

KURUMSAL

NİSAN - HAZİRAN / APRIL - JUNE 2025 ■ SAYI ISSUE 69

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

**BES'TE YAPAY ZEKA ÜRÜNLERİ VE
KATILIMCILARIN İLGİSİ**

**EMTİA PİYASASI VE
EMTİA FON SEPETİ FONLARI**

Rasyonet'in 25 Yıllık FinTech ve
Sermaye Piyasası Yolculuğu

Sermaye Piyasalarında Lisanslama Sınavları
Eğitim ve Sicil Faaliyetleri

Sermaye Piyasalarında Bilgi Güvenliğine
İlişkin Güncel Hukuki Gelişmeler ve Sektöre Etkileri

IHK

İŞ PORTFÖY İŞ'TE KADIN HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HSYF)*

İŞ HAYATINDA EŞİTLİĞE YATIRIMIN YOLU

KOÇ-KAM** iş birliğinde oluşturduğumuz fonumuz ile iş hayatında kadınlara daha çok yer açan, onların yönetimde söz sahibi olmalarına olanak sağlayan ve toplumsal cinsiyet eşitliğini destekleyen kadın dostu şirketlerin yer aldığı portföye yatırım yapabilir, yatırımlarınıza anlam kazandırabilirsiniz.

*Fon, hisse senedi yoğun fon olup TEFAŞ'a üye tüm banka ve aracı kurumlardan alınabilmektedir.

**Koç Üniversitesi Toplumsal Cinsiyet ve Kadın Çalışmaları Araştırma ve Uygulama Merkezi

İŞ PORTFÖY



25
YIL



Değerli Okurlar,

TKYD'nin XXV. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yapılan seçimlerde göreve gelen yeni yönetimimiz, önümüzdeki dönemde özellikle sermaye piyasalarının geliştirilmesi, yatırımcının korunması ve uzun vadeli tasarrufların artırılması konularına ağırlık verecek.

Bu vesileyle, değerli katkılarından dolayı geçmiş dönemlerde görev alan ve portföy yönetimi sektörünün bugünlere ulaşmasında emeği geçen tüm başkan, yönetim kurulu üyeleri ve tüm üyelere teşekkürlerimi sunarım. Sektörümüzde yer alan bütün kurumların TKYD çatısı altına alınması çalışmalarına devam edeceğiz. Böylece sektörümüz daha da güçlü şekilde temsil edilecek.

Alanında öne çıkan sektörel dergimizin bu sayısında da yine yurtiçi ve yurtdışından önde gelen yönetici ve uzmanların kaleminden güncel konuları sayfalarımıza taşıdık. Dosya konumuz olan "BES'te Yapay Zeka Ürünleri ve Katılımcıların İlgisi" başlığı altında Anadolu Hayat Emeklilik, Türkiye Hayat Emeklilik, Allianz Emeklilik ve AgeSA Emeklilik deneyim ve görüşlerini paylaştı.

Ayrıca Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi'ni her yönüyle ele alan bir makaleye de yer verdik.

Dergimizin bu sayısından itibaren TEFAS'ın üç aylık gelişimini derleyen bir çalışmaya sürekli yer vereceğiz. Fon Yönetimi sayfamızda yine farklı stratejili iki fonun tanıtımı yanı sıra bu sayımızda Emtia Fonları'na ayrı bir yer verdik. Alternatif Fonlar sayfamızda da Fonmap platformuna ilişkin tanıtıcı bir yazı yer alıyor.

Lisanslama konusunda merak ettiğiniz yenilikler ve son gelişmeler Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim A.Ş. Genel Müdürü Serkan Karabacak tarafından dergimiz için kaleme alındı. Mevzuat sayfamızda da "Sermaye Piyasalarında Bilgi Güvenliğine İlişkin Güncel Hukuki Gelişmeler ve Sektöre Etkileri" başlığı altında bu konudaki tüm güncel düzenlemeleri içeren bir makale yer alıyor. Dijital Operasyonel Dayanıklılık Yasası'na (Dora) ilişkin AB Mevzuatına da ayrı bir makalede yer verdik.

