bankalarından konuklarımızı ağırladık.

Sürekli gelişen dijital dünyada merkez bankalarının dijital para birimlerine olan talebi göz ardı etmesi imkansız hale geldi. Tamamen kontrolleri dışında olan paralel bir para sistemiyle karşı karşıya kalan dünya çapındaki merkez bankaları, kendi dijital para birimi seçeneklerini oluşturmak için adım atıyor. (<https://cbdctracker.org/>)

Merkez Bankası Dijital Para Birimlerini finansal sistemdeki paydaşlar için ayrı ayrı değerlendirirsek:

Merkez Bankası Dijital Paraları **Bireysel ve Perakende Müşteriler** açısından baktığımızda Bitcoin, Ethereum vb merkezi olmayan kripto paraların dalgalanmalarından etkilenmeden dijital ödeme seçeneği sunar.

Anında yurt içi ve yurt dışı transfer yoluyla ödemeleri daha hızlı ve daha ucuz hale getirmenin yanı sıra milyonlarca tüketiciye ücretsiz transfer olanağı sağlama potansiyeline sahiptir.

Kurumsal müşteriler büyük ölçüde dijital para birimlerinin değerinin ve potansiyelinin zaten farkındadır. Avantajlarını anlıyor-

lar ve CBDC'lerin, kripto para birimiyle işlem yapmanın getirdiği belirsizlik ve uzlaşma riski olmadan uluslararası transfer maliyetlerini ve sürelerini azaltma potansiyeli konusunda heyecan duyuyorlar.

Kurumsal müşteriler belki de CBDC'lerin yaygın şekilde benimsenmesinden diğer paydaş gruplarından daha fazla kazanç elde edeceklerdir. Akıllı sözleşmelerin kullanılmasına olanak tanıyan CBDC'ler, rutin işlemlerin bir parçası olarak otomatik vergi ödemek veya hükümete başka ödemeler yapmak için kullanılabilir. Ayrıca, dijital denetim izleri finansal uyumluluğu basitleştirip kolaylaştırabilir.

Ancak bu değişim, işletmelerin çalışma ve birbirleriyle işlem yapma biçiminde geniş kapsamlı değişikliklere neden olacak.



Avantajlardan yararlanmak için kurumsal müşterilerin, CBDC'lerle işlem yapmaya uyum sağlarken işin bazı düzeylerinde bir geçiş, evrim ve kafa karışıklığı döneminden geçmesi gerekeceğini unutmamak önemlidir.

Yerli bankalar için CBDC'lere ilişkin görüşleri o kadar da olumlu değil. Merkez bankaları doğrudan dijital para birimi ihraç ettiğinde ve bunun üzerinden faiz sağladığında, yerli bankaların mevduat toplayıcı ve temel aracı olma rolleri zayıflıyor.

Daha az mevduat almak, daha az kaynakla çalışmak anlamına geliyor ve bu da yerli bankaların müşterilere kredi sağlama kabiliyetini sınırlıyor.

CBDC'ler **uluslararası bankaların** rolünü tamamen dönüştürme potansiyeline sahiptir. CBDC'nin yaygın olarak benimsenmesinin önündeki en büyük engellerden biri, uluslararası ve çapraz para ticaretinin mümkün kılınmasıdır. Uluslararası bankalar bu transferleri kolaylaştırmak için aracı olarak öne çıkabilirlerse küresel CBDC odaklı ekonomide başarılı olabilirler.

Fintekler için CBDC'ler her düzeyde yenilik yapmak için yeni fırsatlar yaratıyor. Tüketiciler için kullanıcı dostu işlem hizmetleri oluşturmaktan çapraz para birimi işlemleri için istikrarlı ve ölçeklenebilir bir temel oluşturmaya yardımcı olmaya kadar, nakitsiz dijital finansa geçiş, finteklerin bugüne kadar gördüğü en büyük fırsatı temsil ediyor.

Regülasyonlar açısından yurtiçi ve uluslararası CBDC işlemleri henüz belirlenmemiş yeni standartlar gerektiriyor. Bankalar muhtemelen

kendi para birimleri için en iyi standartları belirlemek ve sağlam bir dağıtılmış defter altyapısı oluşturmak için yerleşik blockchain yenilikleriyle birlikte çalışmak isteyecektir.

Swift, China Union, Visa ve Mastercard gibi günümüzün büyük finansal ağ kuruluşları, CBDC odaklı küresel ekonomide kilit oyuncular olarak kalmak istiyorlarsa, gelişen bu alandaki konularını dikkate almalı ve gerekli becerilere, yeteneklere ve teknolojilere sahip olduklarından emin olmalıdırlar ve günümüzde birçok projenin içinde de yer almaktalar.

Merkez bankaları için CBDC'ler operasyonlarda büyük bir değişimi temsil ediyor. CBDC yönetiminin yeni zorluklarını karşılamak için kaynakları serbest bırakarak nakit basma, taşıma ve yönetim maliyetlerini önemli ölçüde azaltabilirler. Para birimi ve işlem koduna yerleştirilmiş politikalar sayesinde sahtekarlıkla otomatik olarak mücadele edebilirler.

Ancak bu para birimlerinin gelişmesi ve büyümesiyle birlikte küresel jeopolitikte önemli değişimler yaşanacak. Hızlı hareket etme ve ilk hamle avantajını yakalama arzusu, yeni bir küresel rezerv para biriminin yaratılması ve merkezi olmayan finans oyuncularının artan aksaklık tehdidinin tümü, küresel finansal ve politik manzarayı temelden değiştirebilir.

CBDC'lerin finansın her veri odaklı unsuru için etkileri vardır. Dijital para birimiyle birlikte gelen ayrıntılı denetim izi, müşterinizi taniyin verilerinin (KYC) yönetilmesinden milyarlarca işlemdeki yasa dışı etkinliklerin

izlenmesine kadar merkez bankalarının en büyük zorluklarından bazılarının üstesinden gelmeye yardımcı olabilir.

Ancak bu avantajlar yüksek bir ön maliyet gerektirmektedir. Tüm paydaşların katılımını sağlamak özellikle tüketici düzeyinde kolay olmayacak. Yeniden eğitim ve öğretim gerekli olacak, bizim de Türkiye'de Chainerist olarak teknik servis sağlayıcısı olduğumuz ve Türkiye'den büyük bir banka ile PoC lerini yaptığımız udn.io gibi yeni altyapının kurulması gerekecek ve merkez bankalarının yeni bir dijital finans çağını tanımlaması ve uzmanlaşması gerekmektedir.

Ernst & Young Nisan 2023 raporuna göre, **kurumsal yatırımcıların çoğunluğu** dijital varlıklarını ve/veya blockchain teknolojisinin uzun vadeli değer getirdiğine, blockchain teknolojisinin geniş çapta benimseneceğine ve akıllı sözleşmelerin programlanabilirliğinin finansal hizmetlerin kullanım durumlarını mümkün kılacağına inanıyor.

Tüm kurumsal yatırımcı kesimleri, önümüzdeki iki ila üç yıl içinde dijital varlıklara ve/veya ilgili ürünlere yatırımların artmasını bekliyor.

Yatırımcıların yaklaşık üçte biri, fonlarının yüzde 1 ila yüzde 5'ini dijital varlıklara ve/veya ilgili ürünlere tahsis ederken, hedge fonlarının yaklaşık yüzde 36'sı yüzde 5'ten fazlasını ayırıyor.

Kurumsal yatırımcıların yüzde elli yedisi tokenlaştırılmış varlıklara yatırım yapmakla ilgileniyor.

İnfina Yazılım ile Finans Sektöründe Yenilikçi Adımlar: I-Suite ile Konfor ve Zaman Tasarrufu



Murat DOSAY
Ürün Direktörü
Infina Yazılım

İçinde bulunduğumuz bu dijital dönüşüm sürecinde çeviklik, kurumların olmazsa olmazı haline geldi. Burada kritik olan nokta, yatırımlarını erken yapan kuruluşların kendilerini farklılaştıracakları ve pazar liderleri olarak öne çıkacaklarıdır. Bilindiği üzere yerinde saymak, geride kalmaktır.

Veri teknolojileri, bilim ve teknolojinin çok hızlı gelişmesi ve artan rekabet ortamı hiç şüphesiz finans şirketlerini de değişime zorluyor. Söz konusu şirketler için müşteri beklentilerini karşılamak ve performanslarını iyileştirmek günden güne daha da kritik hale gelirken teknolojinin nasıl kullanıldığı da anahtar nokta olarak ortaya çıkıyor. Dijital dönüşümü merkezine almış kurumlarda gün geçtikçe artan verilerin akıllıca yönetilmesi hayati önem kazanırken, bu dönüşümün benimsenmesinde de veri kalitesinin etkili olduğu bir gerçek. Sağlanan verilere olan güvenin artması, finans profesyonellerinin veri odaklı kararlar almaya teşvik edilmesiyle daha verimli bir çalışma ortamı yaratılması anlamına geliyor.

Değişen bu koşullar karar alma süresinin en aza indirilmesi, şirket içi çalışmaların veri odaklı olarak yürütülmesini ve verilere hızlı bir şekilde erişilebilirliği gerekli kılıyor. İçerideki insan kaynağını doğru bir şekilde kullanabilen, odağına müşteri ile deneyimi konumlandırın ve veri odaklı kararlar alan şirketler, sektörde günden güne artan rekabetle mücadele ederken daha avantajlı olacak.

I-Suite bu işin neresinde?

Sektördeki otuz yıla yakın tecrübesiyle İnfina, dijitalleşme yolculuğunuzu konforlu hale getirecek ve öne geçmenizi sağlayacak çözümlerini yeni bir çatı altında topluyor: I-Suite.

Şirketinizin geleceği verileri doğru ve hızlı analiz edebilmekte: Analytics.

Günümüzde bir aracı kurum, bir gün içerisinde milyonlarca veriyi analiz edebilmeli ve piyasa koşullarına uyum sağlayabilmelidir. Bunları yaparken harcanılan zamanın minimumda tutulması, bu zamanın kurumun müşterilerinin taleplerine yönelik yeni çözümler sunmaya harcanmasını sağlıyor. Bugün Türkiye'deki birçok finans kurumu, I-Suite çatısı altında sunduğumuz Analytics ile milyonlarca verileri anında analiz ediyor ve rekabet ortamında öne geçiyor. Analytics, müşterileri için iş zekası uygulamaları oluştururken kendi sektöründe lider "Qlik Sense" alt yapısını kullanması dolayısıyla istenen veri ya da veriler bütününe hızlı bir şekilde hesaplayıp görselleştirerek, finans profesyonellerinin verilere rahatça erişmesini sağlıyor.

Zorunlu raporlar için artık zaman kaybetmeyin: Bullet-in.

Finans kurumlarının SPK tarafından zorunlu kılınan Fon Performans KAP Raporları'nı hazırlamaları gerekiyor. Bu raporların hazırlanması süreci, I-Suite ürün ailesi altında olan Bullet-in ile çok daha hızlı ve kolay bir şekilde tamamlanabiliyor. SPK tarafından belirlenmiş kriterlere uyabilmesi ve bu kriterlere uygun dipnotları sunabilen bir alt yapıya sahip olmasıyla da Bullet-in, finans profesyonellerinin işini kolaylaştırıyor ve süreci insan hatasından kurtarıyor. Emeklilik fon bültenleri, fon performans raporları, faaliyet raporları gibi belgelerin hazırlanmasındaki detayları da göz önünde bulundurarak manuel işi azaltıyor ve zaman kaybını sıfıra indiriyor.

Anlık Veri Erişimi ve Web Entegrasyonu: Services

Finans sektöründe faaliyet gösteren kurumların fon getirilerini hali hazırda hesaplanmış bir şekilde elde edebilmesi ve rasyo gibi bilgilere

anlık olarak ulaşabilmesi de yine operasyonel süreçlerinde yaşanan zaman kaybını minimize etme noktasında önemli bir rol oynuyor. Elde edilen bu verilerin mobil uygulamalara ve web sitelerine hızlı bir şekilde entegre edilebilmesi, finans kurumlarının müşteri memnuniyetini artırmalarında da etkili. I-Suite ürün ailesinden olan ve 10'dan fazla kurum tarafından kullanılan Services, API hizmetlerimizin birçok hazır hesaplanmış fon getirisi ve rasyo gibi bilgileri sunabildiği, doğrudan kurumların (banka, portföy ve emeklilik yönetim şirketleri, aracı kurumlar gibi) web siteleri ve mobil uygulamalarına veri sağlayabildiği bir platformdur. Bu, müşterilerin finans verilerine her an her yerden erişebilmelerini sağlayarak daha hızlı kararlar almalarına olanak sağlar.

Portföy yöneticilerinin daha iyi yatırım kararları almasını sağlayacak: D-Light.

Portföy yöneticilerinin daha iyi yatırım kararları almalarının, bir diğer deyişle, işlerini daha etkili yapabilmelerinin arka planında, güncel portföy durumunu gözlemleyebilmeleri yatıyor. Portföy açılış bakiyelerini tespit etme konusunda sağladığı kolaylık sayesinde D-Light, portföy yöneticilerinin manuel olarak takip ettiği işleri otomatize ederek daha verimli çalışmalarını sağlıyor. I-Suite ürün ailesinden Analytics ile birlikte kullanılması halinde ise güncel durumu gün içinde gözlemek daha da kolay bir hale geliyor.

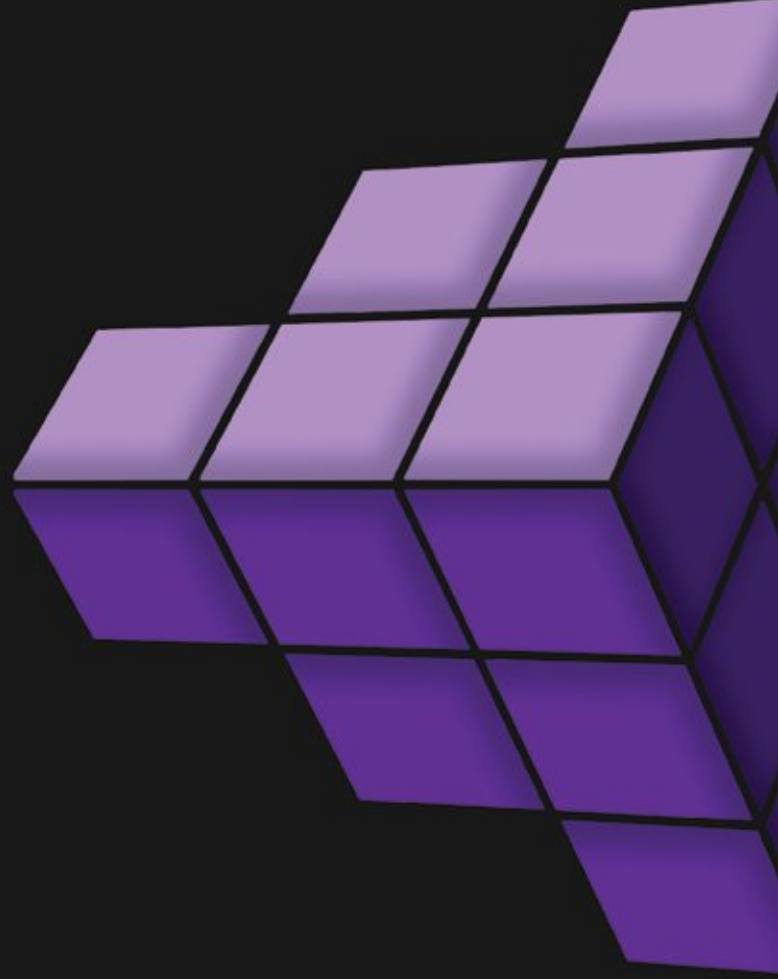
İnfina Yazılım olarak 30 yıldır yenilikçi bakış açımızla finans sektörünün geleceğini şekillendiriyoruz. I-Suite ürün ailemizle müşterilerimize konfor kazandırıyor, veri odaklı çalışmaya yönlendiriyoruz. Türkiye'den örneklerle desteklenen bu başarı hikayesi, I-Suite'in finans dünyasına nasıl değer kattığını gösteriyor. Siz de bu başarı hikayesinin bir parçası olmaya hazır mısınız? İnfina ile finansın geleceğini birlikte şekillendirelim.

POWERED BY INFINA



i-SUITE

Kurumunuza
KONFOR
kazandırır.



SERVICES

ANALYTICS

BULLETTIN

D-LIGHT

Infina, Analytics ürün ailesini tek çatı altında topluyor.

i-Suite, dijitalleşme yolculuğunuzda teknoloji partneriniz.

isuite.infina.com.tr



Yeni Nesil Portföy Yönetimi Yaklaşımları

*“Başarı,
kendi yolunu çizenlerin ödülüdür.”*
Steve Maraboli

magnus



Ercan GÜMÜŞ

Co Founder
Magnus

Bir girişimin başarılı olabilmesi için bir dizi faktör ve şart vardır. Kendi girişimcilik yolculuğumda da deneyimlediğim bu koşullardan ilki iyi bir iş fikri bulmaktır. Bu fikir, mevcut bir sorunu çözüyor veya insanların ihtiyaçlarını karşılıyorsa daha büyük bir başarı şansına sahiptir. Bununla birlikte iş fikrinin potansiyel pazarını iyi anlamak önemlidir. Piyasa araştırması yaparak hedef kitlenizin ihtiyaçlarını ve rekabeti değerlendirmelisiniz. Benim özellikle yoğun deneyimim bulunan iş planı ise hem yatırımcılara hem potansiyel ortaklara girişimin nasıl büyüyeceğini, gelir elde edeceğini ve karlı olacağını göstermelidir. Bunların yanında iyi bir ekip, başarılı bir girişim için kritik bir faktördür. Ekip üyeleri arasında uyum, farklı yeteneklerin bulunması ve iş birliği önemlidir. Elbette ki bir girişimin başlatılması ve büyütülmesi için finansmana ihtiyaç vardır. Bu finansman, kendi tasarruflarınız, aile ve arkadaşlardan gelen destek, melek yatırımcılar veya risk sermayesi gibi kaynaklardan gelebilir. Tabi ki müşterilerin ihtiyaçlarını karşılayacak kaliteli bir ürün veya hizmet sunmak önemlidir. Müşteri memnuniyeti, müşteri sadakati ve ağızdan ağıza pazarlama açısından kritiktir. Ürün veya hizmetinizi pazarlamak ve satmak da işinizi büyütmenin önemli bir parçasıdır. Pazarlama stratejileri ve satış yöntemleri konusunda iyi bir plan geliştirmeniz önemlidir. Rekabeti izlemek ve sektörünüzdeki değişiklikleri takip etmek de oldukça önemlidir. Bunları doğru yaptığınızda bile başarılı bir girişim olmak genellikle zaman alır. Sabırlı olmalı ve karşılaştığınız zorlukları aşabilmelisiniz.

Girişimcilik Ekosistemi

Uzun yıllar New York ve San Francisco'da girişimcilik üzerine deneyimlerim oldu. Türkiye'deki girişimcilik ekosisteminin gelişimini de içinden takip ettim. Amerika, dünyanın en gelişmiş girişimcilik ekosistemlerinden birine sahiptir. San Francisco ve New York gibi bölgeler, girişimcilik için önemli merkezlerdir. Amerika, risk almaya cesaretlendiren bir kültüre sahiptir. Başarısızlığı kabul etme ve tekrar deneme konusunda daha toleranslıdır. Amerika'da girişimciler, risk sermayesi, melek yatırımcılar, özel sermaye ve çeşitli finansman kaynaklarına daha fazla erişime sahiptir. Bununla birlikte Amerika'da girişimler hızla büyüme potansiyeline sahiptir. İşlerini büyütme ve genişletme için büyük bir pazar vardır. Birçok Amerikan girişimi teknoloji odaklıdır ve inovasyona büyük önem verir.

Bunun yanında Türkiye'de son yıllarda girişimcilik ekosistemi büyümüş ve olgunlaşmıştır. İstanbul ve Ankara gibi şehirler, girişimcilik için önemli merkezlerdir. Türkiye'de aile işletmeleri ve küçük ölçekli işletmeler oldukça yaygın olmakla birlikte teknoloji odaklı girişimler

de hızla büyümektedir. Bunlara ek olarak Türk girişimciler, finansman bulma konusunda Amerika'dakilere göre daha fazla zorluk yaşayabilirler. Ancak son yıllarda risk sermayesi ve melek yatırımcıların etkinliği giderek artıyor.

Portföy Yönetiminde Dönüşüm

Yapay zekâ alanında önemli bir yükselişe şahitlik ediyoruz. Yapay zekâ 2008'den itibaren, büyük miktarda veriyi hızlı bir şekilde analiz edebilme yeteneği sayesinde, finansal piyasa verilerini daha derinlemesine incelemek ve gelecekteki eğilimleri tahmin etmek için kullanılıyor. Elbette ki buradaki büyük veri analizi tek başına yeterli değil. Burada özellikle makine öğrenmesinin finansal modellerle entegrasyonu önem kazanıyor. Yani hem finansal literatüre hem de yeni teknolojilere odaklanan girişimlerin başarılı olduğunu görüyoruz. Bununla birlikte Amerika'daki örneklerine baktığımızda, çoğunlukla diğer portföy yöneticilerinin yönettiği yatırım fonlarından ve özellikle belirli bir endeksi takip eden borsa yatırım fonlarından sepet oluşturma hizmeti sunan girişimler ön plana çıkıyor. Günümüzde ise yeni algoritmalarla birlikte sadece fon sepeti oluşturma işine geçmek mümkün. Tabi ki burada uzun yıllar süren akademik çalışmalar ve sürekli öğrenen algoritmalar geliştirmek büyük bir katma değer oluşturuyor.

Global pazara baktığımızda yaklaşık 108 Trilyon USD'lik bir hisse senedi büyüklüğü görüyoruz. Ülkemizde bu pazarın yaklaşık büyüklüğü ise 400 Milyar USD olarak görünüyor. Bununla birlikte portföy yönetimi alanında da önemli bir gelişim var. Ülkemizde bu gelişimi çok daha net görebiliyoruz. 2018'de 32 Milyar USD olarak portföy yönetimi büyüklüğü bugünlerde 100 Milyar USD'yi aştı. Bu gerçekten önemli bir gelişim. Bu gelişimde ülkemizde değerli portföy yönetim şirketlerinin çok fazla emeği var.

Bu gelişim içinde ise yapay zekâ ile yönetilen fonların hem sayısı hem de hacmi giderek artıyor. Bununla birlikte ülkemize baktığımızda yapay zekâ girişimleri ile iş birliği yapan portföy yönetim şirketlerinin genellikle kendi kurucusu oldukları yatırım fonlarından oluşan yatırım fonu sepetine odaklandıklarını görüyoruz. Bu önemli bir gelişim olmakla birlikte, fonların performansı açısından kısıtlayıcı bir yaklaşım olarak da değerlendirilebilir. Bu kısıtlayıcı taleplere karşılık yapay zekâ desteğini daha ileri taşıyıp tamamen hisse senedi, vadeli işlemler, yurtdışı yatırım enstrümanları gibi daha geniş bir yatırım evreninden fonlar oluşturan portföy yönetim şirketleri de yavaş yavaş artıyor.

Yapay Zekânın Gücü

Başarılı bir girişimle ilgili yazının başında saydıklarımı kurucu ortağı olduğum Magnus perspektifinden ele alalım. Dr. Esra Ulaşan, Prof. Dr. Mehmet Caner ve

Prof. Dr. Özlem Önder'in bir araya gelerek oluşturduğu makine öğrenimi ile gelişen finansal algoritmaların başarısını ilk kez kendi kişisel portföyümle, Amerika'daki borsalarda yaptığım işlemlerde deneyimledim. Portföyümün getirisinden ziyade bu iş fikrinin getirisini beni heyecanlandırdı. Pazarın büyüklüğü, sektörün beklentileri, portföy yöneticilerinin ihtiyaçları ve rekabete baktığımızda buradaki önemli potansiyeli hızla görüp, bu fikrin ilk yatırımcılarından biri oldum. Bu harika akademisyen ekibin ürettiği değere, daha önceki global iş planı geliştirme deneyimlerimi ekleyerek hızla ürüne dönüştürdük. Ekibi büyütürken hem birbirleri ile uyumlarına hem de deneyimlerine ve sektördeki saygınlıklarına odaklandım. Bunun ardından böylesine kıymetli bir iş fikrine ve iş planına yatırım yapmak isteyen yatırımcılarla buluşmak da çok kolay oldu. Ardından Türkiye'nin ilk yapay zekâ ile yönetilen hisse senedi yoğun fonunu Magnus desteği ile yönetmeye başladık. Algoritmanın farklı finansal ihtiyaçlara kolayca adapte olmasının gücüyle ülkemizin önde gelen katılım bankalarından biriyile, direkt olarak banka müşterilerine yatırım tavsiyeleri üretmek için yolculuğumuz başladı. Magnus'un ortağı koyduğumuz yatırım yönetimi platformu yaklaşımı da yine ülkemizin önde gelen veri sağlayıcı şirketlerinden biri olan Matrics ile entegre olarak son kullanıcılara yeni bir oyun alanı oluşturduk.

Bugüne geldiğimizde GLG, GLC ve GSM fon kodlarıyla TEFAŞ'ta işlem gören yatırım fonlarının yapay zekâ ile yönetimine destek veriyoruz. Banka aracılığıyla 18-25 yaş aralığındaki kullanıcılara yatırım tavsiyesi üretiyoruz. Matrics iş birliğimizle binlerce kullanıcı, onlara sunduğumuz yatırım yönetimi platformu ile kendi oluşturdukları yatırım evreninde simülasyonlar ve backtestler oluşturup, emir yönetimini gerçekleştirebiliyorlar.

Magnus'un bu başarısı ülkemizin kıymetli yatırımcı grupları tarafından da ilgiyle izleniyor. Benim Amerika'daki deneyimlerim, Magnus'un başarısı ve Türkiye'deki potansiyel birleştiğinde önümüzdeki dönemde çok daha heyecan verici haberlerle karşınızda olacağız.

Yapay zekânın gücünü keşfetmek için sizleri de Magnus'la tanışmaya bekliyoruz.



AI-Driven Portfolio Management Platform

RoboFon | Dijital Yatırım Danışmanlığı | Dijital Varlık Yönetimi | Investment Tool as a Service | Forecasting

Yapay Zeka ile Portföy Yönetimini baştan yaratmaya hazır mısınız?

%219 getiri sağlayan* fonun arkasındaki güç: **magnus!**
Detaylı bilgi için bize ulaşın.

Daha fazlası için
QR kodu taratın:



Bizi takip edin!



getmagnus.com



Gümüş Sardis kazandık!

Sardis Awards 2023 kapsamında
Teknolojinin Yenilikçi Kullanımı
(Yapay Zeka) kategorisinde
Gümüş ödülün sahibi olduk.
www.sardisawards.com

*8 Eylül 2023 tarihi TEFAS verilerine göre,
Global MD Portföy Yönetim Şirketi'nin kurucusu olduğu
ve Magnus Algoritması ile yönetilen
GLG Fonu %219.71 yıllık getiri seviyesine erişmiştir.



2023

3.Çeyrek



%12,4
Büyüme

Gayrimenkul Yatırım Fonları

Gayrimenkul Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre %12,4 büyüyerek 48.4 milyar TL'ye ulaştı.



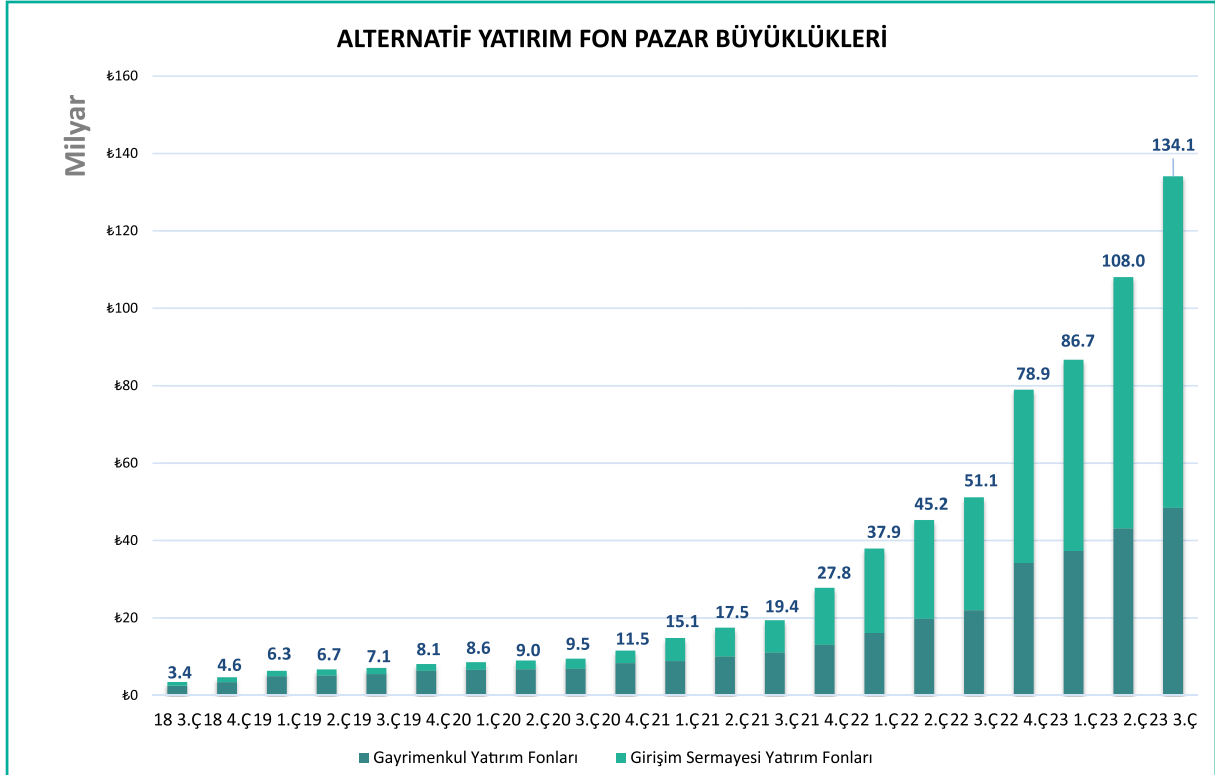
%31,9
Büyüme

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre %31,9 büyüyerek 85.6 milyar TL'ye ulaştı.

29 Eylül 2023 sonu itibarıyla Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurmak üzere SPK tarafından yetkilendirilmiş 39 Portföy yönetim şirketi bulunmaktadır. Bu şirketlerden 2 tanesi sadece Gayrimenkul Yatırım Fonu kurmak üzere, 15 tanesi sadece Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurmak üzere ve 22 tanesi her iki türde alternatif yatırım fonu kurmak üzere yetkilendirilmiş portföy yönetim şirketleridir.

2023 3. Çeyrek Büyüklüğü 134 milyar TL

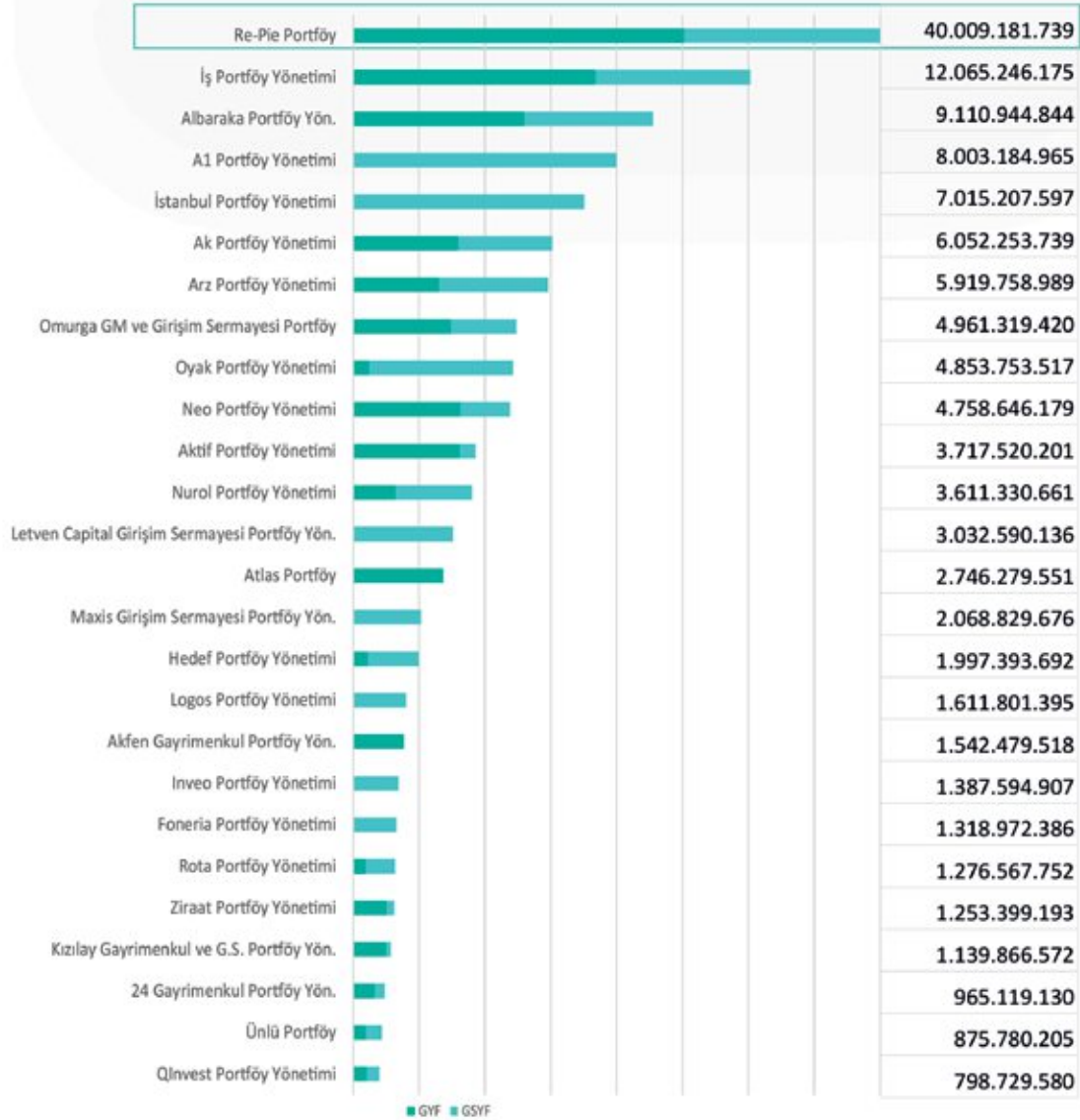


Kaynak: PortfolioBase, Re-Pie Portföy

RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettikleri Alternatif Yatırım Fonları Dağılımları



Kaynak: PortfolioBase, Re-Pie Portföy
*500 milyon üzeri varlığa sahip şirketler

RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Gayrimenkul Yatırım Fonları Dağılımları



İhraç dönemi devam eden ve ilk defa yatırım almış olan fonlar dahil olmak üzere toplam **149** gayrimenkul yatırım fonu bulunmaktadır. GYF büyüklüğü bir önceki çeyrek döneme göre **%12,4** artış göstererek **48.4** milyar TL seviyesine ulaşmıştır.



Gayrimenkul Yatırım Fonları

FON KURUCUSU	SAYISI	GYF'ler
RE-PIE PİY	26	ANADOLU STRATEJİK, ASYA STRATEJİK, ATAR, ATIS INVEST DOWNTOWN KIRM, AVRASYA STRATEJİK, AVRUPA STRATEJİK, DOWNTOWN OFS, FRAT, İZMİR TARİH KEMERLİ, LEVENT, MENÇ, EFOR, BRUJEFUM, NEF, NEVA, NOHADA URFA, SAKPAŞ HOLDİNG ÖZEL, TRAKYA, TÜRKİYE, YILDIZ, ÖZEL, FIRSAT, DOWNTOWN CIVIL, İZMİR KATILIM, İZMİR KEMERLİ
ALBARAKA PİY	19	ALBATROS, ANADOLU, ANKA, ARSA KAPISI, BAĞIŞEHİR, BERKEK, BEŞİNCİ KIRMAA, DÜKKAN, EKSA, GÖZDEĞ, İKİNCİ KIRMAA, KARMAL, METROPOL, ONE TOWER, RANA, TİM, ÜÇÜNCÜ KIRMAA, ALTINCI KIRMAA, ONUNCU KIRMAA
24 GGSPİY	15	A1, AKKAYA, ALTIN BAŞAK, ALZAMİ, AYPÇİÇEĞİ, ENJUVAN, FULYA, KARDELEN, LOTUS, MANOLYA, MENEKÇ, NİLÜFER, PORTAKAL, ÖZEL, İNİMAO, LALE
NEO PİY	15	ALTINCI, AVANTAJ, BEŞİNCİ, İKİNCİ, BİRİNCİ NEF ARSA, BİRİNCİ TEKEF ARSA, CORNERSTONE, DÖRDÜNCÜ, FIRSAT, İKİNCİ, SEKİZİNCİ, TÜRKAZ, ÜÇÜNCÜ, YAKUT, YEDİNCİ
NUROL PİY	14	AKS, BİRİNCİ ÇARMA, D VEHYA, EĞİC KÖRÜT, FORTIS, M ÇARMA, NUROL TOWER, ÖC HEDEF, Z REZİDANS, ALTINCI, BEŞİNCİ, İKİNCİ, ÜÇÜNCÜ
İŞ PİY	7	BEŞİNCİ, BİRİNCİ, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ, QUASAR BİTANBUL KÖRÜT KATILIM, QUASAR BİTANBUL TICARİ, ÜÇÜNCÜ
ARZ PİY	6	ALTINCI, BEŞİNCİ, BİRİNCİ, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ, ÜÇÜNCÜ
ATLAS PİY	4	ARAK, ESTASİ, SÜREY, ŞAĞLAM
AK PİY	3	BİRİNCİ, DÖRDÜNCÜ, İKİNCİ
AURA PİY	3	KÖRÜT ALFA KATILIM, KÜZEY EĞİC, ÖZEL KÖRÜT
HEDEF PİY	4	BİRİNCİ, FORMALINCI, ÜÇÜNCÜ
MAQASID PİY	3	İTİHAB, MEYSAN, İMAK
OMURGUN PİY	3	ÇATI KATILIM, İKİNCİ, UFLUK KIRMAA
ZİRAAT PİY	4	BAĞIŞ KATILIM GAYRİMENKUL, TÖHMEGAN ÖZEL, ÜŞKÜDAR, BEP
AKTİF PİY	2	BİRİNCİ, İKİNCİ
KIZILAY PİY	3	BİRİNCİ, İKİNCİ, ÜÇÜNCÜ
ROTA PİY	2	BİRİNCİ, İKİNCİ
ÜNÜLÜ PİY	2	BİRİNCİ, İKİNCİ
QINVEST PİY	2	İKİNCİ RE-PIE, RE-PIE
FONERİA PİY	2	BİRİNCİ, İKİNCİ
FT PİY	2	BİRİNCİ, İKİNCİ
WAM GGPIY	2	BİRİNCİ, İKİNCİ
AKFEN PİY	1	BİRİNCİ
ALBATROSS PİY	1	BİRİNCİ
İNVECO PİY	1	KÜZEY EĞİC
DRAGON PİY	1	BİRİNCİ
OYAK PİY	1	BİRİNCİ
TERA PİY	1	İB
Toplam	149	



Ekim Ayından Korkalım mı?

Ekim ayı benzersiz bir ay. Sonbahar yavaş yavaş kışa doğru kayarken, yeşil yapraklar renk değiştiriyor ve birer birer dökülmeye başlıyor. Giysiler kalınlaşıyor, şemsiyeler dolaptan çıkmaya başlıyor. Ekim ayının başka bir benzersiz özelliği daha var. Dünyanın hemen hemen tüm dillerinde onuncu değil, sekizinci ay olarak tanımlanmış. O özgün 10 aylık tarihî Roma takviminde Ekim ayı sekizinci ay. Onun için de ismi çoğu dilde Latince sekiz anlamına gelen octo sözcüğünü barındırıyor. Almanca ve Danimarkaca oktober, Fransızcada octobre, İtalyancada ottobre, İspanyolcada octubre, Swahili dilinde oktoba Ekim ayı. Arnavutçada Ekim ayına tetor denir. Bil-diniz. Tetê 8 demek. Eğer Roma takviminde Ekim ayı 12. ay olsaydı ismi December olurdu. Türkçede ise bu ayda tarlalara ekim yapıldığından dolayı Ekim ismi verilmiş.

Evet, hepimizin bildiği Ekim Devrimi ve Oktoberfest var ama Ekim ayının finans dünyasında da özel bir yeri var. Ekim ayı, finans takviminde en çok korkulan aylardan biri. Bu korkunun arkasında Ekim ayına kötü bir isim veren olaylar 100 yılı aşkın bir süreyi kapsıyor. 1907 Bankacılık Paniği, 1929 Büyük Buhranı'nın kara salısı, kara perşembesi, kara pazartesi, Dow'un bir gün içinde %22,6 düştüğü (ve yüzde bazında piyasa tarihinin tartışmasız en kötü tek günlük düşüşü olmaya devam ediyor) 1987'nin kara pazartesi. Bunların yatırımcıların hafızalarından çıkması çok zor. Çoğu yatırımcı Ekim ayında hayli gergin oluyor, çünkü o tarihsel piyasa çöküşleri hâlâ tükleri diken diken ediyor.

İşte bu nedenle, finans literatürüne Ekim Etkisi denen bir ifade girmiş. Ekim Etkisi, finansal düşüşlerin ve borsa çöküşlerinin bu ayda gerçekleşme olasılığının diğer aylara kıyasla daha yüksek olduğu yönündeki psikolojik beklentiyi ifade ediyor. Ekim Etkisi'ne yine literatürde bir "piyasa anomali" deniyor.

Aslında, Ekim Etkisi gerçek bir olgudan ziyade psikolojik bir beklenti, çünkü istatistik veriler bu anomaliyi desteklemiyor, varlığına dair kanıtlar pek sağlam değil. Aslında, yaklaşık bir asırdır ortalama olarak en kötü performans gösteren ay Eylül ayı. Analiz edilen döneme bağlı olarak, Eylül Etkisi için istatistiksel bir durum var, ancak teorisinin çoğu anekdot niteliğinde. Son yıllarda, Eylül ayı için medyan getirisi aslında pozitif olmuş.

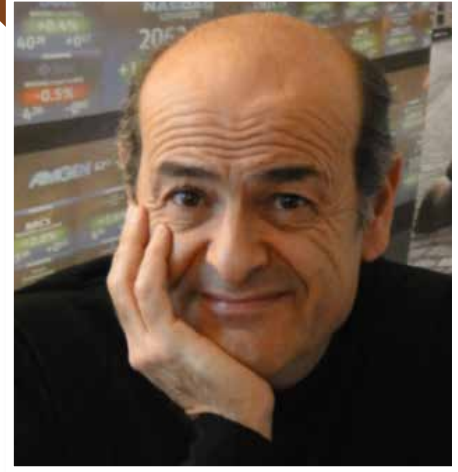
1928'den 2021'e kadar, S&P 500 endeksi Eylül ayı boyunca ortalama bir düşüş göstermiş. Ancak bu, neredeyse bir yüzyıl boyunca gözlemlenen bir ortalama ve Eylül ayı kesinlikle her yıl borsanın en kötü olduğu ay değil. Hatta bazı yıllar Eylül ayı en iyi performans gösteren aylar arasında yer almış. Dahası, Eylül ayının ortalama getirisi negatif inen, bu ayın medyan getirisi pozitif dönüştü.

Eylül Etkisi piyasa etkinliği varsayımını ihlal etmesi bakımından bir piyasa anomali testi değilse de, bu etki çok büyük değil ve daha da önemlisi, herhangi bir yararlı anlamda öngörücü değil. Bunun nedeni söz konusu zaman diliminin büyük önem taşıması. Örneğin, eğer son 100 yıl boyunca Eylül ayına karşı bahse girmiş olsaydınız, toplamda kâr etmiş olacaktınız. Ancak bu bahsi sadece 2014 yılından bu yana yapmış olsaydınız, para kaybedecektiniz.

Eylül Etkisi'nin var olabileceğine dair bazı savlar da yok değil. Genellikle yatırımcıların Eylül ayında yaz tatilinden döndüklerine ve yıl sonundan önce kazançlarını ve vergi kayıplarını sabitlemeye hazır olduklarına inanılır. Ayrıca bireysel yatırımcıların Eylül ayına girerken çocukların okul masraflarını karşılamak için hisse senetlerini likide ettikleri inancı da var. Bir başka teoriye göre ise yatırımcılar Eylül Etkisi'nin gerçekleşmesini bekledikleri için piyasa psikolojisi devreye girmekte ve bu beklentilere uygun olarak hissiyat olumsuzlaşmakta.

Kurumsal yatırımcılar da üçüncü çeyrek sona ererken Eylül sonuna doğru satış yapabilirler. Böylece yıl sonuna kadar elde edecekleri kârı kilitleyebilirler. Bir başka neden de birçok büyük yatırım fonunun çeyrek sonunda vergi zararlarını tahsil etmek için ellerindeki varlıkları nakde çevirmesi olabilir.

Yine de Eylül Etkisi ekonomistler tarafından büyük ölçüde önemsiz olarak değerlendirilmekte ve eğer bir zamanlar var olmuşsa bile, anomaliden haberdar olan yatırımcılar artık bu etkiyi pratikte ortadan kaldıracak şekilde hareket etmekte. Buna ek olarak, Eylül ayında 1990 öncesinde olduğu kadar sık büyük düşüşler meydana gelmemiş. Bunun bir açıklaması, yatırımcıların "önceden pozisyon alarak", yani Ağustos ayında daha fazla hisse senedi satarak tepki vermiş olmaları.



Ali PERŞEMBE

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Saha Rating

Evet, tarihsel olarak Eylül ayı, son yüzyıl boyunca hisse senetlerinin ortalama olarak en kötü performans gösterdiği ay olmuş. Aynı zamanda aynı dönemde en sık düşüş yaşanan ay. Bununla birlikte, bu etki çoğu ekonomist tarafından şansa bağlanıyor (sonuçta bir ay en kötüsü olmak zorunda). Söz konusu zaman dilimine bağlı olarak Eylül Etkisi mevcut olabilir ya da olmayabilir. Daha da uzun bir zaman dilimini kapsayan ve 300 yıl geriye giden bir araştırma (1693'ten bu yana Birleşik Krallık verileri kullanılarak) Eylül Etkisi'ne dair hiçbir kanıt göstermiyor. Eylül ayı ortalama getirileri, aradaki fark istatistiksel olarak anlamlı olmasa da, 50 yıllık altı alt dönemin 3'ünde diğer aylardaki getirilerden daha yüksek.

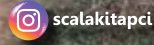
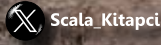
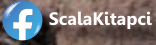
Sonuç olarak, var olduğu düşünülen tüm anomalilerde olduğu gibi, piyasalar etkin olma eğiliminde olduğundan (özellikle anomaliler tespit edilip kamuoyu tarafından bilindiğinde) gerçekte böyle bir anomali muhtemelen gerçekleşmeyecek. Bu nedenle, Eylül Etkisi (ya da Ekim) kavramını alım satım kararları vermek için kullanmamak gerek.



SCALA Kitapçı
"Dünyanıza değer katar"
30.yıl

her kitap başka bir yolculuk...

scalakitapci.com



YARIŞMAMIZA KATILIN, KİTAP KAZANIN!

Dergimizin 62. Sayısında (Temmuz-Eylül 2023) Fon Dünyası yazıları içinde yer alan bilgilerden derlenen aşağıdaki soruların doğru cevaplarını

22 Ocak 2024 tarihine kadar info@kyd.com.tr adresine ileten 10 okuyucumuza Scala Kitapçı'nın bu sayfada tanıtımı yer alan kitaplarından hediye ediyoruz.

Bol şanslar!

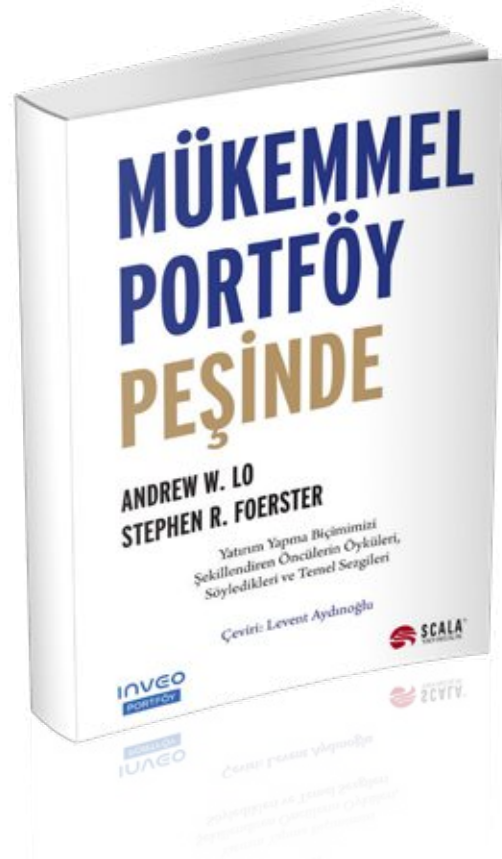
01

Harry Markowitz nerede doğdu?

02

Yönetim altındaki portföyün en fazla büyümesini bekleyen Avrupalı PYS'lerin oranı nedir?

Geniş tanıtım Kitap Köşesi bölümümüzde yer almaktadır.





FON DÜNYASINDAN HABERLER



Halim ÇUN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Inveo Portföy

BlackRock, alternatif fonlara erişimi iyileştirme girişimine katıldı

Portföy yönetimi devi BlackRock, servet teknolojisi uzmanı Allfunds'ın Özel Ortaklar programına katılan en son büyük isim oldu.



Allfunds Temmuz ayında, alternatif fonları dağıtım için daha erişilebilir hale getirmek üzere tasarlanmış yeni bir platform başlattı. Allfunds Özel Ortaklar programı, dağıtımçıların, özellikle de varlık yönetimin-

de, özel varlıklara yatırım yapma talebinin artmasına bağlı olarak oluşturuldu. Girişim, müşteriler için özel piyasa fonu erişimini daha iyi desteklemeyi ve fon yöneticilerinin ürünlerini Allfunds'ın dağıtım ağı aracılığıyla sunmalarını sağlamayı amaçlıyor.

Söz konusu girişime Apollo, Blackstone, Carlyle, Franklin Templeton ve Morgan Stanley IM ilk katılan firmalardı.

Girişim sayesinde BlackRock, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) yatırımcılarına ve Asya-Pasifik yatırımcılarına sunduğu özel pazarlara erişimi genişletmeyi ve aynı zamanda mevcut müşterilere sunulan hizmetleri iyileştirmeyi hedefliyor.

Allfunds ve BlackRock arasındaki işbirliği, Avrupa'da giderek daha önemli bir özel pi-

yasa aracı olarak görülen Avrupa uzun vadeli yatırım fonları da dahil olmak üzere küresel özel piyasa stratejilerinin ve çözümlerinin dağıtımına odaklanacak.

BlackRock şu anda 156 milyar doları özel piyasalarda olmak üzere 320 milyar dolarlık alternatif yatırımı yönetiyor. ABD devri, bu yıl özel pazarlar platformunu genişletme niyetini gösteren bir dizi hamle yaptı.

BlackRock'un EMEA varlıkları alternatif uzmanlar ekibinin başkanı Fabio Osta şunları söyledi: "Tahsisler arttıkça, alternatif yatırımlar servet portföylerinde giderek daha kritik bir rol oynamaktadır. Ölçeklenebilir, güvenilir ve teknoloji destekli bir yaklaşıma duyulan ihtiyaç hiç bu kadar büyük olmamıştı." (www.allfunds.com)

Çin Yatırım Fonu Pazarı yabancı portföy yönetim şirketlerini çekmeye devam ediyor

Çin'in RMB26 trilyon (3,6 trilyon ABD Doları) yatırım fonu pazarı, küresel portföy yöneticilerini çekmeye devam ediyor ve bugüne kadar piyasada tamamen sahip olunan sekiz yabancı fon şirketi kuruldu.

Cerulli'nin raporuna göre, Çin'in yatırım fonu pazarında etkili bir şekilde rekabet edebilmek için, yabancı yöneticilerin yatırım yön-

temlerinin avantajlarını göstermeleri ve niş alanlarını bulmaları gerekecek. Profesyonel araştırma ekiplerinin yanı sıra kapsamlı küresel yatırım deneyimi ile desteklenen yabancı yöneticiler, yatırımcıların farklı ihtiyaçlarını karşılamak için yenilikçi çözümler sağlayabilir.

Rapora göre, yabancı yöneticiler bu güçlü yönleri, emeklilik fonları, endeks fonları,

sürdürülebilirlik temalı fonlar ve Nitelikli Yerli Kurumsal Yatırımcı (QDII) fonları gibi Çin için nispeten yeni olan alanlarda kullanabilirler. Ayrıca, yatırımcılara nicel stratejiler ve robo-danışmanlık platformları gibi daha kişiselleştirilmiş ve bilimsel programlar sunmak için uzmanlıklarına güvenebilirler.

Köklü küresel markalara sahip yabancı fon yöneticileri, yatırımcıların dikkatini çekmek-

te zorlanmıyor. Bununla birlikte, finansalları, yatırım felsefeleri ve risk kontrol sistemleri



ne kadar güçlü olursa olsun, Çin'deki küresel yöneticilerin hala mükemmel performans ve hizmet sunmaları gerekiyor.

Birçok yerel fon yöneticisi son yıllarda yatırım süreçlerini iyileştirmeye başlamış ve yatırım süreçlerinin istikrarına ve portföy risk yönetimine giderek daha fazla odaklanmış durumda.

Çoğu yabancı fon yöneticisi, Çin pazarına ortak sermaye girişimleri yoluyla girdi ve sadece birkaçı son üç yılda faaliyetlerine yalnızca yabancıların sahip olduğu veya yabancıların kontrolündeki işletmeler şeklinde başladı. Bu, yerel şirketlere kıyasla daha küçük bir yerli müşteri tabanına ve nispeten zayıf fon dağıtım kanallarına sahip olma eğiliminde oldukları anlamına geliyor. Bankalarla geleneksel dağıtım ortaklıklarında geciken yabancı yöneticiler, diğer dağıtımcılarla ortak olmayı uygun bulabilirler. Cerulli, servet yönetimi ve çevrimiçi platformlara odaklanan en iyi menkul kıymet firmalarıyla işbirliğini artırmanın büyüme fırsatları getireceğine inanıyor.

Yabancı fon yöneticileri ayrıca yetenekleri çekmek ve elde tutmak için yerel firmalardan şiddetli rekabetle karşı karşıya. Yine de, yerel sermaye piyasasına aşina olan ve

yerel yatırım deneyimine sahip yıldız yöneticileri işe almayı başardılar.

Yabancı yöneticilere katılmayı tercih eden yerel yetenekler, yabancı firmalarda iş basıncı genellikle daha az yoğun olduğundan ve daha cazip faydalar ve daha iyi iş-yaşam dengesi sağladıklarından, kültürel nedenlerle bunu yapma eğiliminde.

Cerulli Associates araştırma analisti Joanne Peng, "Küresel fon şirketlerinin girişi, Çin'in portföy yönetimi sektöründeki rekabeti yoğunlaştırdı, ancak tüm sektörün gelişmesi için fırsatlar sunuyor," dedi. Peng "Yabancı yatırım fonu yöneticilerinin piyasa başarılı olmaları için, istikrarlı getiri elde etme ve ürünlerinin risklerini kontrol etme yetenekleri üzerinde çalışmalarını gerekecek," diye ekledi.

(www.fundssociety.com)

▲ Vietnam varlık piyasasının büyüklüğü 2027'ye kadar 600 milyar dolara ulaşabilir

Vietnam, küresel ekonomik ve jeopolitik krizler karşısında on yıllar boyunca yüksek büyüme ve esneklik için hak edilmiş bir üne sahip. McKinsey tarafından hazırlanan bir raporda, "Güçlü bir ekonomi ve sağlam bir piyasa tarafından desteklenen Vietnam'ın kişisel finansal varlıklarının (PFA) büyüme oranı, son on yılda diğer Asya ülkelerinkini geride bıraktı," denildi.

Vietnam'ın finansal piyasaları, daha liberal finansal piyasa düzenlemelerinin ve varlık yönetimi için artan müşteri talebinin desteğiyle son yıllarda önemli ölçüde gelişti. Son on yılda, Vietnamlı düzenleyiciler yatırım fırsatlarına yönelik artan talebi görerek, müşterilerin kolay erişimini sağlamak için önemli adımlar attılar.

McKinsey raporunda, "Vietnam'ın 2022 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 360 milyar dolarlık bir temel PFA'dan yılda yüzde 11 oranında büyüyerek, 2027 yılına kadar kabaca 600 milyar dolarlık bir PFA pazarı olacağı tahmin ediliyor," denildi.

Citywire Selector tarafından yapılan bir analizde de "Artan yatırımlar ve son jeopolitik gerilimler, Vietnam'ı küresel tedarik zincirinde giderek daha önemli bir bağlantı haline getirdi, çünkü firmalar bazı imalat kapasitelerini Çin'den uzaklaştırdı," denildi.

Vietnam'ın, geçen yıl %8 ile Asya'nın en hızlı büyüyen ekonomisi olduğuna dikkat çekilen analizde, "Çin'den Vietnam gibi ülkelere doğru hızlanan dönüş, genel 'Çin artı



bir' stratejisinin bir parçası olarak, ülkede ekonomik bir patlama yaratıyor gibi görünüyor," denildi. Bu kapsamda son Morningstar istatistiklerine göre, ülkeye en fazla yatırım yapan 10 İrlanda ve Lüksemburg fonuna yer verildi.

MSCI Vietnam endeksi, bu yıl Ağustos 2023'ün sonuna kadar olan dönemde %17,50 arttı. MSCI Frontier Markets endeksi ise aynı zaman diliminde %11,60 getiri sağladı. Vietnam, bu endekste mevcut durumda %28.3 ile en fazla ağırlığa sahip ülke konumunda bulunuyor.

Fon yönetim şirketlerinin ve yatırım fonlarının işleyişine yönelik mevzuat ile birlikte, açık uçlu fonlar, ETF'ler ve gayrimenkul fonları gibi yeni fon türleri ile birlikte sürekli olarak geliştirildi. Fon yönetimi pazarının ölçeği 2021 yılında GSYİH'nin yaklaşık yüzde 5'ini oluşturuyordu. 2030 yılına kadar, bu oranın GSYİH'nin yüzde 6-10'una ulaşması bekleniyor.

2003 yılında ilk fon yönetim şirketinin kuruluşundan bu yana, yatırım fonlarının sayısı

keskin bir şekilde artarak Mart 2023 itibarıyla 99'a çıktı.

Vietnam Devlet Menkul Kıymetler Komisyonu (SSC) fon yönetim şirketlerinin yönetimi altındaki varlıkların toplam değerinin 31 Aralık 2021 itibarıyla yaklaşık 570 trilyon VND'ye (24,7 milyar USD) ulaştığını açıkladı. 2015'ten 2021'in sonuna kadar her yıl ortalama yaklaşık yüzde 15-25 büyüyen Pazar, 2021 yılında ortalama eşğin üzerine çıkarak yüzde 31 büyüdü.

Vietnam Devlet Menkul Kıymetler Komisyonu (SSC), Lao Menkul Kıymetler Komisyonu Ofisi (LSCO) ve Lüksemburg Yardım ve Kalkınma Ajansı ile işbirliği içinde, Temmuz ayında Lao Demokratik Halk Cumhuriyeti'nin başkenti Viyentyan'da Menkul Kıymetler Yatırım Fonları Geliştirme Konferansı düzenledi. Konferans, yatırımcıların ve piyasa katılımcılarının menkul kıymet yatırım fonlarının yararları konusunda farkındalık ve anlayışını artırmanın yanı sıra Laos'ta fon yönetim şirketlerinin kurulmasını desteklemeyi amaçladı.

SSC Başkan Yardımcısı Luong Hai Sinh konferansta, kurumsal yatırımcıların önemini ve fon endüstrisinin menkul kıymetler piyasasının gelişimine katkısını vurguladı. Konuşmacılar özellikle Vietnam'daki fon endüstrisinin gelişimi hakkında konuştular; yatırım fonları oluşturma ve kurma konusundaki deneyimler, pazar geliştirme yol haritasını takip ederek farklı fon türlerinin nasıl işletileceği ve geliştirileceği anlatıldı.

▲ Steve Cohen'in portföy yöneticisi programı: Launchpoint



Dünyanın en başarılı yatırımcılarından biri olarak gösterilen milyarder Steve Cohen, yılda bir kez, yakında 30,6 milyar dolarlık hedge fonu Point72'nin bir parçasını yönetmeyi uman bir grup kıdemli analisti sorguya çekiyor. Yetişmekte olan portföy yöneticileri, en büyük hedeflerini ve hırslarını ortaya koyuyor ve Cohen çalışıp çalışmayacakları konusundaki görüşünü söylüyor. Cohen'in de bilgeliğini paylaşması ve yaklaşık 40 yıllık deneyiminden yararlanması için bir şans.

Milyarder, önceki firması SAC Capital'in sistemik içeriden bilgi ticareti iddialarına bağlı menkul kıymet dolandırıcılığından suçlu bulunmasının ardından 2014 yılında Point72'yi bir aile ofisi olarak açtı.

Point72, 2012 yılından beri daha önce Nines olarak bilinen LaunchPoint projesini yürütüyor. Ayrıca, yatırım analisti olmak isteyen üniversite mezunları için 10 aylık bir eğitim kampı olan Point72 Akademisi'ni de işletmekte.

Point72 web sitesinde, portföy yöneticisi programının hazırlanmanın yeni portföy

yöneticilerinin uzun vadeli başarısını ne kadar güçlü bir şekilde etkilediğinin görülmesi üzerine başlatıldığı belirtiliyor. Portföy yöneticilerine, "Point72 LaunchPoint, ekibinizi, sürecinizi ve altyapınızı oluştururken işinizi destekleyecek ve sübvansedecek, böylece pazarın zorluklarına hazır hale geleceksiniz," mesajı verilmiş.

Point72 LaunchPoint'te aranan Portföy Yöneticilerinin özellikleri ise şöyle belirtiliyor: "piyasalara olan tutku, derin alan uzmanlığı ve en yüksek etik standartlara bağlı kalarak girişimci bir yatırımcı olma arzusu.

- Başarılarını sergilemiş kıdemli analistler ve sektör başkanları
- Uzun vadeli fırsat arayan çok yöneticili portföy yöneticileri yardımcılar
- Ölçeklendirmek için kaynaklarımızdan yararlanmak isteyen tek yöneticiler
- Portföy yönetimine geçmeye hazır en iyi performans gösteren Point72 analistleri"

Cohen, 2020'de New York Mets'i satın aldıktan sonra düzenlediği basın toplantısında şunları söylemişti: "Her yıl harika takımlar üreten bir süreç inşa edeceğiz. Şampiyonları yaratırsınız. Onları satın almazsınız."

SAC Capital, eski bir profesyonel poker oyuncusu olan Cohen tarafından 1992 yılında sadece 25 milyon dolar ile kuruldu; Daha sonra yönetim altındaki fonları 14 milyar dolara çıkardı ve SAC kabartmalı polar ceketler giymeye teşvik edilen işlemcilerle dolu Connecticut'taki 25.000 metrekairelik bir ofisten gelen parayı yönetti.

Vanity Fair'in 2010 tarihli bir makalesine göre, Cohen, kendisini işlemlerin merkezine koymak amacıyla her hareketini personele yayınlamak için masasına küçük bir video kamera yerleştirmişti. Cohen'in dikkatlice kalibre edilmiş kurulumu, SAC'nin içeriden bilgi ticareti suçlamalarını kabul etmesiyle 2013 yılında çöktü. 1,8 milyar dolar para cezası yanı sıra yatırımcılar için üçüncü taraf paralarını bir daha yönetmeme sözü verildi. Grup, Cohen'in kişisel servetini yönetmek için Point72 Asset Management olarak yeniden markalaştı.

New York'taki ABD Temyiz Mahkemesi'nin yakın tarihli bir kararı, savcılar için suçluluk kanıtı çitasını yükselterek içeriden bilgi ticareti yasalarının kapsamını etkili bir şekilde sınırlandırdı. SEC gibi grupların şimdi, bir sanığın içeriden bilgi ticareti ipuçlarının, bilgileri sızdırmaktan finansal olarak yararlanan bir kişiden geldiğini bildiğini kanıtlaması gerekiyor - bu, kişinin basitçe, bilgileri daha önce olduğu gibi sızdırmaması gerektiğini bildiğini kanıtlamaktan çok daha yüksek bir çıta.

Cohen, ayrıca Pablo Picasso, Jasper Johns, Damien Hirst, Andy Warhol, Jeff Koons ve daha fazlasının ünlü sanat eserlerine cömertçe para harcayan sanat sevgisiyle tanınıyor. Gayrimenkul satın almaktan da hoşlanan Cohen, her biri milyonlarca dolar değerinde birkaç mülke sahip. Cohen'in sanat koleksiyonunun da 1 milyar dolara yaklaştığı tahmin ediliyor. 2006 yılında Cohen, Damien Hirst'ün "Yaşayan Birinin Zihninde Ölümün Fiziksel İmkansızlığı" isimli eseri Charles Saatchi'den 8 milyon dolarlık bir ücret karşılığında satın aldı. Bir vitrinde formaldehit içinde korunan ikonik kaplan köpekbalığı, milyarderin koleksiyonundaki en iyi bilinen parçalardan biri.

▲ SEC, fon adları kuralında değişiklikler yaptı

ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC), "yatırımcıları bir fonun yatırımları ve riskleri hakkında yanlış yönlendirebilecek" fon adlarını ele alan Investment Company Act "İsimler Kuralı" nda değişiklikleri kabul etti.

SEC, kayıtlı fon isimlerinin yanı sıra belirli formlar ve kamuya açıklama gereklilikleri ile

ilgili mevcut kuralda değişiklikler yaptı. Değişiklikler, fon adlarının yatırımcılara ve ESG kriterlerini yatırım süreçlerine dahil eden fonların büyümesi de dahil son yirmi yılda sektördeki gelişmelere iletebileceği önemli bilgiler göz önüne alındığında, 1940 tarihli Yatırım Şirketleri Yasası (İsimler Kuralı) uyarınca sağlanan yatırımcı korumalarını modernize etmeyi ve geliştirmeyi amaçladı.

SEC Başkanı Gary Gensler, "Fon endüstrisi son yirmi yılda geliştikçe, mevcut İsimler Kuralı'ndaki boşluklar yatırımcı korumasını zayıflatabilir," dedi. "Bugünün nihai kuralları, bir fonun portföyünün bir fonun adıyla uyum içinde olmasını sağlamaya yardımcı olacaktır. Reklam yapılırken bu gerçek, fon yatırımcıları adına fon bütünlüğünü teşvik eder," diye belirtti.

Söz konusu değişikliklerin başlıcaları şöyle:

- Yüzde 80 yatırım politikası şartı, ihraççıları “büyüme”, “değer” ve fonun “yatırım kararlarının bir veya daha fazla [ESG] faktörü içerdiğini” belirten terimler de dahil olmak üzere “belirli özelliklere” sahip olan veya ihraççıları sahip olan yatırımlara, yatırım odağı öneren terimlerin olduğu fon adlarını içerecek şekilde önemli ölçüde genişletildi. “Yüzde 80 Yatırım Politikası” isimleri belirli bir yatırım türüne odaklandığını gösteren kayıtlı yatırım şirketlerinin, varlıklarının değerinin en az yüzde 80’ini bu yatırımlara yatırmak için bir politika benimsemelerini gerektiriyor.
- Yüzde 80 Yatırım Politikası benimseyen fonlar için, fonun adında kullanılan ve yatırım odağını veya fonun vergiden muaf bir fon olduğunu ima eden herhangi bir terimin, bu terimlerin sade İngilizce anlamı veya yerleşik endüstri kullanımı ile tutarlı olması gerekiyor.

- Yüzde 80 Yatırım Politikasından sapan fonların tekrar uyumlu hale gelmesi için bir süre tanımlanıyor. (genellikle 90 gün)
- Fonlar portföy varlıklarının sınıflandırmalarını üç ayda bir %80 Yatırım Politikaları kapsamında gözden geçirecek.
- Fonlar, %80 Yatırım Politikasına uyum da dahil olmak üzere İsim Kuralı amaçları doğrultusunda, türevleri kuramsal tutarlarını kullanarak ve açığa satışları açığa satılan varlığın değerini kullanarak (belirli gerekli ve izin verilen ayarlamalarla) değerleyip varlıkları hesaplayacak.
- Bir Fonun adındaki veya %80 Yatırım Politikasındaki değişikliklerle ilişkili bildirim gereksiniminde değişiklik yapıldı.
- Fon adında kullanılan terimleri tanımlamak için, adla tanımlanan yatırımların seçilmesi için ilgili yatırım kriterleri de dahil olmak üzere, fonun izahnamesinde ek açıklama yapılması zorunlu kılındı.

Komisyon’un açık toplantısında 20 Eylül’de kabul edilen kural değişiklikleri, Federal Sicil’de yayımlandıktan 60 gün sonra yürürlüğe girecek. Net varlıkları 1 milyar ABD doları veya daha fazla olan fon gruplarının değişikliklere uymak için 24 ayı bulunuyor. Net varlıkları 1 milyar ABD dolarından az olan fon gruplarının ise uyum sağlamak için 30 ayı var.

Investment Company Institute (ICI) Başkanı ve CEO’su Eric Pan yaptığı açıklamada, söz konusu Kural değişikliğinin ESG ile hiçbir ilgisi olmadığını savunarak, “Bu kuralın başardığı tek şey, SEC’i fonların yatırım karar alma süreçlerinde daha derine yerleştirmektir. Portföy yöneticileri, SEC’in fonlarının adını oluşturan öznel terimlere düzgün bir şekilde uyup uymadığını ikinci kez tahmin etmeden rutin yatırımlar yapamayacaklar. Bu, Amerikan bireysel yatırımcılarına zarar verecektir,” dedi.

SEC, Özel Fon Danışmanlarına yeni kurallar getirdi

ABD’de Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC), 23 Ağustos tarihinde, özel fon danışmanları düzenlemesini geliştirmek ve tüm yatırım danışmanları için geçerli olan mevcut uyum kuralını güncellemek için yeni kurallar ve kural değişiklikleri getirdi. Yeni kurallar ve değişiklikler, özel fon piyasasında şeffaflığı, rekabeti ve verimliliği artırarak özel fon yatırımcılarını korumak için tasarlandı.

SEC’de 3’e karşı 2 oyla onaylanan Nihai Kurallar, Şubat 2022’de yayınlanan önerilen kurallardan geri çekildi, ancak yine de özel fon danışmanlarının yönetimi ve operasyonları üzerinde büyük bir etkisi olması bekleniyor. Aşağıdakiler de dahil olmak üzere özel fonlardaki yatırımcıları korumak için çeşitli temel hedeflere ulaşmaları amaçlanmıştır.

Şeffaflığı artırmak için, nihai kurallar, Komisyon’a kayıtlı özel fon danışmanlarının, yatırımcılara fon ücretleri, harcamaları ve performansı ile ilgili belirli bilgileri ayrıntılandırarak üç aylık beyanda bulunmalarını gerektiriyor. Buna ek olarak, Komisyona kayıtlı özel

fon danışmanı, yatırımcılara tavsiye ettiği her özel fonun yıllık finansal tablo denetim raporunu ve danışman liderliğindeki ikincil bir işlemle bağlantılı olarak bir adil görüşü veya değerlendirme görüşü alacak ve yatırımcılara ileticek.

Yeni kurallar tüm özel fon danışmanlarının, bir işlemin diğer yatırımcılar üzerinde madde, olumsuz bir etkisi olacaksa, yatırımcılara çıkışlarla ilgili tercihli muamele ve bilgi sağlamasını yasaklıyor. Diğer tüm tercihli muamele durumlarında ise, Komisyon, tüm mevcut ve potansiyel yatırımcılara tercihli şartlarla ilgili belirli bir açıklama sağlama zorunluluğu da dahil olmak üzere, önerilen yasağa açıklamaya dayalı bir istisna tanımayı benimsedi.

Buna ek olarak, nihai kurallar, kamu yararına ve yatırımcıların korunmasına aykırı olan diğer bazı özel fon danışmanı faaliyetlerini de kısıtlıyor. Danışmanların genellikle, uygun şekilde belirtilen açıklamayı sağladıkları ve bazı durumlarda yatırımcı onayı aldıkları

sürece, belirli sınırlı faaliyetlerde bulunmaları yasaklanmayacak. Bununla birlikte, nihai kurallar, bir danışmanın, 1940 tarihli Yatırım Danışmanları Yasası’nın veya kurallarının ihlali için bir yaptırım bulunduğu durumlarda, özel fona belirli soruşturma masraflarını tahsil veya tahsis etmesine izin vermeyecek.

Danışmanların ve yatırımcıların mevcut fonlar için yönetim anlaşmalarını yeniden müzakere etmeleri gerekmemesi için Komisyon, kısıtlanmış faaliyetlerin ve tercihli muamele hükümlerinin bazılarını uygulanan eski statü hükümlerini kabul etti. Bu da uyumluluk tarihinden önce yazılı olarak imzalanan sözleşmeler ve uyumluluk tarihi itibarıyla faaliyete geçen fonlarla ilgili olarak geçerli olacak.

Nihai Kurallar, Federal Sicil’de yayımlandığı tarihten 60 gün sonra yürürlüğe girecek, ancak farklı geçiş dönemleri ve uyum tarihleri bulunuyor. (www.sec.gov)

▲ Daha yüksek ESG derecelendirmeleri daha iyi yatırım getirileriyle bağlantılı

Küresel risk ve finansal danışmanlık firması Kroll tarafından yapılan bir araştırmaya göre, daha yüksek ESG derecelendirmesine sahip şirketler genellikle düşük derecelendirmelere sahip olanlardan daha iyi yatırım getirileri elde ettiler.

Kapsamlı 'ESG ve Küresel Yatırımcı Getirileri Çalışması' dünya çapında 13.000 şirketle yapıldı. İngiltere'de MSCI standartlarına göre ESG "Liderleri" olarak sınıflandırılan şirketlerin %41'inin ABD Doları cinsinden yıllık ortalama %6'lık bir getiri açıkladığı kaydedildi. Öte yandan, ESG "GerideKalanlar" olarak tanımlanan şirketler, -%2,5'lik zıt bir ortalama getiri elde etti.

Ayrıca, Aralık 2021 itibarıyla, Batı Avrupa şir-

ketlerinin yaklaşık üçte biri ESG "Liderleri" statüsü kazanırken, daha geniş bir ölçekte, küresel olarak "Liderler" olarak tanınan şirketler yıllık ortalama %12,9 getiri elde etti. "GerideKalanlar" ise %8,6 ile izledi.

Kroll'un Genel Müdürü ve değerlendirme dijital hizmetler grubu küresel lideri Carla Nunes, "Güçlü İngiltere rakamları, ülkenin ESG girişimlerine ve düzenlemelerine olan taahhütlerine eriştiğini gösteriyor. Bununla birlikte, ESG ve sürdürülebilirlik yatırımlarının geleceği, ESG derecelendirmelerinin ve ESG açıklamalarının güvenilirliğine ve halka açık şirket performansının bir göstergesi olarak alaka düzeylerine olan yatırımcı güvenine bağlı olacaktır. Nunes, "ESG derecelendirmeleri ile hisse senedi getirileri arasındaki

ilişkinin nicel analizi, ESG'yi baz alan yatırım kararlarını değerlendirmek için kritik bir bileşendir. ESG derecelendirmeleri konusunda artan düzenlemenin bu alanda bir miktar düzenlilik getirmesi muhtemeldir," diye ekledi.

Kroll, bulguların sadece ESG derecelendirmeleri ile yatırım sonuçları arasındaki olası korelasyonu vurgulamakla kalmayıp, aynı zamanda küresel yatırım ortamında ESG konusunun artan önemini de vurguladığını açıkladı. Ek olarak, çalışmanın belirli veri toplama, raporlama ve bunun sonucunda ESG derecelendirmelerinin bilinçli yatırım karar verme süreçleri üzerindeki etkisinin kritik önemini daha da ortaya çıkardığını belirtti. (www.kroll.com)

▲ Yetenek yönetimi portföy yönetimi şirketlerinin stratejik odak noktası

Danışmanlık şirketi Wipfli, mevcut ekonomik zorlukları ve kendilerini uzun vadeli piyasa istikrarı için nasıl konumlandıkları hakkında fikir edinmek için servet yönetimi ve portföy yönetimi sektörlerinden iki sektör anketinin sonuçlarını yayınladı.

Wipfli finansal hizmetler ve kurumlar uygulama lideri Anna Kooi araştırma sonuçlarını duyururken, "Araştırmamız, servet yönetimi ve portföy yönetimi şirketlerinin önceliklerini birleştiren ortak temaları ortaya koyuyor," dedi ekledi: "Çalışanları elde tutma ve işe alma, müşteri katılımı ve teknoloji entegrasyonu gelecekteki başarı için çok önemlidir ve şirketler her alandaki bütçe tahsislerini ve yatırımlarını uygun şekilde dengelemek zorundadır."

Araştırmada, en iyi yetenekleri işe almak ve teknolojiyi uygulamak, her iki endüstri için de temel endişeler olarak ortaya konuluyor. Her iki endüstrinin de yaklaşık üçte ikisi (%66 servet, %69 portföy) çalışan işe alımını en önemli endişelerinden biri olarak belirtirken, portföy yönetimi şirketleri yetenek yönetiminin en önemli stratejik odak noktası olduğunu belirtiyor. Ayrıca, portföy yönetimi şirketleri, teknolojinin çalışanların görevlerinde nasıl yardımcı olabileceği ve otomatikleştirebileceğini tanımada eğrinin önündeyken, servet yönetimi şirketleri de yeni müşteri kazanımı ve yetiştirilmesine odaklanmakta.

"Servet yönetimi şirketlerinin, uzun vadeli istikrar ve yaşayabilirliği teşvik etmelerine



yardımcı olacak hedefli stratejilere odaklanmaları gerekiyor," diyor Wipfli'nin Genel Müdürü ve servet ve portföy yönetimi endüstrisi lideri Paul Lally. "Günümüzün belirsiz ekonomik ortamında, şirketlerin büyüme stratejilerini uyarlamaları ve sürekli olarak yeniden değerlendirmeleri kritik önem taşıyor."

Örneğin, ankete katılan çoğu servet yönetimi şirketi yeni müşteri demografisini kilit bir öncelik olarak sıraladı, ancak çoğunluk da müşteri edinme stratejilerinde hiçbir değişiklik yapmadığını bildirdi. Buna ek olarak, çalışanlara esneklik sunmak, işe alım endişelerini ele almanın anahtarı olarak görülüyordu, ancak servet yönetimi şirketlerinden katılımcıların %64'ü de çalışanların haftada beş gün ofiste çalışmasını bekliyordu. İşyeri esnekliği ve artan çalışan faydaları, şirketlerin yeni yetenekleri çekmeleri için anahtar olacak.

Portföy yönetimi şirketlerinden katılımcılar, teknolojinin günlük operasyonlarında nasıl uygulandığını konusunda büyük bir değişim yaşıyor. Anket katılan şirketlerin dörtte üçü, hedeflerine ulaşmalarını sağlayan en önemli faktörü "değişimi yönetmek ve uygulamak" olarak adlandırdı. Yapay zeka gibi endüstriyi değiştiren teknolojilerin çalışma hayatını geliştirilmesiyle birlikte, portföy yönetimi şirketleri yeni bir çağın uçurumunun başında olduklarını biliyorlar.

"Portföy yönetimi şirketleri, yatırım fırsatlarının ve müşteri taleplerinin giderek artan karmaşıklığı nedeniyle teknolojinin oynaması gereken önemli rolün farkındadır," diyor Wipfli'nin servet ve portföy yönetimi uygulaması ortağı Ron Niemaszyk, "Yeni ve eski nesil müşteriler teknolojiye giderek daha alışıyor ve şirketlerin aylık getirilerin çok ötesinde bilgiler içeren bir raporlama sağlamalarını bekliyor. Yatırımcılar artık portföylerinin riskleri ve ESG girişimlerine ne kadar ayrıldığını da anlamak istiyorlar. Bu tür bir raporlama sunmaya başlayan şirketler, artık daha az ilerici rakiplere göre müşteri kazanımında bir avantaj sağlayabilir," değerlendirmesinde bulundu.

Teknolojik entegrasyon, servet yönetimi ve portföy yönetimi şirketlerinin iş yapma şeklini dönüştürüyor. Her iki sektörde de, bazı şirketler daha verimli müşteri alma ve hesap yönetimi süreçlerini desteklemek için teknolojiyi ve iş kararları hakkında bilgilendirmek için veri analitiğini zaten kullanıyor. Portföy yönetimi şirketlerinin %83'ü, veri odaklı kararları desteklemek için iş analitiği kullanıyor ve servet yönetimi şirketlerinin %58'i temel iş stratejilerinde analitik kullanımlarını artırmış durumda.

Servet yönetimi anketi, ABD'de 28 eyaletteki 102 servet yönetimi şirketinin, portföy yönetimi anketi ise, 31 eyalette 99 şirketin katılımlarıyla gerçekleştirildi. Her iki çalışma da www.wipfli.com adresinde bulunabilir.

PEI Responsible Investment Forum:
Europe 2023, Londra
<https://www.peievents.com/en/event/responsible-investment-forum-europe/>

**08-09
Kasım
2023**

**14-15
Kasım
2023**

Bonds, Loans & Sukuk
Turkey 2023, İstanbul
<https://bondsloans.com/events/turkey>

11th IMF Statistical Forum: Measuring
Money in the Digital Age, Washington
<https://www.imf.org/en/News/Seminars/Conferences/2023/11/15/11th-imf-statistical-forum?s=03>

**15-16
Kasım
2023**

**21
Kasım
2023**

XV. Uluslararası Kurumsal Yönetim
Zirvesi, İstanbul
<https://www.tkyd.org/kurumsal-yonetim-zirvesi/xv-uluslararasi-kurumsal-yonetim-zirvesi/>

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

**23-24
Kasım
2023**

**27-29
Kasım
2023**

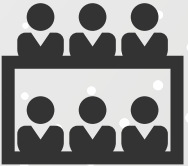
13. Türkiye Enerji Zirvesi, Ankara
www.turkeyenergysummit.com

ALFI Private Assets Conference,
Lüksemburg
<https://www.alfi.lu/events/alfi-private-assets-conference-2023>

**28-29
Kasım
2023**

**06
Aralık
2023**

15th Annual HED Conference,
Shenzhen, Çin
<http://www.caishiv.com/conference/detail?conferenceId=223>



KONFERANS AJANDASI



“Sanat,
paylaşmak
içindir!”



İskender ADA

VP of Business Development & Shareholder
Magnus AI

1979 yılında, İstanbul'un bana göre en güzel semtinde, Samatya'da doğdum. Çocukluğuma dair anılarımda denizin o yosun kokusu, martıların şen kahkahaları, trenlerin naif çığlıkları, semt meydanının o enfes enerjisi var. Farklı inanışların oluşturduğu o mozaik içinde, camiden gelen ezan sesinin kilisedeki bir ayinden gelen melodi ile birleştiği muazzam bir müziğin içinde büyüdüm. Paskalyada rengarenk yumurtalar, Ramazan Bayramı'nda ise rengarenk şekerler oldu düşlerimde. Evimizin önünde kurulan pazarda rengarenk tezgahların arkasında gür sesli adamların ve kadınların bağırduğu notalar besledi çocukluğumu. O yaşlardaki her yolculuğum deniz kenarında son bulur, uçsuz maviliklere bakmayı, uzaklarda yunusların dansını aramayı çok severdim. Bugün bile ruhumu huzura sarmak için deniz kenarına koşarım.

İlkokulda resim çizmeye olan merakım gelişti. Geçmişten bize sadece güçlü duygular kalıyor. Boya kalemlerinin o rengarenk dünyasında kendimi çok mutlu hissettiğimi hatırlıyorum. Başka bir resme bakarak çizim yapabiliyordum. Fatih'in İstanbul'u fethedişini gösteren o meşhur atlı resmi çizdiğimi hatırlıyorum. İşaret parmağını güçlü bir şekilde ileri doğru uzatmış, karadan denize inen teknelere doğru cesur bir bakış atıyor hani. Bu resmi henüz 8 yaşındayken çizdiğimde, öğretmenim benim çizdiğime inanmamıştı. Kara tahtaya

kaldırıp aynı resmi daha büyük bir şekilde çizdiğimde ise beni tebrik etmişti. Kendimi çok iyi hissettiğimi, mutluluktan ve gururdan elimdeki tebeşiri sıktığımı hatırlıyorum.

Kendime bir müzisyen arkadaş edindim ve elimizde gitarlarla Galata Köprüsü'ndeki mekanları gezerken bulduk kendimizi. İyi bir uyum yakaladık ve disiplinli bir çalışmayla repertuvarımızı genişleterek köprü altındaki birçok mekânda sahneye çıkmaya başladık.

Lise yıllarımda ise çevremdeki arkadaşlarımı güldürmek için komik şeyler çizmeye başladım. O dönemin en meşhur mizah dergisi Gırgır'ı bütçem el verdiği ölçüde takip ederdim. Son sayfalarında amatör çizerlere de yer verirdiler. Bir gün iki ortalı, kareli defterime çizdiğim karikatürlerle birlikte Gırgır'ın Eminönü'nün arka sokaklarındaki köhne binasına gitmeye karar verdim. Tütün kokulu, boyası yer yer dökülmüş, dar mermer merdivenli binayı

çıkarken kalp atışımın hızlandığını hatırlıyorum. Yukarı çıktığımda, beyaz saçlı, ak sakallı yaşlı bir amca karşıladı beni ve çizdiklerimi gözlüğünün üzerinden inceledikten sonra orada da aynılarını çizmemi istedi. Ertesi hafta benim karikatürümün yayımlandığı Gırgır'ı tutuyordum elimde. O yaşlı amca karikatür dünyamızın duayenlerinden Eflatun Nuri'ymiş. Belki de paylaşmanın cesaretini körükleyen ilk ve önemli adımı o zaman attım. Arkadaşlarımın beni dergide görmeleri beni daha da cesaretlendirdi. Bir süre amatör köşesinde karikatürlerim yayınlandı.

İlkokul 5. sınıftan itibaren çalışıyorum. Buzdolabı tamircisinde ve elektrikçide çıraklık yaptım. Fatih'teki büyük Çarşamba pazarında su sattım. Babamın çalıştığı matbaadan getirdiği kitapları okuduktan sonra satardım. Lise yıllarımda ise bir mağazada tezgahçılık yaptım. Kazandığım paraları ailemle paylaşırken diğer yandan da biriktirmeye çalıştım. Bu birikimlerle de bir gün, çok hayalini kurduğum klasik gitarı satın aldım. Unkapanı'ndaki bir mağazadan o ilk gitarı alıp sırtımda taşımaya başladığımda duruşumun değiştiğini hatırlıyorum. O dönem ailemin bütçesi sadece "hayatta kalmaya" yetiyordu, o yüzden bir müzik eğitimi alamadım. Sadece gitarın yanında hediye ettikleri kitaptaki resimlere ve talimatlara uyarak bir şeyler yapmaya çalıştım. Üniversite için Balıkesir'e gittiğimde gitarımı hala çala-

2018'de kariyerimi derinden etkileyen Sermaye Piyasaları Kongresi'nin, pandemi sonrası ilk kongresinde "Yeniden Birlikteyiz" isimli şarkımla **Altın Boğa anı ödülü** aldım. Dünya Gazetesi'ndeki köşemde bazen karikatürlerimi paylaşıyorum.



miyordum. Orada tanıştığım müzisyen arkadaşlarımdan gördüklerimi uygulayarak anlamlı sesler çıkarmayı başardım. En az derslerim kadar emek verdikten sonra nihayet şarkı çalmaya da başladım.

Sonrasında gurbette geçen günler, ilk aşk, ilk hezimet, ilk kalp ağrısı... Orhan Veli ve Cemal Süreya'nın imdadıma yetiştiği dönemler başladı. "Şiir yazma hastalığım" o yaşlarda nüksetti. Ruhumun renklerini kelimelere dökmeye başladım. Ve bir gün yazdığım şiirlere notalar eklemeyi öğrendi o narin gençliğim. Derdimi de dermanımı da şarkılarda aradım.

Üniversite dönüşü hiç öngörmediğim bir hızda iş hayatına atıldım. Borsanın en cafcıflı döneminde, 1998 yılında Yaşar Yatırım'da işe başladım. İnternetin de yavaş yavaş yaygınlaştığı ve forumlarda insanların birbiri ile dijital bağlar kurduğu yıllar başladı. Kendime bir müzisyen arkadaş edindim ve elimizde gitarlarla Galata Köprüsü'ndeki mekanları gezerken bulduk kendimizi. İyi bir uyum yakaladık ve disiplinli bir çalışmayla repertuvarımızı genişleterek köprü altındaki birçok mekânda sahneye çıkmaya başladık.

Gündüzleri takım elbise ile ciddi işler yapan, akşamları ise kravatı çıkarıp sahnede

şarkı söyleyen bir İskender... İçi içine sığmayan bir İskender... Kendi şarkılarına eşlik eden insanların neşesinde büyüyen, büyüdükçe rengarenk düşlere uyuyan bir İskender...

O dönem bana abilik yapan tüm yöneticilerime, beni kırmadıkları, aksine bu güzel enerjiyi büyütmenin yollarını aradıkları için gönülden teşekkür ediyorum. Murat Aktaş, Kutalmış Keskin, Mansur Çelepkolu... İyi ki sizler gibi kıymetli yüreklere denk geldi gençliğim...

Bu hikâye hala devam ediyor. Hala şarkı yazıyorum. Bazen şiir olarak kalıyor ruhumdan dökülenler. Beni güldüren bir şeyi karikatüre dönüştürüyorum. Kimi zaman kısa bir öykü olarak çıkıyor içimde birikenler.

2018'de kariyerimi derinden etkileyen Sermaye Piyasaları Kongresi'nin, pandemi sonrası ilk kongresinde "Yeniden Birlikteyiz" isimli şarkımla Altın Boğa anı ödülü aldım. Dünya Gazetesi'ndeki köşemde bazen karikatürlerimi paylaşıyorum. Yönetim kurulu üyesi olmaktan büyük onur duyduğum Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği için "Parasını Yöneten Hayatını Yönetir" isimli bir şarkı besteledim. "Büyük Gün" isimli, sermaye piyasalarını konu

alan ilk bilim kurgu öyküsü yine bu dergide yayımlandı. Yani beni mutlu eden her şeyi hayatımın bir parçası haline getirmeye devam ediyorum.

Nazıkçe tüm bunların ayrı birer "yetenek" olduğunu söyleyen dostlarım bilirler, hep-sine aynı cevabı veririm; "Varsa da benim tek bir yeteneğim var, o da paylaşma cesareti!". Bunu tüm samimiyetle söylüyorum.

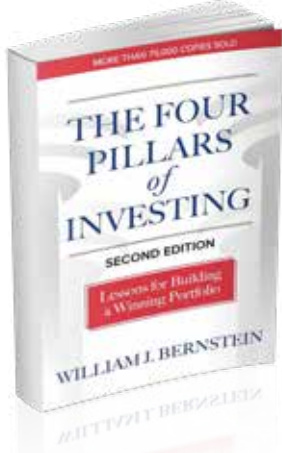
Siz bu satırları okurken 4. yaşına doğru koşar adım giden kızım İlkyaz'ın da bu cesaretle büyümesi için elimden geleni yapmaya gayret ediyorum. Onunla resim çizmek, onun çocuk ruhuyla uydurduğu şarkılara gitarla eşlik etmek beni tekrar o Samatya'daki çocukluğuma götürüyor. Ne mutlu bana ki kızım da bu renkleri benimsiyor.

Ben bu güzel dünyaya kendi izimi bırakmanın yolunu böyle buldum. Sağlığım, hayal gücüm ve o denizlerin laciverti el verdiği ölçüde de buna devam edeceğim.

Paylaştıklarımın ortak olan tüm dostlarıma yüreğimden teşekkürlerimle...

Hazırlayan: Levent Gürses

▲ Yatırım danışmanı olmadan sağlam bir portföy oluşturmanın klasik kılavuzu...



İlk olarak bundan yirmi yıl önce yayınlanan Yatırımın Dört Temel Taşı: Kazanan Bir Portföy Oluşturmaya Yönelik Dersler (The Four Pillars of Investing: Lessons for Building a Winning Portfolio), tüm bir yatırımcı neslinin başvuracağı kaynak oldu. Yatırım klasiğinin bu güncellenmiş baskısı, en yaygın tuzaklardan kaçınmak ve günümüzün inişli çıkışlı yatırım dünyasında bir portföy oluşturmak için ihtiyaç duyduğunuz temel bilgileri sağlar.

Borç parayla yatırım yapmak... Geçmiş kazançların peşinde koşmak... Kişinin kendi risk toleransını abartması... Kablolu TV'lerden ekonomi haberleri izlemek...

Emekli nörolog ve usta yatırımcı William J. Bernstein kariyeri boyunca bunları gördü. Bunlar,

Bernstein'in akıllı ve ciddi yatırımcıların portföylerini tehlikeye atarak yaptıklarına tanık olduğu birçok hatadan sadece birkaçı.

Bu davranışsal hatalara deflasyon, ani hisse senedi düşüşleri, yükselen enflasyon ve benzeri ekonomik faktörler de eklendiğinde, yatırım ne pahasına olursa olsun kaçınılması gereken bir şey gibi görünebilir. Ancak doğru disiplin ve bilgiyle etkileyici bir portföy oluşturabilir ve yönetebilirsiniz. Her şey dört temel sütunun anlaşılmasına bağlıdır:

- Teori: Risk ve getiri el ele gider; risk almadan para kazanamazsınız.
- Tarih: Bugünün piyasalarını anlamak için geçmiş piyasaları anlayın.
- Psikoloji: Portföyleri sarsan en yaygın davranış hatalarından kaçınmın.
- İş: Yatırım hizmetlerinin maliyeti yüksek olabilir -makul olmayan derecede yüksek.

Sizi bu konuların her biri hakkında derinlemesine bilgilendirdikten sonra Bernstein, güçlü bir portföy tasarlama ve sürdürme sürecinde yol gösteriyor.

Zaman değişti, ekonomiler değişti. Ve piyasalar sürekli değişiyor. Ancak sağlam yatırım ilkeleri değişmedi. Yatırımcı meslektaşlarınızdan bir adım önde olmak ve gurur duyacağınız bir portföy oluşturmak için Yatırımın Dört Temel Taşı'nı kullanın.

Bu kitap hakkında, Duke Üniversitesi ekonomi profesörü Edward Tower, "Bill Bernstein nadir görülen bir yetenek kombinasyonuna sahiptir: Matematikçi, tarihçi, istatistikçi, psikolog, ekonometri uzmanı ve kelime ustası. Bunlar ve onun hangi finansal

gerçeklerin yanlış anlaşıldığına dair derin kavrayışı Dört Temel Taş'ın bu hoş geldiniz baskısının temelini oluşturur. Yatırımın Dört Temel Taşı, yatırım stratejileri rotamın temel desteğini oluşturur," diyor.

Paranı Nasıl Kalıcı Hale Getirebilirsin: Vazgeçilmez Emeklilik Rehberi (How to Make Your Money Last: The Indispensable Retirement Guide) kitabının yazarı Jane Bryant Quinn, "Başarılı yatırım bir akıl oyunudur, riski anlayıp kontrol ederek kazanırsınız. Amacınız rahat bir yaşam, iyi finanse edilen bir emeklilik ve belki de çocuklarınıza miras bırakmaktır. Bu değerli kitap size yatırımlarınıza nasıl akıllı bir şekilde göz kulak olacağınızı gösteriyor," yorumunda bulunuyor.

Türkçe'de yayımlanmış Borsada Rastgele Seyir: Başarılı Yatırımlar için Denenmiş Stratejiler kitabının yazarı Burton G. Malkiel, şöyle diyor:

"Tamamen revize edilmiş bu yatırım klasiğinde, Amerika'nın en önde gelen yatırım danışmanlarından birinden hayatınızın derslerini öğrenebilirsiniz. İlgili çekici ve esprili bir üslupla yazan Bernstein, bize başarılı yatırımın yalnızca doğru olanı yapmayı değil, aynı zamanda yanlışlardan da kaçınmayı öğrettiğini öğretiyor. Yatırım teorisi ve tarihinden dersler içeren ve psikolojik önyargılarımızı anlayan bu bilgi ve eğlenceli kitap, güvenilir bir yatırım tavsiyesi kaynağı sağlıyor."

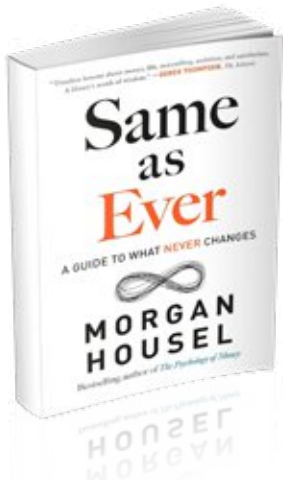
The Four Pillars of Investing: Lessons for Building a Winning Portfolio

William J. Bernstein

McGraw Hill

Temmuz 2023, 352 sayfa

▲ Değişen dünyayı anlamak için eğlenceli bir yolculuk



Uluslararası satış rekorları kıran Paranın Psikolojisi kitabının yazarından, hayatın en zorlu bulmacala-

rından birinin kilidini açacak güçlü yeni bir araç... Housel, Paranın Psikolojisi'nden sonra, Her Zamanki Gibi: Asla Değişmeyen Şeyler Kılavuzu (Same as Ever: A Guide to What Never Changes) ile karşımızda...

Güneş altındaki her yatırım planı, en iyi ihtimalle, bilinen geçmişten sistematik bir tahmine dayanan, gelecekte neler olabileceğine dair bilinçli bir spekülasyondur. Her Zamanki Gibi, bu süreci tersine çevirerek bizi asla değişmeyecek birçok şeyi tanımlamaya davet ediyor.

Morgan Housel, her zamanki coşkusuyla riski optimize etme, fırsatları yakalama ve hayatınızı en iyi şekilde yaşama üzerine bir ustalık dersi sunar. Bir dizi ilgi çekici hikaye ve özlü örneklerle, geleceğin belirsiz manzarasına gözlerimizi daha da kısarak değil; geriye bakarak, daha geniş görüşlü olarak bakabileceğiz. Ayrıca, köşelerin arkasını görmek için değişmez olanlara ilişkin yeni keşfettiğimiz kavrayışımızı kalıcı olarak doğru olana odaklanarak nasıl kullanabileceğimizi de gösteriyor.

Bunu yaparak, büyük olayları daha iyi öngörebilir ve en büyük başarıyı elde edebiliriz. Teklif edilen; yalnızca finansal rahatlık değil, daha önemlisi iyi yaşanmış bir hayat...

Atlantic yazarı Derek Thompson, Housel'in para, hayat, hikaye anlatımı, hırs ve tatmin hakkında ebedi dersleri önümüze sunmak için mükemmel, unutulmaz hikayeyi seçme konusunda ustaca bir yönetime sahip olduğunu ve son kitabının bilgelik ve zekayla dolup taşıdığını belirtiyor. Thompson, "Bu küçük kitapta bir kütüphane değerinde bilgelik var," diye ekliyor.

New York Üniversitesi'nde pazarlama profesörü olan Scott Galloway ise, "Bu kavramlara ne kadar çabuk sahip olursanız, o kadar çabuk daha zengin ve kendinizi daha fazla ödüllendiren bir hayat yaşamaya başlayacaksınız," diyor.

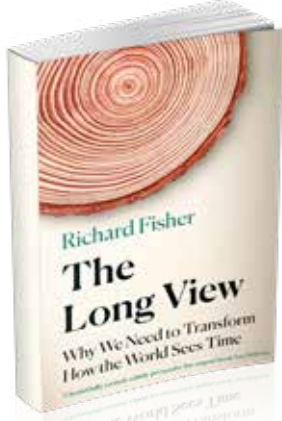
Same as Ever: A Guide to What Never Changes

Morgan Housel

Portfolio

Kasım 2023, 240 sayfa

▲ Daha parlak bir gelecek inşa etmek için dönüm noktası niteliğinde rehber



Zaman algımızı genişletmeyi ve henüz doğmamış olanların hayatlarına karşı yükümlülüklerimizi yerine getirmeyi nasıl öğrenebiliriz? Richard Fisher'in uzun vadeli düşünmenin önemine dair geniş kapsamlı ve düşündürücü araştırması, Uzun Bakış: Dünyanın Zamana Bakış Açısını Neden Dönüştürmemiz Gerekliyor? (The Long View: Why We Need to Transform How the World Sees Time) ile olabilir.

İnsan, zamanı anlama, geçmişi ve geleceği idrak etme yeteneği bakımından hiçbir türe benzemeyen eşsiz bir yaratıktır. Ancak günümüz teknolojisi ve kapitalizmi, kısa vadeli eğilimlerimizi güçlendirdi ve bizi reaktif politikaların, üç aylık iş hedeflerinin ve 24 saatlik haber döngülerinin insafına bırakarak şimdiki zamanda tuzağa düşürdü.

Her zaman böyle değildi. Orta çağda zanaatkarlar, ömürleri boyunca yarım kalacak katedraller üzerinde çalışıyorlardı. Ve yirminci yüzyılın başlarında yazarlar binlerce yıl sonraki dünyaların hayalini kuruyorlardı. Şimdi, benzeri görülmemiş ölçekte uzun vadeli zorluklarla karşı karşıya olduğumuz şu dönemde, bu ileri görüşlü vizyonu nasıl yeniden yakalayabiliriz?

Richard Fisher bizi, dünyanın en eski kuruluşlarından bazılarında ev sahipliği yapan Japonya'daki yönetim kurulu odalarından, bir asır önce başlatılan bir deneyin hâlâ güçlü bir şekilde devam ettiği bir Avustralya laboratuvarına götürüyor. Uzun vadeli düşünmeyi engelleyen psikolojik önyargıları inceleyerek ve bizler için felsefe, teknoloji, bilim ve sanat dünyasında bunların üstesinden gelmenin akıllıca yollarını arayan, giderek artan sayıda insanla konuşuyor.

Nasıl Düşünülür (How to Think) kitabının yazarı Tom Chatfield, "Merak ve umutla dolu, bilgece, insancıl bir kitap. Zihninizi ve ufkunuzu açacak ve ileride olabileceğimiz her şey karşısında başınızı döndürecek," yorumunda bulunurken, Trilyon Dolar Nasıl Harcanır (How to Spend a Trillion Dollars) kitabının yazarı Rowan Hooper, kitapla ilgili şöyle diyor:

"Umut dolu ve aydınlatıcı... Harika bir şekilde okunabilir, akademik ve zengin içerikli olan bu kitap, geleceğe sağlam bir miras bırakmak için bugüne dair önyargılarımızın üstesinden nasıl gelmemiz gerektiğini gösteriyor."

Timefulness'in yazarı Marcia Bjornerud ise, "Uzun Bakış, zamanla ilişkimizin radikal bir şekilde yeniden anlaşılmasını isteyen bir manifestodur. Richard Fisher, Şimdi Adası'nda mahsur kalmamızın sosyal, psikolojik ve ekonomik nedenlerini belgeliyor ve ana karaya geri dönmemiz için rotaların haritasını çıkarıyor," diyor.

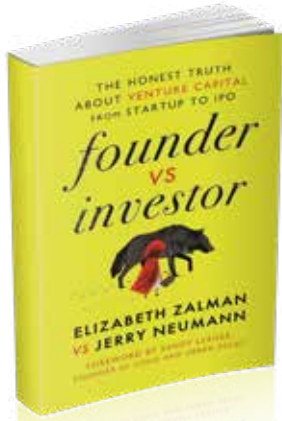
The Long View: Why We Need to Transform How the World Sees Time

Richard Fisher

Wildfire

Eylül 2023, 352 sayfa

▲ Kurucular ile yatırımcılar arasındaki mücadeleden alınacak dersler



Şirketin kurucuları ile yatırımcıları nasıl birlikte çalışacaklarını asla çözümlenemedikleri için dünyayı değiştiren kaç startup (yeni girişim) başarısız olacak?

Kurucu Yatırımcıya Karşı: Startup'tan Halka Arza Kadar Risk Sermayesi Hakkındaki Dürüst Gerçek (Founder vs Investor: The Honest Truth About Venture Capital from Startup to IPO), bir şirketin kurucuları ile yatırımcıları arasındaki ilişkiyi derinlemesine inceliyor.

Kitap, kurucular ve yatırımcılar arasındaki zayıf ilişkinin tuzaklarına dair her iki tarafın bakış açısından acımasız gerçekler sunuyor. Kitabın yazarları olan

şirket kurucusu Elizabeth Zalman ve yatırımcı Jerry Neumann, bu benzersiz kitapta start-up'ların nasıl kurulduğunu, battığını ve uğruna ne mücadeleler yapıldığını ortaya koyuyor.

Her ikonik teknoloji şirketi bir zamanlar bir startup'tı. Ve bu şirketler ayağı sağlam basan, güçlü bir başlangıç hikayesi çizse de, gerçek genellikle farklı bir şeydir: Çoğu startup'ın yaşama başlangıç dönemi saf bir kaostur.

Bu kaos, vizyonu olanlarla parası olanlar arasındaki çok farklı motivasyon ve teşviklerden kaynaklanıyor. Zalman ve Neumann, fon toplama paranoyasından yönetim kurulu darbelerine kadar, kurucuların ve yatırımcıların yapmayı vaat ettikleri ile gerçekte yaptıkları arasındaki uçurum konusunda benzersiz dersler veriyor.

Kurucu Yatırımcıya Karşı, çok hızlı büyüyen risk sermayesi destekli girişimler dünyasındaki perdeyi kaldırma cesaretini gösteren işin içindekiler tarafından yazılan tek kitaptır.

Columbia Üniversitesi profesörü, New York Times gazetesinin baş veri bilimcisi Chris Wiggins, yazarlar Zalman ve Neumann'ın startup kurucuları ve fon sağlayıcıları arasındaki karmaşık ilişki hakkında öğrendikleri dersleri içeren sade ve ilk elden bir rehber kaleme aldıklarını belirterek, "Her girişimci hem de yatırımcı için mutlaka okunması gereken bir kitap," diyor.

Yatırımcı ve danışman Michele Bettencourt ise, "keşke" diyor; "Kariyerimin başlarında ortalıkta olsaydı, ilk yönetim kurulu toplantısından önce okunması gerekiyordu."

Positive Sum & Colossus'un kurucusu Patrick O'Shaughnessy, kitap hakkında şöyle diyor:

"Startup'lar hakkında öğrenmeye ilk başladığımdan beri, işlerin gerçekte nasıl yürüdüğünü hem kurucuların hem de yatırımcıların bakış açısından açıklaması konusunda Jerry'ye güvendim. Onun ve Liz'in, kurucular ve yatırımcılar arasındaki ilişkilerin en çetrefilli kısımlarına ilişkin eksiksiz bir rehber yazmaları şaşırtıcı değil. Startup'ların içinde veya çevresinde bulunan herkes bu kitabı okuyarak daha akıllı ve haberdar hale gelecektir."

Altyapı ve bilgi güvenliği uzmanı olan kitabın yazarlarından Elizabeth Zalman, ikinci girişim sermayesi destekli şirketine dünyanın en tanınmış yatırımcılarından 100 milyon dolardan fazla risk sermayesi topladı.

Jerry Neumann ise, 25 yıllık risk sermayesi uzmanıdır. Aralarında Datadog ve Trade Desk'in de bulunduğu, girişim sermayesi ile finanse edilen başarılı şirketlerinden bazılarında yatırım yaptı ve düzeylere girişimciyle birlikte yatırımcı, yönetim kurulu üyesi ve danışman olarak çalıştı. Ayrıca Columbia Üniversitesi'nde girişimcilik dersleri veriyor ve popüler blogu ReactionWheel.net'te yazılar yazıyor.

Founder vs Investor: The Honest Truth About Venture Capital from Startup to IPO

Elizabeth Zalman ve Jerry Neumann

HarperCollins Leadership

Eylül 2023, 288 sayfa

Mehmet Ali ERSARI

Genel Müdür
Ak Portföy

ASYA NASIL BAŞARDI?

1997 yılına girilirken Asya'nın parlayan yıldızları, neredeyse çeyrek asır boyunca yıllık ortalama yüzde 7'nin üzerinde büyüyen Japonya, Kore, Tayvan, Çin, Malezya, Endonezya ve Tayland'dı. Bu sırada Japonya çoktan gelişmiş bir ülke statüsü kazanmış; Kore, Tayvan ve Çin ise Asya krizinden etkilenmemeyi başarmıştı. Kalan ülkeler ise dış finansmanın kurumasıyla yüksek devalüasyon, yüksek enflasyon ve düşük büyüme sarmalına saplanmışlardı.

Tarımsal üretimde maksimum verimliliği, üretim sektöründe yüksek teknoloji odaklı modernleşmeyi hedefleyen ve bu hedefler doğrultusunda finansal ve ekonomik yapısal dönüşümlerini gerçekleştirmeye odaklanan Uzakdoğu ülkeleri; gelişmiş ülkelerle aralarındaki farkı kısa sayılabilecek bir sürede kapatabildi. Diğer taraftan bazı Asya ülkeleri ise yanlış kalkınma politikaları nedeniyle yüksek büyüme tempolarını sürdüremediler.

Ekonomik gelişimi hızlandırmak için tarım, üretim ve finans politikalarında yapılması gerekenlerin etkili bir şekilde devreye alındığı Güney Kore, Tayvan ve Çin tarihte görülmemiş bir hızla az gelişmişlikten kurtularak gelişmişlik düzeyinin üst basamaklarına tırmanmayı başardılar.

Başarılı örneklerde gözlemlenen ilk politika müdahalesi, ülkelerde tarımsal üretimin artırılarak hane halkının büyük bir kesiminin tarımsal üretime dâhil edilmesi ve bu yolla ülkede talebin yükseltilmesi oldu.

Bir sonraki politika değişikliği, ülkedeki yatırımların endüstriyel üretime yönlendirilmesi ve ülkenin endüstriyel üretim yapısının yüksek ihracat performansı sergileyen sektörlere verilen teşviklerle daha yüksek teknoloji ürünler üretebilecek şekilde geliştirilmesiydi.

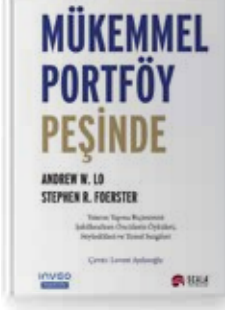
Üçüncü politika müdahalesi kapsamında ise finans sektörü üzerinden sermaye, tüketimin finansmanı yerine ülkenin yeni teknolojileri hızla öğrenebilmesi için çalışmalar ve bu yolla uzun vadede yüksek kârlılık vadeden alanların geliştirilmesine yönlendirildi.

“Asya Nasıl Başardı?” kitabında, yazar, gazeteci, akademisyen ve aynı zamanda bir Uzak Doğu uzmanı olan Joe Studwell, dünyanın geleceğinde ana rolleri üstlenecekleri beklenen ülkelerin sürdürülebilir kalkınma için kullandıkları metotları mercek altına alıyor. Studwell'in Asya'da 9 ülkeyi kapsayan kapsamlı araştırması hem ekonomik gelişimin nasıl başarılabileceğini hem de gelişmemenin temel nedenlerini bu ülkelerin deneyimleri üzerinden inceliyor.

Bu kitap, 9 ülke ekonomisine ilişkin kapsamlı araştırmalarını, Batı'nın yanlış kanılarını çürüten, Asya'da gerçekte ne olduğunu ve neden olduğunu gösteren ve neden bazı ülkeler yükselirken diğerlerinin durgunlaştığını açıklığa kavuşturan erişilebilir, okunabilir bir anlatıya dönüştürüyor. Kapsamıyla etkileyici olan “Asya Nasıl Başardı”, dünyanın geleceğini şekillendirecek bu bölgeyle ilgilenen herkes için vazgeçilmez bir başvuru kitabı.

Ak Portföy olarak bilginin ve finansal okuryazarlığın gücüne inanıyor, Türk halkının dünya literatürüne erişimini kolaylaştırmak için en seçkin kitapların Türkçe'ye kazandırılmasını sorumluluklarımız arasında görüyoruz. Uzak Doğu'nun başarılı ve başarısız kalkınma girişimlerinden çıkarılabilecek sayısız dersi barındıran koleksiyonumuzun bu son eserini keşiflerle okumanızı dilerim.

Kitap:
Mükemmel
Portföy Peşinde
İsbn: 9786256478091
Yazar: Andrew W. Lo,
Stephen R. Foerster
Editör:
Prof. Dr. Mehmet Emin
Karaaslan



Alanındaki en parlak beyinleri inceleyen bu finans kitabı, yatırıma bilimsel yaklaşımın gücünü ve sınırlamalarını ele alıyor.

-Daniel Rasmussen / The Wall Street Journal

Finans Profesörleri Andrew Lo (MIT) ve Stephen Foerster (University of Western Ontario), Mükemmel Portföy Peşinde adlı kitabı yayınladılar. Kitap, modern yatırım teorisi ve uygulamalarının gelişimine tarihsel bir bakış açısı sunuyor. Eğer bu sizin ilgi alanınıza giriyorsa, şiddetle tavsiye ederim! Kitabın yapısı basit. Yazarlar, modern yatırım teorisi ve pratiğinin önde gelen 10 öncüsünün yaşamlarını ve katkılarını araştırıyor.

-Rick Miller / Forbes

Bu kitabın giriş ve kapanış bölümleri arasında, finansın 10 ünlü süper yıldızının her birine kendi bölümleri ayrılmış: Harry Markowitz ve portföy seçimi, William Sharpe ve sermaye varlıklarını fiyatlandırma modeli (CAPM), Eugene Fama ve etkin piyasalar, John Bogle ve endeks yatırımı, Myron Scholes ve opsiyon fiyatlandırması, Robert C. Merton ve opsiyon fiyatlandırması, Martin Leibowitz ve tahvil piyasası; Robert Shiller ve piyasa irrasyonelliği, Charles Ellis ve yatırım endeksi fonları ve Jeremy Siegel ve reel hisse senedi getirilerinin uzun dönem istikrarı.

-Warren D. Miller / CPA & CFA, Oklahoma Üniversitesi BBA & MBA

Mükemmel Portföy Peşinde kitabının yazarları şu sonuca varıyor: "Mükemmel portföy arayışı finansal özgürlüğün temelidir - finansal hedeflerinize ulaşma özgürlüğü ve bunun getirebileceği tüm mutluluklar." Bazıları için bu, bir endeks fonuna sahip olmakla elde edilebilir. Diğerleri içinse, uzun vadede kendini kanıtlamış şirketlerden oluşan bir portföye sahip olmak başarıya giden yol olacaktır.

-Biff Matthews / Toronto - Longview Asset Management Başkanı

Ivey Business School'da Finans Profesörü Steve Foerster ve Andrew Lo (MIT), Mükemmel Portföy Peşinde adlı kitaplarında, altı Nobel Ödülü sahibi ve yatırım fonları dünyasında bir yenilikçi de dâhil olmak üzere finans dünyasının en önde gelen isimlerinden bazılarının profillerini çıkararak ve onlarla röportajlar yaparak modern yatırımcılığın hikâyesini anlatıyor. Bu çalışma sayesinde, mükemmel portföyün ne olabileceğini keşfetmemizi sağlıyor ve bugün nasıl yatırım yaptığımız hakkında büyüleyici bilgiler paylaşıyor.

-Howard Bailey Financial / Indiana ABD

Mükemmel Portföy Peşinde, portföyleri nasıl oluşturduğumuzun, bunun nasıl değiştiğinin ve zaman içinde bunu neden bu şekilde yaptığımızın erişilebilir ve baş döndürücü bir tarihçesi. Yatırımcılar 60/40 portföy dağılımı etrafında nasıl bir araya geldi ve alternatifler varlık dağılımında nasıl bir rol oynuyor? Bu okunmaya değer kitap, bu soruları ve daha fazlasını ele alıyor.

-Jeff Ptak / Morningstar 2022 Önerilen Okuma Listesi Derecelendirme Direktörü – Şikago

MIT Profesörü Andrew Lo, Mükemmel Portföyün Peşinde adlı kitabında, nesiller boyunca yatırımcıları büyüleyen bir soruyu yanıtlamak için Vanguard'ın Kurucusu John Bogle'ın yanı sıra Eugene Fama ve Robert Shiller gibi Nobel Ödülü sahipleri de dâhil olmak üzere yatırım sektörünün öncü kişileriyle görüşüyor: mükemmel portföy nedir? Her bir görüşmeci mükemmel portföyün ne olduğuna ilişkin ipuçları verirken, Andrew Lo sonuçta sonsuza kadar geçerli mükemmel portföy diye bir şey olmadığı sonucuna varıyor.

-Bobby Adusumilli, CFA / SJS Investment Services Yatırım Sorumlusu

Kitap:
Dijital Varlık Devrimi
İsbn: 9786256478138
Yazar: Alex Tapscott
Editör:
Tuğba Atamtürk



Blokzincir, Finansı Nasıl Merkezizlesiyor ve Wall Street'i Nasıl Değiştiriyor?

"Alex Tapscott bizi; dijital varlıkların parayı dönüştürdüğü, finansal piyasaları yeniden tasarladığı ve merkez bankaları dâhil önde gelen kurumları bozduğu finansın sınırlarına götürüyor. Dijital Varlık Devrimi, finans ve iş dünyasının tüm liderleri için bir uyandırma alarmı konumunda."

-Hon. J. Christopher Giancarlo, ABD Commodity Futures Trading Commission Eski Başkanı ve Digital Dollar Project Kurucu Ortağı

"Piyasalarda, özellikle de dijital varlıkların hızlı ve sürekli evrilen dünyasında başarılı bir trader olmak için kendi araştırmanızı yapmalısınız. İster yolculuğunuza yeni başlıyor ister piyasada deneyimli bir katılımcı olun, Dijital Varlık Devrimi okuma listenizde olmalı. Alex Tapscott'un son kitabı, dijital varlık ekosistemi üzerine orijinal içgörülerle dolu ve gittiğimiz yolun nereye çıktığına dair ilerici tahminler barındırıyor."

-Scott Melker, The Wolf of All Streets Podcast Sunucusu

"Dijital Varlık Devrimi, Web3 ile dijital varlıkların mevcut yenilikçi teknoloji ve ekonomik ilerleme çağına güç sağlamakla ilişkili rollerini açıklayarak, inanılmaz niteliklerdeki potansiyellerini gözler önüne seriyor. Bilhassa dijital varlıkların sınıflandırılmaları, seyri ve evrimi, bu süratli endüstriyi nüanslarının ya da bağlamında gerçekleşenlerin öneminden feragat etmeksizin anlaşılabilir bir çerçeveye oturtuyor. Kesinlikle okunması gerek!"

-Sandeep Nailwal, Polygon Technology Kurucu Ortağı

"Zamanımızın en devrimsel finansal yeniliklerinin temellerini ve hassas noktalarını kavramak adına Alex Tapscott'un Dijital Varlık Devrimi'nden daha iyi bir rehber yok. Kişisel ve küresel finansın hem geleceğini anlamak hem de bu geleceğe yatırım yapmak isteyenler için aydınlatıcı ve öğretici bir eser."

-Perianne Boring, Chamber of Digital Commerce (Dijital Ticaret Odası) Kurucusu ve Başkanı

Kitap:
Yalın İnsan Kaynakları
Yönetimi
İsbn: 9786258177855
Yazar: Tekiner Kaya
Editör:
Tuğba Atamtürk



Süreç iyileştirme çalışmaları, düşünen, problemlerin kök nedenlerine inerek karşı önlemler geliştirebilen ve hatalarını rahatlıkla itiraf edebilen insan ister. Bu insanın gelişmesi ve yetişmesi için yalın mekanizmaların ve süreçlerin yapılandırılması gerekir. Bu mekanizmalar ve işgücü, bütünlük bir şekilde karşılıklı güven ve saygı iklimi içerisinde çalıştığı an, ruhun motivasyonu sahada boy göstermeye ve gönül gücü ortaya çıkmaya başlar. İşte o zaman örgütler, kurumsal yetkinliklerinin otonom bir şekilde sürekli olarak geliştiği bir organizmaya dönüşürler. Bu dönüşüm sürecinde örgütlerin, problemleri ortaya çıkarabilen, çözen, bu süreçten öğrenen ve kendi kendisini geliştiren bir karaktere evrilmesinde İK yönetimi direksiyonda olmalıdır. İK'nın fonksiyonel bir birim olarak değil, "insan gelişim prosesini" planlayan, kurum içerisindeki uygulamalarını güvence altına alan ve örgütüne yön veren stratejik bir birim olarak kurumlarda yapılandırılması, yalın dönüşüm çalışmalarının başarısında ve sürdürülebilirliğinde önemli bir rol oynar.

Japon ulusunun kendine özgü bir yönetim anlayışı ve insana ve insani konulara bakışları var ve tüm dünya bu yaklaşımı takdir ediyor, saygı duyuyor. Dr. Kaya çok yönlü kişiliği ile yalın dönüşümün insan boyutunu, bütünsel bir bakış ve mekanizmaları ile birlikte okuyucuyla buluşturmuştur. Bu açıdan okuyucularımızın, Yalın İnsan Kaynakları Yönetim yaklaşımına sağlam bir bilgi kaynağından erişmesi çok önemli bir kolaylık.

- Yalçın İPBÜKEN, Yalın Enstitü Türkiye Başkanı

Yalın üretim konuları çok yaygın bir şekilde literatürde yer almasına karşın, yalın ofis, yalın muhasebe, yalın insan kaynakları gibi konularda yeterli sayıda literatür bulunmamaktadır. Dr. Tekiner Kaya, "Yalın İnsan Kaynakları Yönetimi" konusunda yazdığı bu kitap ile literatürü zenginleştirmektedir. Kitap teori ile uygulama arasında bir köprü oluşturmaktadır. Yalın organizasyondan, işgücü planlamaya, insan kaynakları geliştirmeden, iş sağlığı ve güvenliği gibi konulara yalın bakış açısı ile değinmekte, kritik konularda derinlemesine bir analiz yapmaktadır.

-Prof. Dr. M. Bülent DURMUŞOĞLU,

İstanbul Teknik Üniversitesi, İşletme Fakültesi Öğretim Üyesi

Kitap:
Doğru Borsa
İsbn: 9786256478169
Yazar: Soner Gökten,
Metin Yüksel,
Burak Özdoğan,
Harun Aktaş
Editör:
Tuğba Atamtürk



Bu kitap, iyi bir borsacı olmanın yollarını değil iyi bir yatırımcı olmanın teknik bilgilerini sunuyor. Tabiri caizse kitabın amacı balık vermek değil, balık tutmayı öğretmek.

Remzi ÖZDEMİR

Bildiklerimiz yok bu kitapta. Bilmediklerimiz, bildiğimizi zannettiklerimiz veya yeterince bilmediklerimiz var.

Suat OLGUN

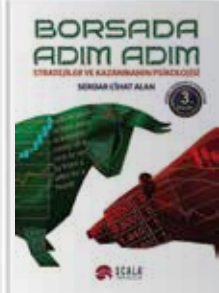
Henüz hiç hisse almamış veya borsa yatırımında yeni olanlar bu kitabı muhakkak okumalı. Diğerleri mi, okumalı ki hatalar ve yanlışlar tekrarlanmasın.

Mehmet AKDERE

Bilgi en büyük güçtür. Tecrübe ise bedeli ödenmiş değerdir. Tecrübenin paylaşılması ise büyük erdemdir. Bu kitap sermaye piyasasına yatırım yapanlar ve yatırım yapmak isteyenler için yol haritası sunmaktadır.

Cengiz BAKIR

Kitap:
Borsada Adım Adım
İsbn: 9786258177824
Yazar: Serdar Cihat
Alan
Editör:
Tuğba Atamtürk



"Borsaya para ile girilmez bilgi ile girilir."

Borsadaki 13 yıllık emek ve ekran karşısında geçirdiğim 40.000 saatte edindiğim tüm bilgi ve tecrübelerimi en ince detaylarına kadar anlatmaya çalıştım bu kitapta. Yatırımcı psikolojisi ve stratejilere, temel analiz ve teknik analiz en önemli kısımlarına değindim. Trade yaparken neleri, nasıl yapmanız gerektiğini hiçbir borsa bilgisi bilmeyenin bile anlayabileceği en sade dille anlatmayı amaçladım.

Bu kitap ile öncelikle kaybetmemeyi öğreneceksiniz. Bilgisizce borsaya girenlerin hayatları gece gibi karanlık olmuştur. Amaç borsada hep gündüzü yaşamanız. Kazanmanın dayanılmaz hafifliğini hissedeceksiniz. Kazanmanın tüm sırlarını, borsanın psikolojik işkencesine karşı direnmenin yollarını, hiç kimseye muhtaç olmadan doğru hisse seçmenin rahatlığını öğreneceksiniz. Aldığınız hisselerden sonra geceleri rahat uyuyacaksınız. Kendinize güvenecek ve stressiz bir şekilde yatırımınızın tadına varacaksınız. Bu arada kendinizi geliştirecek, kendi kurallarınızı rahatlıkla koyacak ve böylece borsanın tadını çıkaracaksınız.

Son olarak çok açık ve net kendimden emin olarak şunu söylemek istiyorum ki,

Borsaya para ile değil önce bu kitabı okuyarak girmelisiniz...

Kitap:
Perşembe'nin Gelişi
İsbn: 9786256478305
Yazar: Ali Perşembe
Editör:
Tuğba Atamtürk



Ekonomi ve finans bilimi hiç de sanıldığı gibi kasvetli değil. Aksine, içinde dünyanın en komik cilvelerini, saçmalıklarını, tuhaf insan davranışlarını, becerisizliklerini ve kıskırtıcı, gıdıklayıcı, düşündürücü leziz hikâyeleri barındırıyor.

Ali Perşembe'nin; muz cumhuriyetlerinin bol yıldızlı apoletlerinden duvara çarpmış finansal deneylere, şarlatanların "abidik gubidiklerinden" siyasi liderlerin sınıfta kalışlarına, piyasaların aşırılıklarından milyarlarca doların banka hesaplarına, sanatın güzelliklerinden tarihin derinliklerine giden evrene kadar, bin bir birbirinin içine girmiş olayı 2010 yılından beri kendine has ve türünün tek örneği tarzı ile yazıp oynadığı, dans ettiği, güldüğü, ağladığı ama en önemlisi eğlendirirken düşündürdüğü ve aydınlattığı "Perşembe'nin Gelişi" 50 adet nefes bölümü ile bu kitabın sayfalarında.

Bitmesini istemeyeceğiniz bir hazine...

Kitap:
SPK Lisanslama
Sınavlarına Hazırlık -
Düzyey 1 - 2023 - 2024
Çözümü Çalışma
Soruları - 400 Soru
İsbn: 9786256478183
Yazar: Aysel Gündođdu
Editör:
Tuğba Atamtürk



Elinizdeki kitap düzyey 1 lisansına hazırlanmak için geçmeniz gereken dört dersin her biri için oluşturulan özgün 100'er sorudan oluşmaktadır.

Toplamda 400 sorunun çözümü olarak verildiği bu eserde amaç, konunun özünü kavrayarak soru çözmenizi sağlamaktır.

Ezbere çözülen soruların sınavda pek katkısının olmadığı açıktır. Bu sebeple bu kitapta hem tebliğlerin her satırını okumadan tüm konu başlıklarına hâkim olacak hem de farklı soru tipleri ile pratik yapacaksınız.

Hepinize Başarılar Dilerim...

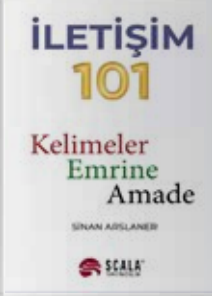
Doç. Dr. Aysel Gündođdu

Kitap:
21. Yüzyılın İlk
Yıllarında Ekonomi
Politik Gündem
Konuları - Active ve
Active'ine Yazıları
İsbn: 9786256478176
Yazar: Prof. Dr.
Nazım Ekren
Editör:
Tuğba Atamtürk



Bireysel, kurumsal ve ulusal çerçevede sahip olunan imkan ve kaynakların düzyey ve kalitesi ile bunları kullanma yön ve şekli, 21. yüzyılda da mukayeseli rekabet avantajı kazanmada önemli rol ve fonksiyon görecektir. İstikrarın istikrarsızlığı, krizin israfı, istikrarın israfı, algılama aldanımı konseptleri ön plana çıkacaktır. Farklı konumdaki paydaşların tercih ve öncelikleri ile talep ve beklentilerinin etkileşim süreci de ekonominin ve politikanın etkisi altında şekillenecektir. Ekonominin, fiilen işlemekte olan ekonomik yapı ve ilişkiler sisteminin dinamiklerini, bileşenlerinin karşılıklı ilişkilerini analiz etme yanında, sistemin kapasitesini ve performansını artırmak için yapılması gerekenleri inceleyen çok disiplinli bilim dalı olması, ekonomi politik bakış açısının önemine işaret etmektedir. Bütünün herhangi bir bileşenin bütünün özelliklerini yansıtır ve içeriyor olması, ulusal ve küresel ekonomik değerlendirmelerin bu perspektifi göz önünde bulundurmasının gereğini ima etmektedir.

Kitap:
İletişim 101 - Kelimeler
Emrine Amade
İsbn: 9786256478152
Yazar: Sinan Arslaner
Editör:
Tuğba Atamtürk



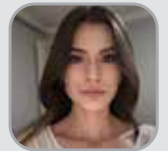
İster ilişkilerde, ister iş hayatında, isterse de günlük etkileşimlerde olsun, iletişim bağları güçlendirir. Ancak çoğumuza iletişimin temel becerileri ya da gerçek benliğimizi en iyi şekilde nasıl temsil edeceğimiz hiç öğretilmedi. Etkili iletişim, refahımız ve mutluluğumuz için vücudumuza aldığımız gıda kadar önemlidir. Sağlıklı (ve besleyici) ya da zehirli (ve yıkıcı) olabilir.

Bu kitap, dünyayı deneyimleme ve etkileme şeklimizi sonsuza dek değiştirecek dinleme ve konuşma becerilerini öğrenmenin en kolay yolu. Yanlış anlama ve yanlış anlaşılmanın tehlikelerinin ve hayal kırıklıklarının önüne geçmemizde bir rehber niteliğindedir.



ÇOK SATANLAR LİSTESİ

Kitap	Yazar	Yayınevi
Doğru Borsa - Borsa Yatırımcısının El Kitabı No:1	Soner Gökten, Metin Yüksel, Burak Özdoğan, Harun Aktaş	Scala Yayıncılık
Borsada Adım Adım	Serdar Cihat Alan	Scala Yayıncılık
Paranın Psikolojisi	Morgan Housel	Scala Yayıncılık
Geri Çekiliş	Noam Chomsky, Vijay Prashad	Scala Yayıncılık
Net Pozitif	Paul Polman, Andrew Winston	Scala Yayıncılık
Atlama Taşları	Muhammed Karslı	Scala Yayıncılık
Dansla İşe Girmek	Warren Buffett	Scala Yayıncılık
Matematiksel İktisadın Temel Yöntemleri	Alpha C. Chiang	Literatür Yayıncılık
Marka Yaratmak	Donald Miller	Epsilon Yayınları
Satış 101	Wendy Connick	Say Yayınları



İlayda Arı
ilayda@scalakitapci.com



Piyalepaşa İstanbul Sanat Meydanı Projesi ile Polat Holding, Sanat Rotasındaki Yerini Aldı!

“ Bu bölgenin İstanbul’un en popüler kültür mekanlarından birisi olacağını düşünüyoruz. ”

İstanbul’un kalbi Beyoğlu’na konumlanan, açık hava alışveriş merkezi konseptinde konforlu ve rahat bir deneyim sunan Piyalepaşa Çarşı; sık ve ihtisamlı panoramik atmosferiyle Türkiye’nin öncü 7 sanat galerisini ağırlıyor. Ülkemizden ve dünyadan çok sayıda sanatçının çağdaş yapıtlarına sanat galerileriyle ev sahipliği yapan Piyalepaşa İstanbul Sanat Meydanı geçtiğimiz yılın son çeyreğinde açıldı. Piyalepaşa İstanbul, sanatseverler için konforlu bir ortam; sanat galerilerinin bir aradallığıyla, sergi açılış takvimlerinin benzerliğiyle ve restoran opsiyonlarıyla bir çekim noktası olma yolunda.

Polat Gayrimenkul İcradan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Kaan Yücel ile Piyalepaşa İstanbul Sanat Meydanı’nı konuşmak üzere bir araya geldik. Polat Holding’in proje vizyonu, ileriye dönük sanat çalışmaları ve meydanın bugünü üzerine gerçekleştirdiğimiz sohbeti sizlerle paylaşıyoruz.

Deha Çun: Polat Holding güvencesiyle hayata geçirilerek semtin 500 yıllık tarihine

ve şehrin dinamiklerine modern bir yorum katan Piyalepaşa İstanbul projesi, içerisinde birçok konsepti ve odağı barındıran bir yaşam alanı oldu. Şehrin yeniden yapılandırılan bu alanında Pilevneli Gallery, Dirimart Dolapdere ve Arter’den sonra yer alarak bu rotayı Piyalepaşa İstanbul Sanat Meydanı ile güçlendirerek sanat bölgesi olarak konumlanmış oldunuz. Bu projenin doğuş öyküsünden bize biraz bahsetmek ister misiniz?

Kaan Yücel: Polat olarak 65 yılı aşkın tecrübemiz ile hayata geçirdiğimiz Piyalepaşa İstanbul projemiz, özel sektör eli ile yapılan en büyük kentsel dönüşüm projesi olma özelliğini taşıyor. Lokasyon olarak İstanbul’un tam kalbinde yer alan asırlık Beyoğlu’nda, merkezi ve popüler lokasyonu, konforlu rezidans daireleri, geniş balkonları, doğaya açılan terasları ile projemiz yaşam deneyimini bir üst seviyeye taşıyor.

Piyalepaşa İstanbul’un ticari ünitesi olan, açık havada alışveriş keyfi sunan Piyalepaşa

Çarşı’yı ise İstanbul’un yeni sanat ve gastronomi rotası olarak konumladık. Piyalepaşa Çarşı karma konsepti, merkezi lokasyonu, otopark ve ferah mekanların avantajı ile sanat severlere konforlu ve keyifli bir sanat deneyimi sunuyor.

Piyalepaşa İstanbul Projesi kentin en önemli ilçelerinden birinde, Beyoğlu’nda ama onun unutulmuş bir yerinde Piyalepaşa’da hayat buldu. İstanbul bir dünya şehri ama tüm büyükşehirlerde olduğu gibi dönemsel olarak bazı bölgeler unutulabiliyor. Piyalepaşa da bunlardan biri. Benzer örnekleri dünyada çok var: Soho, Kreuzberg, Tribeca bunların en tanınmışları. Oralar şimdilerde nasıl herkesin görmeye dolaşmaya gittiği yerler olduysa bu bölgede hızla bu gelişimi gösteriyor. Bizim de Piyalepaşa İstanbul’u hayal ederken düşündüğümüz buydu. Şehrin eski ve unutulmuş bir yerine yeniden hayat kazandırırken, bunu eskinin güzelliklerini semt hayatını unutturmadan yapmaktı. Çıkış noktamız bu şekilde oldu.

Bizim için projenin mimari tasarımının bölgenin tarihi dokusu ile tam bir uyum ve bütünlük içinde olması çok önemlidir. Bundan tam dokuz sene önce yapımına başladığımızda projemizi bölgeye her anlamda değer katacak şekilde planladık. Bölgedeki yaşam kalitesini de yükseltme çalışmalarımız çerçevesinde Piyalepaşa Çarşısı'ny sanat ve gastronominin önde gelen isimlerine evsahipliği yapacak şekilde kurguladık.

Bugün Piyalepaşa Çarşısı'nda bulunan yedi çağdaş sanat galerisi (Merkür, artSümer, Zilberman Selected, Pi Artworks İstanbul, Art On Piyalepaşa, Martch Art Project ve DG Art Project) sayesinde her hafta yüzlerce sanatseveri ağırlama keyfini yaşıyoruz.



DC: Polat Holding Yönetim Kurulu Başkanı Adnan Polat, açılıшта İstanbul'un yeni sanat merkezinin Piyalepaşa bölgesi olacağını, "Sanat ise bu yaşam alanının en önemli noktalarından biri. Sanat ve sanatçı bizim yıllardır odağımızda olan bir konu, bu

projemize de sanatı entegre ettiğimiz, çok değerli sanatçıları, koleksiyonerleri ve kıymetli eserleri ağırladığımız için çok mutluyuz," sözleriyle ifade etmişti. Ülkemiz sanatına ve sanat kurumlarına yatırım adına, Polat Holding'in yeni projeleri ile sanatı birleştireceği noktalar neler olacaktır?

KY: Polat ve Piyalepaşa Gayrimenkul tarafında sanatın birleştirici ve iyileştirici gücünün farkındalığı ile her projemize sanat açısından katkı sağlayacak fırsatlara açığız. Bizim işimizin büyük parçasını oluşturan mimariyi sanattan çok da ayrı görmüyoruz. Bu anlamda altına imzamızı attığımız her projemizi, şehir için estetik değeri yüksek, kendi içinde görsel harmonisi tam, sanatla bezeli ve ince zevklere hitap eden projeler olarak konumluyoruz.

İşimizi sanat ile nasıl harmanladığımızıza dair yakın zamandan örnek vermek gerekirse geçen yıl Haziran ayında, 16. yüzyılda Kanuni Sultan Süleyman zamanında yaşamış olan dervişlerden Gülbaba'nın bronzdan yapılmış bir heykelinin ve Gülbaba Parkı'nın açılışını 1500 kişinin katıldığı bir törenle yaptık. Yönetim Kurulu Başkanımız Adnan Polat'ın başkanlığını yaptığı Gülbaba Mirası Koruma Vakfı'nın öncülüğünde organize ettiğimiz bu açılışla birlikte, Piyalepaşa İstanbul'a bu sembol heykeli armağan etmiş olduk. Şimdi ölümünden 500 sene sonra, türbesi Budapeşte'de bulunan ve halklara

barış ve kardeşlik taşıyan Gülbaba, Piyalepaşa İstanbul'dan İstanbul'u seyrediyor.

Ekim ayında **BASE İstanbul** ile beraber açık çağrısını yayınladığımız bir heykel ve kamusal alanda sanat projesi olan, **Cumhuriyet'in 100. Yılına** ithaf ettiğimiz **"Birlikte ve Geleceğe" 100. Yıl Sergisi** ile karşınızdayız. Piyalepaşa Çarşısı'nın ortak alanlarında gerçekleşecek olan bu sergi ile sanatın ulaşılabilir olması ve geleceğe aktarılması için yeni karşılaşmalar yaratmayı hedefliyoruz.

Bunun yanında, yine her sene olduğu gibi bu sene de Piyalepaşa Çarşısı olarak Beyoğlu Kültür Yolu'nun uğrak duraklarından biriydik.

Türkiye'de ve küreselde, gayrimenkul ve enerji sektörlerinin öncü oyuncularından biri olan Polat Holding, 65 yılı aşkın tecrübesi ile konut, rezidans, çalışma alanı, alışveriş ve yaşam merkezi Piyalepaşa Çarşısı ve Piyalepaşa İstanbul Sanat Meydanı'nı da barındıran karma konseptli Piyalepaşa İstanbul projesini şehre kazandırdı.

Sanat galerileri aracılığıyla sanatın en etkileyici örnekleri sanatseverler ile buluşturuluyor. Galerilerin her biri yıl boyunca yaklaşık altı sergi düzenleyerek, sanatseverleri zengin bir sanat seçkisi ile bir araya getiriyor.

Deha ÇUN ◀

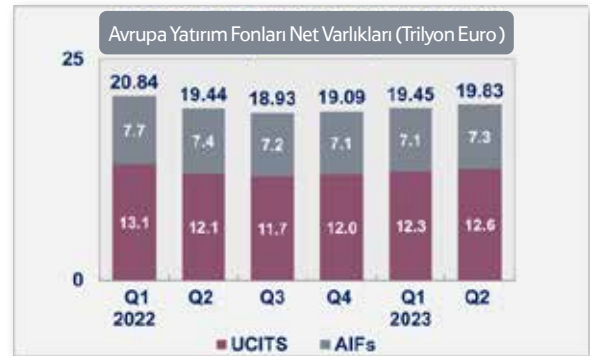




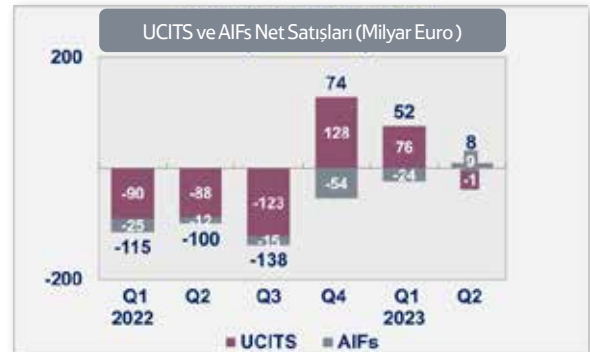
Avrupa Yatırım Fonları İkinci Çeyrek 2023 Görünümü

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA), UCITS ve alternatif yatırım fonlarının (AIF'ler) net varlıklarının 2023'ün 2. çeyreğinde **%2** artarak **19,8 trilyon Euro**'ya yükseldiğini açıkladı. Kıtanın en büyük piyasası Lüksemburg'un ikinci çeyrek sonunda toplam net varlıkları **5.198 trilyon Euro** olarak gerçekleşti.

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) tarafından yayınlanan 2023 yılı ikinci çeyrek dönem sonu istatistiklerine göre, UCITS fonlarının net varlıkları 12.58 trilyon Euro iken, Avrupa'daki alternatif yatırım fonlarının (AIF) net varlıkları 7.25 trilyon Euro olarak gerçekleşti. Efama, bunun 2023'ün ikinci çeyreği için toplam net varlıkları 19.83 trilyon Euro'ya ulaştırdığını açıkladı.



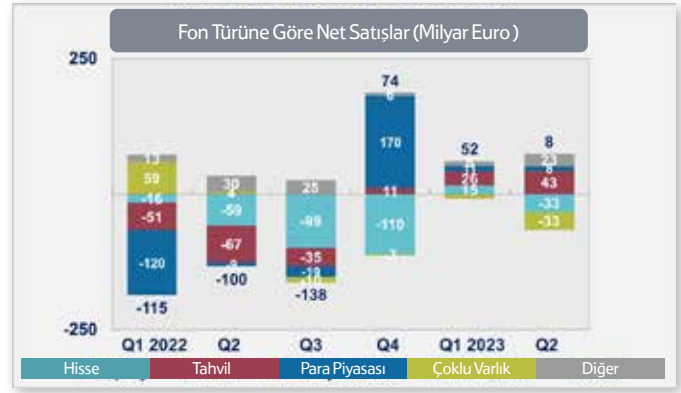
UCITS ve AIF'ler, 2023'ün 1. çeyreğinde kaydedilen 52 milyar Euro'ya kıyasla kayda değer bir düşüşle ikinci çeyrekte 8 milyar Euro net giriş çektik. Efama, UCITS'in yılın ilk çeyreğindeki 76 milyar Euro net girişe kıyasla 2. çeyrekte 1 milyar Euro net çıkış gördüğünü açıkladı. AIF'ler ise 2023'ün ikinci çeyreğinde 9 milyar Euro net giriş gördü. Birinci çeyrekte 24 milyar Euro net çıkış yaşanmıştı.



Uzun vadeli UCITS ve AIF'lere olan talep yavaşladı ve 2. çeyrekte 0,1 milyar Euro'luk net çıkışla sonuçlandı. Birinci çeyrekte 41 milyar Euro'luk net giriş elde edilmişti.

Hem hisse senedi hem de çok varlıklı fonlar toplam 33 milyar Euro'luk net çıkışla karşı karşıya kalırken, tahvil fonları 1. çeyrekteki 26 milyar Euro'dan 43 milyar Euro'ya yükselen pozitif net girişler çekmeye devam etti. Belirsizlik, değişen faiz oranı beklentileri ile karakterize edilen ikinci çeyrek piyasa manzarası, ve ekonomik büyüme ile ilgili endişeler, yatırımcıları portföylerini mevcut piyasa koşullarına ve risk toleransına uygun hale getirmeye sevk etti.

Para piyasası fonları (MMF'ler), 1. çeyrekteki 11 milyar Euro'dan hafif bir düşüşle 8 milyar Euro'luk net giriş gördü.



Efama, sürdürülebilir bir yatırım hedefi olan ve 9. madde fonları olarak sınıflandırılan UCITS'e net girişlerin 2023'ün ilk çeyreğinde 5.3 milyar Euro'dan 2. çeyrekte 3.9 milyar Euro'ya düştüğünü söyledi.

Öte yandan, çevresel ve/veya sosyal özellikleri teşvik eden uzun vadeli 8. madde fonları, yılın ikinci çeyreğinde 22.4 milyar Euro net çıkış kaydetti. Birinci çeyrekte 26.9 milyar Euro net giriş olmuştu.

Avrupa'nın en büyük fon piyasası Lüksemburg'a bakıldığında, 2023'ün 2. çeyreğinin sonunda toplam net varlıkları 5.198 trilyon Euro olarak gerçekleşti. Varlık büyüklüğü Ucits için 4.23 trilyon Euro ve AIF'ler için 966 milyar Euro'ya ulaştı. Büyük dükalık'ta, 2. çeyreğin sonunda 10.078'i UCITS fonu ve 4.145'i AIF olmak üzere toplam 14.223 yatırım fonu mevcuttu.

İkinci sırada, ikinci çeyrek sonu itibarıyla 3.819 trilyon Euro net varlık ile İrlanda yer aldı. Fon varlıkları 2.976 trilyon Euro (5.306 adet fon) UCITS ve 843 milyar Euro AIF (3.355 adet fon) olarak gerçekleşti.

UCITS ve AIFs Toplam Net Varlıklar, Net Satışlar ve Fon Sayıları, 2023 2Ç - Milyon Euro

	2023 2Ç sonu Net Varlıklar			2023 2Ç Net Satışlar			2023 2Ç sonu Yatırım Fonu Sayıları		
	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs
Avusturya	206,404.2	95,302.1	111,102.0	1,506.5	858.7	647.8	1,992	869	1,123
Belçika	194,368.0	192,180.9	2,187.1				608	589	19
Bulgaristan	1,300.8	1,162.4	138.4	-4.9	-4.9	<0.1	129	122	7
Hırvatistan	2,718.5	2,028.2	690.4	44.3	44.3		144	106	38
Güney Kıbrıs	8,357.0	481.0	7,876.0	227.0	-7.0	234.0	457	31	426
Çek Cumhuriyeti	24,543.0	21,969.3	2,573.7	880.7	859.4	21.2	222	206	16
Danimarka	266,143.2	163,774.3	102,368.9	-2,985.9	-769.2	-2,216.8	915	559	356
Finlandiya	141,564.3	123,004.7	18,559.7	1,307.9	1,509.2	-201.3	481	377	104
Fransa	2,220,196.0	886,927.0	1,333,269.0	6,897.0	4,575.0	2,322.0	10,853	3,095	7,758
Almanya	2,574,598.5	469,773.9	2,104,824.6	7,423.4	610.1	6,813.3	7,694	2,797	4,897
Yunanistan	16,013.4	10,765.4	5,248.1	559.8	559.8		277	267	10
Macaristan	30,553.1	1,319.8	29,233.3	2,528.4	-45.9	2,574.3	574	34	540
İrlanda	3,818,982.0	2,975,573.0	843,409.0	9,651.0	13,837.0	-4,186.0	8,661	5,306	3,355
İtalya	352,165.7	239,938.3	112,227.3	2,275.3	2,308.2	-32.8	2,152	1,156	996
Litvanya	75,391.0	34,594.5	40,796.4	400.4	-441.5	842.0	2,528	1,272	1,256
Lüksemburg	5,197,746.0	4,232,005.0	965,741.0	-26,447.0	-35,775.0	9,328.0	14,223	10,078	4,145
Malta	19,274.5	2,817.5	16,457.0	-180.9	-26.9	-153.9	536	113	423
Hollanda	806,655.6	79,126.3	727,529.3	-7,338.5	374.2	-7,712.7	1,616	101	1,515
Norveç	158,644.4	148,101.2	10,543.2	698.8	186.0	512.7			
Polonya	65,851.4	24,510.0	41,341.4	1,276.0	622.8	653.2	1,085	266	819
Portekiz	30,563.5	17,305.7	13,257.7	30.4	45.3	-14.9	409	161	248
Romanya	8,358.9	3,138.0	5,221.0	42.9	37.4	5.5	128	92	36
Slovakya	9,251.1	6,261.8	2,989.3	131.8	-16.1	148.0	95	65	30
Slovenya	4,939.4	4,410.7	528.7	62.3	62.3		145	78	67
İspanya	347,278.0	310,090.0	37,188.0	4,477.0	3,625.0	852.0	3,127	2,712	415
İsveç	531,969.4	506,062.0	25,907.4	3,152.8	2,970.9	181.9	716	589	127
İsviçre	826,005.9	644,219.4	181,786.5	6,693.3	6,279.7	413.6	1,231	1,044	187
Türkiye	52,156.8	36,638.1	15,518.7	123.5	-296.3	419.8	1,694	1,298	396
İngiltere	1,840,237.6	1,345,638.7	494,598.9	-5,138.7	-2,636.3	-2,502.4	3,357	2,276	1,081
Avrupa	19,832,231.5	12,579,119.4	7,253,112.0	8,294.8	-653.8	8,948.6	66,049	35,659	30,390

*Ülke isimleri orijinal tabloya göre sıralanmıştır.



Dünya Yatırım Fonları İkinci Çeyrek 2023 Görünümü

- Küresel açık uçlu yatırım fonlarının net varlıkları 2023 ikinci çeyrek sonu itibariyle Euro bazında **%3,2** artışla **64.43 trilyon Euro** düzeyine yükseldi.
 - Euro bazında, küresel hisse senedi fonu varlıkları **%4,7** artarak 28 trilyon Euro'ya ulaştı.
- İkinci çeyrekte yatırım fonlarına toplam **424 milyar Euro** net para girişi oldu.

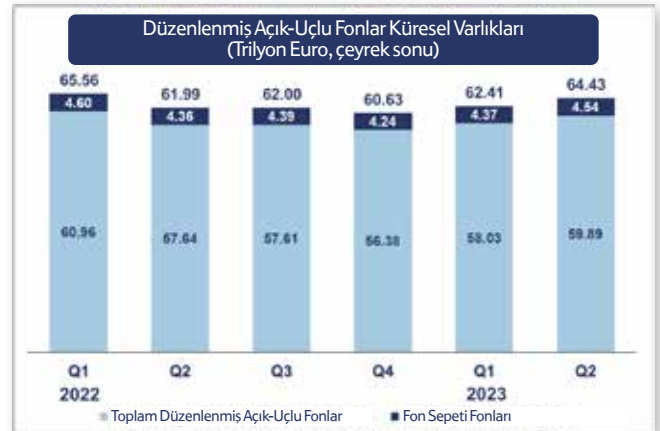
Uluslararası Yatırım Fonları Birliği (IIFA) için Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) ve ABD Investment Company Institute (ICI) tarafından derlenen ve 46 ülkeyi kapsayan 2023 yılı ikinci çeyrek dönem istatistiklerine göre, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları ikinci çeyrekte 64.43 trilyon Euro oldu.

Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları, 2023'ün 2. çeyreğinde euro bazında %3,2 artarak 64,43 trilyon Euro'ya yükseldi. Dünya çapındaki yatırım fonları, 2023'ün ilk çeyreğindeki 631 milyar Euro'dan 424 milyar Euro'ya azalan net giriş kaydetti.

ABD doları cinsinden ölçülen dünya çapındaki yatırım fonu net varlıkları, 2023'ün 2. çeyreğinin sonunda 70 trilyon ABD dolarına yükseldi; Bu, bir önceki çeyreğe göre %3,2'lik bir artışı temsil ediyordu.

Euro bazında, küresel hisse senedi fonu varlıkları %4,7 artarak 2023'ün 2. çeyreğinin sonunda 28 trilyon Euro'ya ulaştı. Tahvil fonu varlıkları da %2,1 artışla 11,7 trilyon Euro'ya yükseldi. Çok varlıklı fonlar %1 büyüme yaşayarak 10,1 trilyon Euro'ya ulaştı ve para piyasası fonları (MMF'ler) %2,8 artarak 8,9 trilyon Euro'ya yükseldi. Her fon kategorisi ikinci çeyrekte net varlıklarda artış yaşadı.

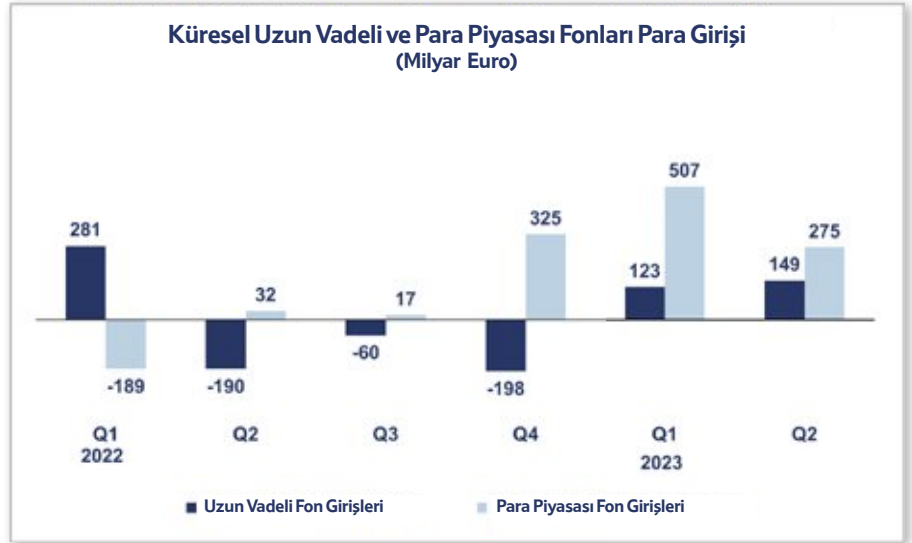
2023'ün 2. çeyreğinin sonunda, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon net varlıklarının %43,4'ü hisse senedi fonlarında yer alıyordu. Tahvil fonlarının payı %18,2, çok varlıklı fonların aktif payı ise %15,7 olarak gerçekleşti. MMF varlıkları, dünya çapındaki toplamın %13,9'unu temsil ediyordu.



2023'ün 2. çeyreğinin sonunda yatırım fonu net varlıklarının dünya çapındaki dağılımına bakıldığında, Amerika Birleşik Devletleri %49,4 ile dünya pazarında en büyük paya sahipti. Avrupa, pazar payı %29,9'a gerileyerek ikinci sırada yer aldı. Çin (% 4.7), Avustralya (% 3.5), Brezilya (% 3.5), Kanada (% 3.2), Japonya (% 3), Güney Kore (% 1), Hindistan (% 0.8) ve Güney Afrika (% 0.3) takip etti.

Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fonların net satışları, 2023'ün ilk çeyreğindeki 631 milyar Euro'dan 424 milyar Euro'ya geriledi. Uzun vadeli fonlar, 2023'ün ilk çeyreğindeki 123 milyar Euro'ya kıyasla 149 milyar Euro net giriş kaydetti. MMF'lerin net girişleri, 2023'ün 1. çeyreğindeki 507 milyar Euro'dan 275 milyar Euro'ya geriledi.

Küresel olarak, hisse senedi fonları, 2023'ün 1. çeyreğindeki 5 milyar Euro'luk net girişlere kıyasla 27 milyar Euro'luk net çıkış kaydetti. Buna karşılık, tahvil fonları pozitif seyrini korudu ve bir önceki çeyrekteki 137 milyar Euro'dan 208 milyar Euro'ya yükseldi. Bu arada, çok varlıklı fonlar 80 milyar Euro'luk net çıkışı sürdürerek art arda beşinci çeyrekte negatif net satış yaşadı.



PORTFÖY YÖNETİCİLERİ VE ANALİSTLERİN TERCİHİ “FİNNET ANALİZ EXPERT”

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

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



Me Makro Expert
He Haber Expert
EK Emtia-Kur Expert
Ve Varant Expert

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

Orta Vadeli Programa Bir Bakış

Niran YAŞAR

Sistem Analist Yardımcısı
Rasyonet

Pandemiden bu yana yüksek enflasyonla mücadele eden Merkez Bankaları'nın yüzde 80'i, son üç yıldır sıkılaşmaya gidiyor. Öyle ki, Amerika Merkez Bankası (Fed) başta olmak üzere birçok para politikası otoritesi, faiz oranını tarihinin en yüksek seviyesine çıkardı. Bu süreçte 2021 yılından itibaren faiz artırımına gitmeyen TCMB de son dört toplantısında art arda faiz yükseltti ve yüzde 30 seviyesine çıkardı. Ayrıca enflasyonu baskılamak için yerel ekonomide uygulanacak politikalarda da değişikliğe gideceğini ve bir dizi önlem aldığını ifade ettiği "Orta Vadeli Programı" yayınladı.

OVP'ye Göre Yıl Sonu Enflasyonu Yüzde 65 Olacak

Ekonomiye iki yıllık yol haritası sunan Orta Vadeli Program (OVP), Türkiye'nin enflasyon ve diğer kritik göstergelerini şekillendirecek bir planı gözler önüne seriyor. 2024-2026 yıllarını içeren yeni OVP'nin temel hedefi yurtdışı enflasyonu düşürmek. Bu hedefini gerçekleştiren etkileyeceği diğer alanlar hakkında da bir analiz imkanı sunuyor.

Son üç yıldır aşırı artan maliyetlerin etkisiyle birlikte yeni OVP'deki enflasyon tahminleri yükseldi. Önceki programda 2024 yılı için açıklanan enflasyon hedefi yüzde 13.8 iken, yeni programda bu hedef yüzde 33 olarak belirlendi. 2023 yıl sonu enflasyon tahmini ise ivme kazanarak yüzde 65 seviyesine yükseltildi. Ayrıca OVP'de enerji fiyatlarında uygulanan sübvansiyonlar ve kira artışlarına tavan oran uygulamasının yanında, vergi ve asgari ücrette yapılan artışlarla birlikte kurdaki hareketliliğin birikimli etkisinin enflasyonu artırdığı ifade edildi. Enflasyonu baskılamada uygulanan sıkı para politikalarının paralelinde OVP bize, ısınan ekonomiye soğutma işlemini iç talebi yavaşlatarak yapacağını söylüyor. Tüketimin soğutulması için ise kredi kartı kullanım koşullarının yeniden düzenlenmesi, asgari ödeme tutarının artırılması, kredi limitlerinin düşürülmesi ve faiz oranlarının yükseltilmesi gibi politikalar yer alıyor.

Cari Denge Hedeflenen Seviyenin Üzerinde Açık Verdi

OVP'nin kritik göstergelerinden olan cari işlemler hesabının ise bu yıl sonunda 42,5 milyar dolar açık vereceği tahmin ediliyor. Fakat OVP'den bir hafta sonra açıklanan Temmuz ayı cari işlemler hesabı verilerine göre, cari açık yılın ilk yedi ayında 42,3 milyar dolara ulaştı. Böylece aslında yıl sonu için hedeflenen cari açığa Ocak-Temmuz döneminde ulaşılmış oldu.

Programda cari dengeyi iyileştirmek amacıyla da ihracatın büyüme olan katkısının artırılmasına ve ihracatın teknolojiyle kompozisyonunun genişletilmesine karar verildi. Bununla birlikte, ülkeye döviz akışı sağlamak için yatırım, ihracat ve üretime dayalı bir büyüme modeli oluşturuldu. Böylece yurtdışı satışlarda elde edilecek gelirlerden daha fazla gelir elde edilecek, çünkü talebi yurtiçinde kısarken, ihracat yoluyla ülkenin gelirleri daha fazla artırılabilecek. Bu da cari işlemler dengesindeki istikrarı sağlama ve büyümeye katkı sağlama hedefiyle yapılacaktır. Hedeflere ulaşılması için ise 2022 yılında 254,2 milyar dolar gerçekleşen ihracatın, 2024 sonunda 267 milyar dolara ulaşması beklenmektedir.

Yıl Sonu Bütçe Açığı 1,6 trilyon TL'ye Bulabilir

Orta Vadeli Program'da dikkat çeken noktalardan biri de 2023 yılı için öngörülen bütçe açığındaki sıçrama oldu. Bir önceki OVP'de yıl sonu ortalama bütçe açığı 659,4 milyar TL iken, yeni OVP'de aynı dönem için bütçe açığı tahmini 1 trilyon 633 milyar TL'ye çıktı. Bu artışın nedeni ise 2023 yılı bütçe gerçekleşme tahminlerine göre, merkezi yönetim bütçe harcamalarının 6 trilyon 562 milyar TL'ye, bütçe gelirlerinin de 4 trilyon 929 milyar TL'ye çıkması oldu. Bütçe açığının bu denli yükselmesinin ardındaki sebeplerden biri ise enflasyonun öngörülen seviyenin üstünde seyretmesiyle gelir ve harcamalarda artış yaşanması ve bu yüzden Temmuz ayında ek bütçe kaleminin uygulamaya konmasıdır. Bütçe açığını tetikleyen diğer neden, Şubat ayında meydana gelen depremin yol açtığı hasarın onarımına yönelik yüksek harcamalar olmasıdır. Bu yüzden 2023-2025 OVP'de, 2023 yılı için merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ya oranının yüzde 3,5 olacağı öngörülmüşken, 2024-2026 OVP'sinde açığın milli gelire oranı yüzde 6,4 seviyesine çıkmıştır.

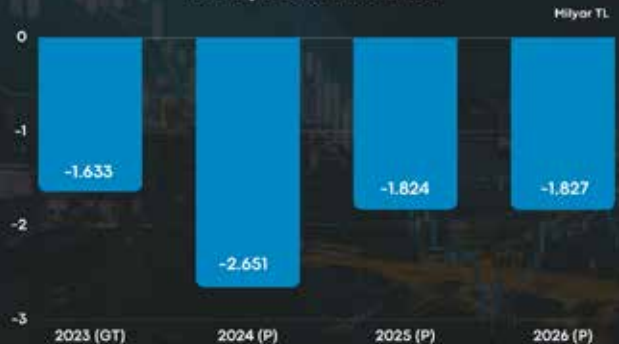
2024-2026 OVP'DE ENFLASYON BEKLENTİLERİ YÜKSELDİ

OVP'de Belirlenen Temel Ekonomik Göstergeler	2023	2024	2025	2026
Büyüme (%)	4.4 (5)	4 (5.5)	4.5 (5.5)	5
Enflasyon (%)	65 (24.9)	33 (13.8)	15.2 (9.9)	8.5
Toplam Tüketim (%)	10.3 (3.8)	3.6 (4.9)	4.3 (4)	4.3
Cari Denge (milyar \$)	-42.5 (-22)	-34.7 (-13.7)	-31.7 (-10)	-30
İşsizlik (%)	10.1 (10.4)	10.3 (9.9)	9.9 (9.6)	9.3
Bütçe açığı/GSYH (%)	-6.4 (-3.5)	-8.4 (-2.5)	-3.4 (-1.5)	-2.9

*Parantez içindeki değerler bir önceki OVP tahminlerini göstermektedir.

Kaynak: EquityRT MacroAnalytics

2024-2026 OVP'DE BÜTÇE TAHMİNLERİ



Kaynak: EquityRT MacroAnalytics



2024 Yılı Dolar/TL Tahmini 36.8'e Yükseldi

Ülkemize olan döviz akışını da artırma hedefi olan OVP'nin, bu hedefinin nedeni Dolar/TL kur tahminlerinin yükselmesi. Yıl sonu ortalama Dolar/TL kuru tahmini 23.9 olurken, 2024 yılında ortalama kurun 36.8 olması öngörülmüyor. Hatırlayalım, geçen yıl açıklanan programda 2024 yılı için hedeflenen Dolar/TL kuru 10.3 idi.

Ayrıca OVP'nin içeriğinde döviz kuru hedefleri belirtilmemekte, raporda yer alan TL cinsinden büyüme oranı dolar cinsinden büyüme oranına bölüldüğünde ortalama Dolar/TL kuruna ulaşabiliyoruz. 2026 yılı, yani üç yıl sonrası için öngörülen kur 47.8 olarak hesaplanmaktadır.

Kur Korumalı Mevduatlarda Düşüş Sürüyor

OVP'de Aralık 2021'de uygulamaya konan ve döviz talebi kısımayı, TL'nin cazibesini artırmayı amaçlayan Kur Korumalı Mevduat (KKM)'a da yer verildi. Yılın ilk yarısında KKM hesapları için faiz ta-

vanının kaldırılmasıyla uygulama yoğun ilgi görmüş ve 25 Ağustos itibarıyla toplam KKM, 3,4 trilyon TL'ye yükselmişti. Böylece toplam mevduatlar içerisinde KKM'nin payı yüzde 26,1'e ulaşmıştı.

Ağustos ayından itibaren yürürlüğe koyulan KKM'den çıkış stratejisiyle birlikte, KKM'nin toplam mevduatlar içerisindeki payı azaltılmaya başlandı. 15 Eylül haftasından itibaren dört hafta art arda KKM'lerde düşüş yaşandı ve 26 milyar TL'lik bir gerileme kaydedilmiş oldu. OVP'de KKM uygulamasının kaldırıldığı, bunun yerine TL'nin cazibesini düşürmemek amacıyla menkul kıymet tesisi ve zorunlu karşılık yükümlülüklerinde değişikliğe gidildiği yer alıyor. Ayrıca bunlara paralel olarak Eylül ayında KKM'de yeni bir adım daha atıldı ve mevduat hesaplarında faiz üst sınırı kaldırıldı. Bu, asgari faiz oranı politika faiz oranında olacak ve faiz tavanını banka belirleyecek demek oluyor.

Sonuç olarak, Orta Vadeli Program'da, hedeflenen enflasyona ulaşmak için sıkılaştırma politikalarının devam edeceğini, dalgalı döviz kuru rejiminin sürdürüleceği ve tüketim artışlarının piyasadaki dengeyi bozmasının önüne geçileceğini anlıyoruz.

Makro Analizde Profesyonellerin Tercihi

- Türkiye Makroekonomik Verileri
- Ülke Bazlı Makro Göstergeler
- Kolay Tablo ve Grafik Oluşturma
- Excel Add-in ile Hazır Analizler

Bilgi için: info@rasyonet.com





FON TRENDLERİ 2023 - 3.ÇEYREK

Pay Piyasasında Yerli Fonların Alım Satım İşlem Hacmi

Tarih	Metrik	Alım	Satım
01/01/2022-30/09/2023	İşlem Hacmi	1.628.458.726.031	1.605.291.948.659
	İşlem Hacmi Toplam	41.327.324.035.623	41.327.324.035.623
	Oran	3,94%	3,88%
01/07/2023-30/09/2023	İşlem Hacmi	470.268.388.749	458.618.684.343
	İşlem Hacmi Toplam	12.547.126.524.131	12.547.126.524.131
	Oran	3,75%	3,66%

Yaş Grubu Bazında Yatırımcı Sayıları ve Portföy Değerleri (30.09.2023)

Tarih	Kıymet Tipi	Yaş Aralık	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
30.09.2023	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	0-19	71.470.828	8.949
30.09.2023	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	20-29	723.210.460	67.851
30.09.2023	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	30-39	2.951.345.963	163.878
30.09.2023	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	40-49	8.123.074.397	261.030
30.09.2023	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	50-59	10.528.088.565	255.470
30.09.2023	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	60-69	8.034.311.465	204.592
30.09.2023	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSIYE FONU	70+	9.860.558.823	160.326
30.09.2023	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	0-19	74.024.397	4.302
30.09.2023	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	20-29	811.225.663	33.857
30.09.2023	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	30-39	2.670.734.391	54.490
30.09.2023	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	40-49	5.848.713.701	62.911
30.09.2023	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	50-59	7.459.387.795	44.417
30.09.2023	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	60-69	7.058.966.095	25.262
30.09.2023	DEĞİŞKEN ŞEMSIYE FONU	70+	5.544.046.171	16.924
30.09.2023	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	0-19	45.320.494	2.104
30.09.2023	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	20-29	646.646.389	25.319
30.09.2023	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	30-39	2.423.825.504	44.325
30.09.2023	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	40-49	6.374.078.416	52.161
30.09.2023	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	50-59	7.934.845.511	35.241
30.09.2023	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	60-69	6.950.733.920	17.410
30.09.2023	FON SEPETİ ŞEMSIYE FONU	70+	7.105.845.682	10.422
30.09.2023	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	0-19	66.273.876	10
30.09.2023	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	20-29	695.898.765	84
30.09.2023	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	30-39	1.420.934.792	313
30.09.2023	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	40-49	4.046.969.412	438

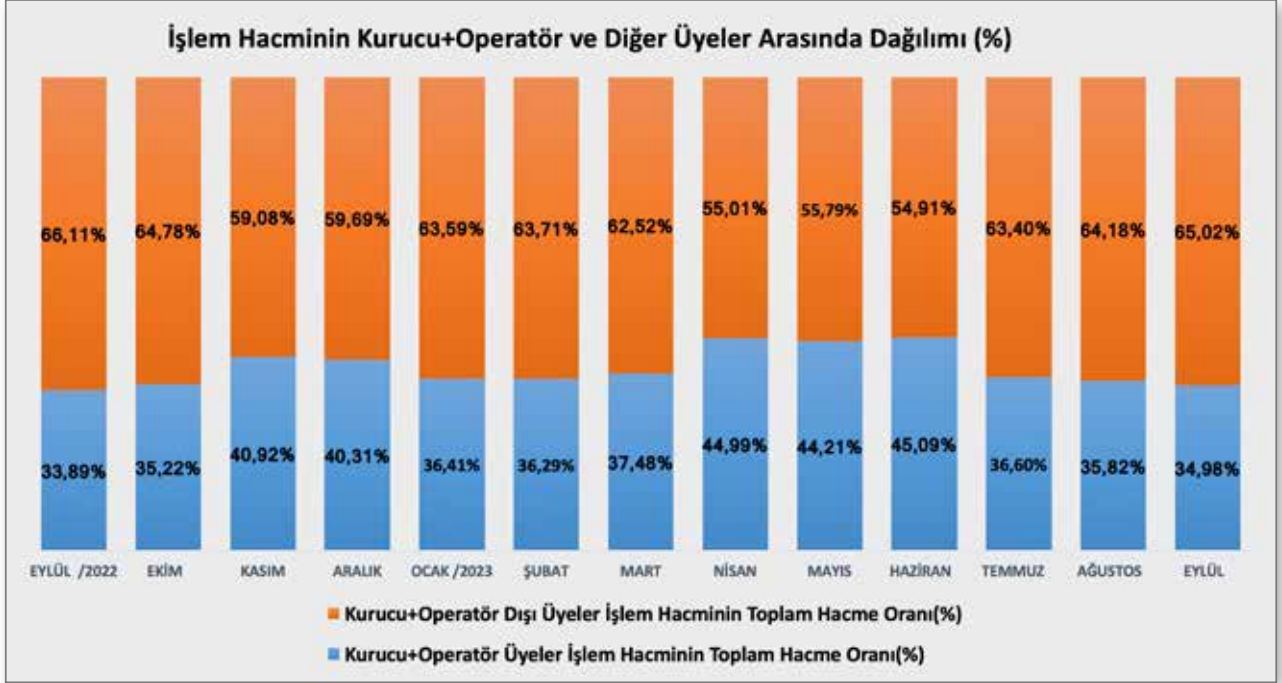
Tarih	Kıymet Tipi	Yaş Aralık	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
30.09.2023	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	50-59	5.996.243.546	242
30.09.2023	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	60-69	3.326.322.634	117
30.09.2023	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	70+	1.093.470.138	59
30.09.2023	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	0-19	402.377	4
30.09.2023	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	20-29	194.808.966	147
30.09.2023	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	30-39	3.200.790.719	595
30.09.2023	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	40-49	16.635.234.650	825
30.09.2023	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	50-59	5.260.968.414	546
30.09.2023	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	60-69	4.361.872.999	157
30.09.2023	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	70+	815.852.006	40
30.09.2023	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	0-19	205.712.872	7.619
30.09.2023	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	20-29	2.126.573.366	78.048
30.09.2023	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	30-39	8.949.654.369	123.986
30.09.2023	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	40-49	17.498.880.901	123.547
30.09.2023	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	50-59	17.672.533.169	70.672
30.09.2023	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	60-69	12.468.489.920	32.105
30.09.2023	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	70+	9.477.263.760	15.267
30.09.2023	KARMA ŞEMSİYE FON	0-19	906.444.277	102.907
30.09.2023	KARMA ŞEMSİYE FON	20-29	270.693.433	46.389
30.09.2023	KARMA ŞEMSİYE FON	30-39	485.590.867	40.521
30.09.2023	KARMA ŞEMSİYE FON	40-49	846.146.802	49.914
30.09.2023	KARMA ŞEMSİYE FON	50-59	836.334.004	38.110
30.09.2023	KARMA ŞEMSİYE FON	60-69	611.810.717	19.269
30.09.2023	KARMA ŞEMSİYE FON	70+	495.868.999	6.695
30.09.2023	KATILIM ŞEMSİYE FONU	0-19	58.272.837	3.396
30.09.2023	KATILIM ŞEMSİYE FONU	20-29	937.007.524	38.155
30.09.2023	KATILIM ŞEMSİYE FONU	30-39	3.926.791.815	82.090
30.09.2023	KATILIM ŞEMSİYE FONU	40-49	7.591.821.428	90.038
30.09.2023	KATILIM ŞEMSİYE FONU	50-59	5.892.229.283	72.089
30.09.2023	KATILIM ŞEMSİYE FONU	60-69	2.561.112.993	55.161
30.09.2023	KATILIM ŞEMSİYE FONU	70+	1.072.027.244	28.826
30.09.2023	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	0-19	42.109.482	2.191
30.09.2023	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	20-29	446.644.982	22.905
30.09.2023	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	30-39	1.832.111.484	49.818
30.09.2023	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	40-49	5.318.581.440	75.730
30.09.2023	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	50-59	6.720.340.975	61.097
30.09.2023	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	60-69	4.506.387.132	40.108
30.09.2023	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	70+	3.831.222.644	21.072
30.09.2023	KORUMALI ŞEMSİYE FON	0-19	9.985	9
30.09.2023	KORUMALI ŞEMSİYE FON	20-29	1.177.810	124
30.09.2023	KORUMALI ŞEMSİYE FON	30-39	1.001.094	297
30.09.2023	KORUMALI ŞEMSİYE FON	40-49	3.319.014	276
30.09.2023	KORUMALI ŞEMSİYE FON	50-59	4.548.128	162
30.09.2023	KORUMALI ŞEMSİYE FON	60-69	8.246.932	75
30.09.2023	KORUMALI ŞEMSİYE FON	70+	20.041.539	61
30.09.2023	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	0-19	178.961.802	14.692
30.09.2023	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	20-29	2.689.019.832	159.582
30.09.2023	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	30-39	10.945.218.944	378.626
30.09.2023	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	40-49	24.521.513.645	512.051
30.09.2023	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	50-59	25.247.907.038	443.225
30.09.2023	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	60-69	15.102.988.347	325.254
30.09.2023	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	70+	7.347.563.084	195.533
30.09.2023	SERBEST ŞEMSİYE FON	0-19	758.341.503	405
30.09.2023	SERBEST ŞEMSİYE FON	20-29	8.039.809.478	3.982
30.09.2023	SERBEST ŞEMSİYE FON	30-39	36.835.018.976	13.775
30.09.2023	SERBEST ŞEMSİYE FON	40-49	104.276.459.548	29.700
30.09.2023	SERBEST ŞEMSİYE FON	50-59	134.560.531.596	29.959
30.09.2023	SERBEST ŞEMSİYE FON	60-69	122.790.787.502	22.423
30.09.2023	SERBEST ŞEMSİYE FON	70+	98.056.465.466	14.849

Fon Sayıları, Fon Bakiye/Tutar Bilgileri (Temmuz-Eylül 2023)

YIL/AY	Kıymet Tipi Açıklaması	Dönem Başı Fon Sayısı	Dönem Başı Fon Bakiye	Dönem Başı Fon Tutar	Fon Bakiye Değişim	Fon Tutar Değişim	Dönem Sonu Fon Sayısı	Dönem Sonu Fon Bakiye	Dönem Sonu Fon Tutar
202307	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202307	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	72	272.227.157.102	58.719.509.181	4.945.523.526	(678.689.438)	72	277.172.680.628	61.436.887.004
202307	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	97	93.969.889.974	55.608.537.649	5.047.259.520	4.650.819.718	99	99.017.149.494	73.235.422.468
202307	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	15	105.428.476.284	29.915.029.160	6.022.744.317	1.806.469.402	15	111.451.220.601	33.567.652.131
202307	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	67	72.025.339.166	35.324.443.993	629.316.480	952.551.542	68	72.654.655.646	39.815.568.268
202307	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	50	655.527.586.222	94.670.390.076	85.256.949.470	24.441.520.475	50	740.784.535.692	121.724.840.078
202307	KATILIM ŞEMSİYE FONU	40	45.506.257.039	27.605.743.136	3.918.536.277	1.875.176.201	40	49.424.793.316	30.768.708.893
202307	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	111	79.256.620.637	26.981.150.835	4.328.580.544	2.283.756.004	111	83.585.201.181	33.019.556.835
202307	SERBEST ŞEMSİYE FON	801	290.600.041.859	648.074.764.935	53.948.255.755	62.941.648.656	817	344.548.297.614	764.606.700.160
202307	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	1	30.000.000	36.085.500	0	0	1	30.000.000	36.842.940
202307	KORUMALI ŞEMSİYE FON	6	108.529.281	116.762.859	(685.500)	(773.368)	6	107.843.781	118.857.617
202307	KARMA ŞEMSİYE FON	10	2.656.234.109	4.756.174.949	72.381.552	162.357.195	10	2.728.615.661	5.459.243.204
202307	YABANCI YATIRIM FONU	9	41.432	39.634.437	0	0	9	41.432	41.419.546
202307	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	215	17.848.476.549	64.844.981.819	323.496.721	1.794.547.881	217	18.171.973.270	71.846.847.522
202307	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	124	7.694.999.467	43.004.767.150	25.448.077	253.924.056	125	7.720.447.544	45.733.120.849
202308	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202308	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	71	277.172.538.672	61.436.652.296	27.480.588.182	2.582.941.999	71	304.653.126.854	65.551.841.717
202308	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	99	99.017.149.494	73.235.422.468	2.558.117.302	7.468.604.237	99	101.575.266.796	88.252.833.018
202308	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	15	111.451.220.601	33.567.652.131	7.862.253.201	2.830.142.182	15	119.313.473.802	35.872.057.631
202308	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	68	72.654.655.646	39.815.568.268	(2.368.120.745)	1.290.364.264	70	70.286.534.901	41.089.932.241
202308	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	50	740.784.535.692	121.724.840.078	40.951.572.196	10.881.550.321	50	781.736.107.888	135.760.398.379
202308	KATILIM ŞEMSİYE FONU	40	49.424.793.316	30.768.708.893	2.593.683.890	2.100.612.061	40	52.018.477.206	33.179.211.783
202308	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	111	83.585.201.181	33.019.556.835	8.357.660.838	2.767.736.760	110	91.942.862.019	37.325.186.584
202308	SERBEST ŞEMSİYE FON	818	344.548.439.570	764.606.934.868	27.607.541.953	39.429.781.796	828	372.155.981.523	821.379.664.359
202308	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	1	30.000.000	36.842.940	(30.000.000)	(34.651.110)	0	0	0
202308	KORUMALI ŞEMSİYE FON	6	107.843.781	118.857.617	(1.021.250)	(1.220.899)	6	106.822.531	118.701.445
202308	KARMA ŞEMSİYE FON	10	2.728.615.661	5.459.243.204	(90.067.633)	(199.218.061)	10	2.638.548.028	5.149.084.996
202308	YABANCI YATIRIM FONU	9	41.432	41.419.546	0	0	9	41.432	40.743.593
202308	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	217	18.171.973.270	71.846.847.522	(119.030.116)	(5.152.678.171)	220	18.052.943.154	75.218.030.613
202308	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	125	7.720.447.544	45.733.120.849	273.481.818	266.272.801	129	7.993.929.362	46.367.910.330
202309	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202309	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	70	304.586.357.595	65.455.046.389	(6.846.328.609)	(1.293.780.397)	70	297.740.028.987	64.797.455.360
202309	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	99	101.575.266.796	88.252.833.018	734.667.639	3.434.167.281	100	102.309.934.435	97.861.462.221
202309	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	15	119.313.473.802	35.872.057.631	(8.808.013.705)	(2.273.719.165)	15	110.505.460.097	33.063.479.402
202309	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	70	70.286.534.901	41.089.932.241	(3.279.110.464)	(1.022.385.549)	70	67.007.424.437	40.736.705.873
202309	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	50	781.736.107.888	135.760.398.379	(10.852.727.692)	(10.847.382.249)	49	770.883.380.196	128.461.089.390
202309	KATILIM ŞEMSİYE FONU	40	52.018.477.206	33.179.211.783	(3.612.727.241)	1.472.653.633	40	48.405.749.965	34.991.117.563
202309	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	110	91.942.862.019	37.325.186.584	(2.910.866.439)	(197.253.246)	110	89.031.995.580	38.520.111.631
202309	SERBEST ŞEMSİYE FON	829	372.222.750.782	821.476.459.687	(2.875.958.782)	8.697.661.818	845	369.346.792.000	857.655.340.753
202309	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202309	KORUMALI ŞEMSİYE FON	6	106.822.531	118.701.445	(69.649.200)	(80.663.402)	4	37.173.331	38.344.503
202309	KARMA ŞEMSİYE FON	10	2.638.548.028	5.149.084.996	(71.739.894)	(173.063.282)	10	2.566.808.134	5.012.814.886
202309	YABANCI YATIRIM FONU	9	41.432	40.743.593	0	0	9	41.432	41.768.768
202309	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	220	18.052.943.154	75.218.030.613	1.142.719.106	3.799.109.566	224	19.195.662.260	86.247.097.466
202309	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	129	7.993.929.362	46.367.910.330	539.994.885	656.134.051	132	8.533.924.247	47.789.256.889

Kurucu Operatör Üye Dağılımı *

Kurucu+Operatör ve Diğer Üyelerin İşlem Hacim ve Oranları					
Dönem	Kurucu+Operatör Üyeler İşlem Hacmi (TL)	Kurucu+Operatör Dışı Üyeler İşlem Hacmi (TL)	Toplam İşlem Hacmi (TL)	Kurucu+Operatör Üyeler İşlem Hacminin Toplam Hacme Oranı(%)	Kurucu+Operatör Dışı Üyeler İşlem Hacminin Toplam Hacme Oranı(%)
EYLÜL /2022	14.978.661.864,57	29.213.381.016,10	44.192.042.880,66	33,89%	66,11%
EKİM	15.870.548.820,67	29.190.474.632,52	45.061.023.453,19	35,22%	64,78%
KASIM	30.584.612.968,82	44.151.351.626,01	74.735.964.594,82	40,92%	59,08%
ARALIK	34.734.055.445,73	51.440.798.209,80	86.174.853.655,53	40,31%	59,69%
OCAK /2023	39.574.309.611,30	69.119.902.250,60	108.694.211.861,90	36,41%	63,59%
ŞUBAT	29.586.565.431,04	51.934.878.748,30	81.521.444.179,35	36,29%	63,71%
MART	42.985.719.772,32	71.698.321.384,44	114.684.041.156,76	37,48%	62,52%
NİSAN	49.633.161.644,88	60.681.860.751,83	110.315.022.396,71	44,99%	55,01%
MAYIS	57.320.449.740,83	72.321.843.074,53	129.642.292.815,36	44,21%	55,79%
HAZİRAN	53.230.989.187,24	64.833.792.451,69	118.064.781.638,93	45,09%	54,91%
TEMMUZ	60.065.727.287,32	104.035.210.314,92	164.100.937.602,24	36,60%	63,40%
AĞUSTOS	78.565.223.394,92	140.760.134.701,69	219.325.358.096,62	35,82%	64,18%
EYLÜL	69.470.019.560,50	129.116.230.303,49	198.586.249.863,99	34,98%	65,02%
TOPLAM	576.600.044.730,15	918.498.179.465,92	1.495.098.224.196,06	38,57%	61,43%



* Veriler Takas İstanbul TEFAŞ Ekibi tarafından sağlanmıştır.

YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2023 3.ÇEYREK

Yatırım Fonlarında Büyüme

		Haziran 23 İlk Portföy Değer	Eylül 23 Son Portföy Değer	Değişim (%)	Haziran 23 İlk Pazar Payı	Eylül 23 Son Pazar Payı
Yatırım ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları	58.045.033.022,32	64.713.809.417,19	11,49	3,40	3,00
	Fon Sepeti Fonları	35.001.648.062,56	40.237.123.259,74	14,96	2,05	1,86
	Hisse Senedi	53.319.319.270,99	91.476.104.121,06	71,56	3,12	4,24
	Karma & Değişken Fonlar	30.527.899.027,58	42.506.532.318,79	39,24	1,79	1,97
	Katılım Fonları	30.371.267.994,04	42.205.774.045,68	38,97	1,78	1,95
	Kıymetli Madenler	29.039.534.631,34	32.138.267.028,84	10,67	1,70	1,49
	Para Piyasası	94.392.255.264,38	128.556.308.824,48	36,19	5,53	5,95
	Şemsiye Fonlar	152.913.566,89	38.338.941,86	-74,93	0,01	0,00
	Borsa Yatırım Fonları	56.014.254.871,51	57.259.812.746,88	2,22	3,28	2,65
	Serbest Fonlar	650.085.300.663,48	855.789.712.231,18	31,64	38,06	39,63
	Gayrimenkul Yatırım Fonları	44.442.158.985,12	50.267.941.382,15	13,11	2,60	2,33
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	61.756.742.366,90	84.388.652.644,99	36,65	3,62	3,91
	1.143.148.327.727,11	1.489.578.376.962,84	30,30	66,92	68,98	

Emeklilik Fonları Büyüme

		Haziran 23 İlk Portföy Değer	Eylül 23 Son Portföy Değer	Değişim (%)	Haziran 23 İlk Pazar Payı	Eylül 23 Son Pazar Payı
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları Fonları	90.920.523.849,91	96.976.324.160,76	6,66	5,32	4,49
	Fon Sepeti Fonları	13.514.839.530,04	14.860.336.946,34	9,96	0,79	0,69
	Hisse Senedi Fonları	53.855.798.254,98	92.348.598.089,94	71,47	3,15	4,28
	Karma ve Esnek Fon	163.711.217.452,55	202.624.674.605,84	23,77	9,58	9,38
	Katılım Fonları	17.501.543.502,87	22.190.028.671,41	26,79	1,02	1,03
	Kıymetli Madenler Fonları	174.423.119.618,57	180.495.359.018,92	3,48	10,21	8,36
	Para Piyasası Fonları	13.629.848.200,03	14.233.283.463,89	4,43	0,80	0,66
	OKS-Başlangıç Fonları	1.715.017.705,15	2.043.877.259,29	19,18	0,10	0,09
	OKS-Değişken Fonlar	2.597.927.849,13	4.060.138.631,06	56,28	0,15	0,19
	OKS-Katılım Fonları	22.264.337.299,79	27.689.185.971,34	24,37	1,30	1,28
	OKS-Standart Fonlar	10.944.612.927,02	12.464.062.934,90	13,88	0,64	0,58
		565.078.786.190,04	669.985.869.753,69	18,57	33,08	31,02

Genel Değişim

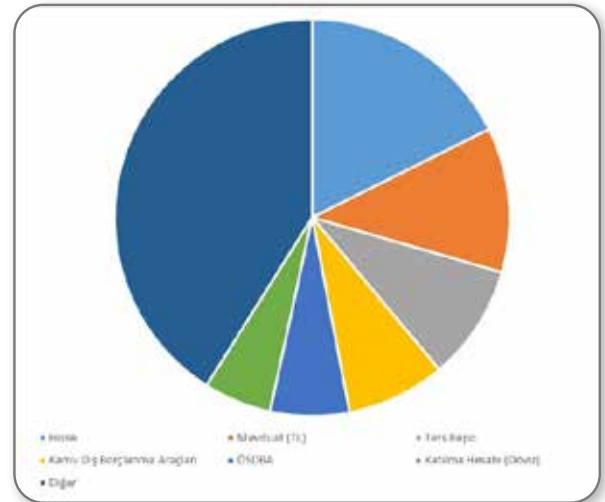
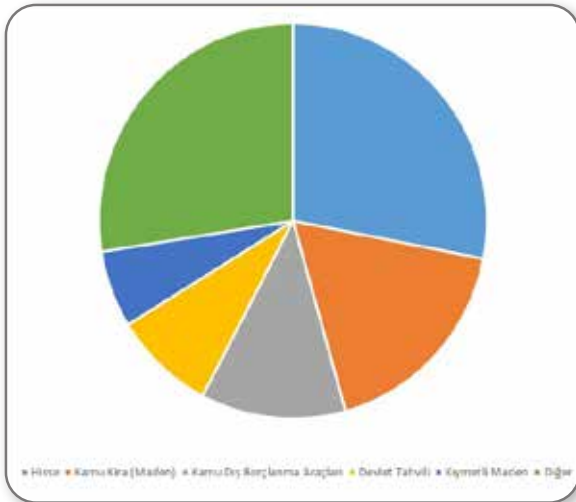
	İlk Tarih 30/06/2023	Son Tarih 30/09/2023	Değişim (%)
Emeklilik Fonları	565.078.786.190,04	669.985.869.753,69	18,57
Yatırım ve Alternatif Fonlar	1.143.148.327.727,11	1.489.578.376.962,84	30,30

Emeklilik Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.09.2023
Hisse	27,95
Kamu Kira (Maden)	17,49
Kamu Dış Borçlanma Araçları	12,04
Devlet Tahvili	8,45
Kıymetli Maden	6,27
Yabancı Hisse Senedi	2,57
BYF Katılma Payı	2,50
YF Katılma Payı	2,47
Mevduat (TL)	1,97
Finansman Bonosu	1,96
Kamu Kira (TL)	1,89
BYF (Yabancı)	1,71
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,60
ÖSDBA	1,37
BYF (Maden)	1,33
Kamu Borç. (Maden)	1,21
VİOP Teminat	1,04
GSYF Katılma Payı	1,00
Katılma Hesabı (TL)	0,65
Borsa Para Piyasası	0,64
Kamu Borç. (Yabancı)	0,59
Ters Repo	0,55
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,45
Kamu Kira (Döviz)	0,40
GYF Katılma Payı	0,34
ÖSBA (Yabancı)	0,21
VDMK	0,18
Özel Kira Sertifikaları	0,18
Mevduat (Döviz)	0,14
Katılma Hesabı (Döviz)	0,10
Mevduat (Altın)	0,09
Diğer	0,08
Kamu Yurtdışı Kira	0,08
Katılma Hesabı (Altın)	0,07
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,02
Hazine Bonosu	0,00
Gayri Menkul Sertifika	0,00
Repo	0,00

Yatırım Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.09.2023
Hisse	17,70
Mevduat (TL)	11,82
Ters Repo	9,43
Kamu Dış Borçlanma Araçları	8,10
ÖSDBA	6,50
Katılma Hesabı (Döviz)	5,56
Diğer	5,53
YF Katılma Payı	4,14
Katılma Hesabı (TL)	3,74
Finansman Bonosu	3,46
Mevduat (Döviz)	2,89
Kıymetli Maden	2,46
Yabancı Hisse Senedi	2,07
Kamu Kira (Maden)	1,69
Kamu Borç. (Yabancı)	1,61
Özel Kira Sertifikaları	1,54
BYF Katılma Payı	1,52
Borsa Para Piyasası	1,48
BYF (Yabancı)	1,25
Devlet Tahvili	1,23
ÖSBA (Yabancı)	1,10
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,02
GSYF Katılma Payı	0,88
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,78
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,76
VİOP Teminat	0,74
Gayri Menkul Sertifika	0,30
Kamu Kira (Döviz)	0,28
GYF Katılma Payı	0,23
BYF (Maden)	0,18
Kamu Yurtdışı Kira	0,09
VDMK	0,08
Kamu Borç. (Maden)	0,02
Mevduat (Altın)	0,02
Kamu Kira (TL)	0,01
Hazine Bonosu	0,00
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
Repo	-0,72



Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

		30.06.23 İlk Fon Sayı	30.09.23 Son Fon Sayı	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim(%)	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı	
Borçlanma Araçları Fonları	Diğer Borçlanma Araçları	16	15	1.716.358.588,43	1.840.022.525,20	7,21	0,10	0,09	
	Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları	10	10	19.800.420.353,72	19.432.743.126,54	-1,86	1,16	0,90	
	Kamu Borçlanma Araçları Fonları	3	2	7.931.827.581,21	9.373.088.724,40	18,17	0,46	0,43	
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	24	24	24.902.686.107,25	29.061.031.637,06	16,70	1,46	1,35	
	Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	5	5	514.020.327,37	522.397.881,71	1,63	0,03	0,02	
	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	1	1	36.734.464,48	29.562.087,53	-19,52	0,00	0,00	
	Yabancı Borçlanma Araçları Fonları	3	3	1.129.391.212,23	1.879.694.802,62	66,43	0,07	0,09	
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları	11	11	2.013.594.387,63	2.575.268.632,13	27,89	0,12	0,12	
		73	71	58.045.033.022,32	64.713.809.417,19	11,49	3,40	3,00	
Fon Sepeti Fonları	Diğer Fon Sepeti Fonları	46	49	23.153.648.719,39	27.161.618.303,63	17,31	1,36	1,26	
	Emtia Yabancı Fon Sepeti Fonları	12	12	6.979.837.835,00	8.444.285.330,84	20,98	0,41	0,39	
	Hisse Senedi Fon Sepeti Fonları	3	3	256.847.881,63	266.838.915,30	3,89	0,02	0,01	
	Yabancı Fon Sepeti	5	5	4.611.313.626,54	4.364.380.709,97	-5,35	0,27	0,20	
		66	69	35.001.648.062,56	40.237.123.259,74	14,96	2,05	1,86	
Hisse Senedi Fonları	Endeks Hisse Senedi Fonları	16	17	5.789.495.329,47	14.224.834.254,25	145,70	0,34	0,66	
	Hisse Senedi Fonları	62	64	30.941.235.642,10	61.599.877.123,56	99,09	1,81	2,85	
	Yabancı Hisse Senedi Fonları	9	9	16.588.588.299,42	15.651.392.743,25	-5,65	0,97	0,72	
		87	90	53.319.319.270,99	91.476.104.121,06	71,56	3,12	4,24	
Karma & Değişken Fonlar	Değişken Fonlar	108	107	25.897.997.139,69	37.606.686.232,62	45,21	1,52	1,74	
	Karma Fonlar	10	10	4.629.901.887,89	4.899.846.086,17	5,83	0,27	0,23	
		118	117	30.527.899.027,58	42.506.532.318,79	39,24	1,79	1,97	
Katılım Fonları	Altın Katılım Fonları	7	7	10.868.303.716,81	13.118.349.010,23	20,70	0,64	0,61	
	Diğer Katılım Fonları	12	12	1.796.962.112,83	3.202.514.497,48	78,22	0,11	0,15	
	Hisse Katılım Fonları	11	11	2.376.921.544,37	6.662.962.848,00	180,32	0,14	0,31	
	Kira Sertifikası Fonları	22	22	15.329.080.620,03	19.221.947.689,97	25,40	0,90	0,89	
		52	52	30.371.267.994,04	42.205.774.045,68	38,97	1,78	1,95	
Kıymetli Madenler Fonları	Altın Fonları	14	14	29.039.534.631,34	32.138.267.028,84	10,67	1,70	1,49	
	Kıymetli Madenler Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
		14	14	29.039.534.631,34	32.138.267.028,84	10,67	1,70	1,49	
Para Piyasası Fonları		47	46	94.392.255.264,38	128.556.308.824,48	36,19	5,53	5,95	
Şemsiye Fonlar	Koruma Amaçlı Şemsiye Fonlar	4	2	116.737.366,68	38.338.941,86	-67,16	0,01	0,00	
	Garantili Şemsiye Fonlar	1	0	36.176.200,21	0,00	-100,00	0,00	0,00	
		5	2	152.913.566,89	38.338.941,86	-74,93	0,01	0,00	
Borsa Yatırım Fonları	Borsa Yatırım Fonu - Döviz	1	1	0,00	0,00		0,00	0,00	
	Borsa Yatırım Fonu - Hisse Endeks	12	12	36.890.530.844,94	36.524.892.393,36	-0,99	2,16	1,69	
	Borsa Yatırım Fonu - Kıymetli Maden	3	3	19.123.724.026,57	20.734.920.353,52	8,43	1,12	0,96	
	Borsa Yatırım Fonu - Tahvil Endeks	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
		16	16	56.014.254.871,51	57.259.812.746,88	2,22	3,28	2,65	
Serbest Fonlar	Serbest Fon - Döviz	381	397	374.586.365.621,03	484.555.558.876,06	29,36	21,93	22,44	
	Serbest Fon - TL	422	449	275.498.935.042,45	371.234.153.355,12	34,75	16,13	17,19	
		803	846	650.085.300.663,48	855.789.712.231,18	31,64	38,06	39,63	
Gayrimenkul Yatırım Fonları		123	132	44.442.158.985,12	50.267.941.382,15	13,11	2,60	2,33	
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları		216	225	61.756.742.366,90	84.388.652.644,99	36,65	3,62	3,91	
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları	49	48	90.920.523.849,91	96.976.324.160,76	6,66	5,32	4,49	
	Fon Sepeti Fonları	12	14	13.514.839.530,04	14.860.336.946,34	9,96	0,79	0,69	
	Hisse Senedi	33	34	53.855.798.254,98	92.348.598.089,94	71,47	3,15	4,28	
	Karma & Esnek Fonlar	111	110	163.711.217.452,55	202.624.674.605,84	23,77	9,58	9,38	
	Kıymetli Madenler	15	15	174.423.119.618,57	180.495.359.018,92	3,48	10,21	8,36	
	Para Piyasası	13	13	13.629.848.200,03	14.233.283.463,89	4,43	0,80	0,66	
	Katılım Fonları	30	31	17.501.543.502,87	22.190.028.671,41	26,79	1,02	1,03	
	Başlangıç Fonları	10	10	1.715.017.705,15	2.043.877.259,29	19,18	0,10	0,09	
	Değişken Fonlar	40	36	2.597.927.849,13	4.060.138.631,06	56,28	0,15	0,19	
	Katılım Fonları	52	56	22.264.337.299,79	27.689.185.971,34	24,37	1,30	1,28	
	Standart Fonlar	10	10	10.944.612.927,02	12.464.062.934,90	13,88	0,64	0,58	
		PİYASA	1.995	2.057	1.708.227.113.917	2.159.564.246.717	26,42	100,00	100,00

HSBC Portföy Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Fonu

HMS Fonu ile Borsa İstanbul'da işlem gören çevresel sürdürülebilirlik kriterlerine önem veren şirketlere yatırım yapabilirsiniz.

Bu sayede çevresel duyarlılığı gözeterek şirketlerin yatırımcısı olarak destek verebilirsiniz.



*Fon TEFAQS'a üye olan tüm banka ve aracı kurumlar aracılığıyla alınabilmektedir.



TÜRKİYE'NİN YILDIZLARINI YAKALAYIN

Ak Portföy Büyüyen Şirketler Fonu (BUY)



Ak Portföy Büyüyen Şirketler Hisse Senedi Fonu'yla
enerjiden teknolojiye, tarımdan otomotive
Türkiye'nin hızla büyüyen 30 şirketine yatırım yapın.



Detaylı bilgi için
QR kodu okutun.

akportfoy.com.tr

AKPortföy

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