Portföy Yönetimi sayfamızda bu kez TEB Portföy Yönetimi'nin BNP Paribas Asset Management ile birlikte yürüttüğü programlara ilişkin bir deneyimi ilgiyle okuyacağınızı düşünüyoruz. "Startup Yatırımlarında Performans İzleme Krizi: Nedenleri, Sonuçları ve Çözümler" başlıklı yine kapsamlı bir çalışmayı Risk Yönetimi sayfamızda bulacaksınız.

Sürdürülebilirlik sayfamızı "Döngüsel Ekonomi ve Sermaye Piyasaları: Kurumsal Yatırımcılar İçin Yeni Fırsatlar" başlıklı akademik bir makaleye ayırdık.

Yabancı Konuşumumuz, Küresel Finans Merkezleri Endeksi sıralamasında üçüncü sırada yer alan Hong Kong. Hong Kong Investment Funds Association CEO'su Sally Wong sorularımızı cevapladı.

Fintech sayfalarımızda Rasyonet'in 25. kuruluş yıldönümü nedeniyle yolculuğunun kapsamlı bir şekilde anlatıldığı makaleye yer verdik. Magnus, Infina ve Zephlex de en yeni ürün ve gelişmeleri yazılarında paylaştılar.

Stratejist sayfamız İş Portföy Baş Stratejisti Dr. İrem Talaslı tarafından hazırlandı: "Küresel Ekonomide Senaryolar Baştan Yazılıyor". EquityRT tarafından hazırlanan Ekonomide Veriler dosyasında da başlık: "Bahar Ayları Gelmişken Türkiye Ekonomisinde Dengeler Nasıl?"

Eğitim sayfamızda kurumlarımızın finansal okuryazarlık alanındaki çalışmalarına yer vermeyi sürdüreceğiz. Bu sayıda Yapı Kredi Portföy'ün FODER işbirliğinde "Kendine Yatırım Yapan Kadınlar Programı" ile birlikte diğer çalışmaları tanıtılıyor. Fon Dünyası yazılarında dünyadan birbirinden farklı içerikleri sayfamıza taşıdık. Finans Tarihi'nde Bahar aylarından tarihe geçmiş farklı alanlardan kadınların ilgi çekici öyküleri yer alıyor.

Sanat sayfamızın konusu Türkiye İş Bankası Resim Heykel Müzesi oldu.

Keyifli okumalar dilerim.



Gökçen Yaman AKGÜN

TKYD BAŞKANI



Sektörümüzde yer alan bütün kurumların TKYD çatısı altına alınması çalışmalarına devam edeceğiz. Böylece sektörümüz daha da güçlü şekilde temsil edilecek.



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
Cansu Gedik
Ceren Angılı
Sedef Çiloğlu

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

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

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

Yönetim Adresi
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 hazır
Yeşim Karakoç
Tel: 0212 321 21 71
www.italikajans.com

Baskı
Şekil Ofset
Tel: 0212 565 77 01

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



İÇİNDEKİLER



8 TKYD'den

12 TAKASBANK
TEFAS 2025 Yılı Birinci Çeyrek Dönem İstatistikleri
Zehra Zeynep ÖÇAL / Piyasalar Direktörü / Takasbank



22 BES

Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi
Erol ÖZTÜRKÖĞLÜ / Genel Müdür / HDİ Fibaemeklilik

24 TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

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



30 FON YÖNETİMİ

İHK-İş Portföy İşte Kadın
A. Tuğçe AKYAZICI ŞAHİN / Hisse Senedi Portföy Yönetimi Bölümü Birim Müdürü / İş Portföy
Yapı Kredi Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (HSYF) (YMH)
Canberk ÖZTAYŞI / Yurt İçi Hisse Senetleri Fonları Müdürü

32 EMTİA FONLARI

Emtia Piyasası ve Emtia Fon Sepeti Fonları
Burak Can MARANGOZ / Kıdemli Portföy Yönetim Uzman Yardımcısı Çoklu Varlık Portföy Yönetim Bölümü / İş Portföy
Oğuz Atalay YILDIZ / Portföy Yöneticisi / QNB Portföy

36 PORTFÖY YÖNETİMİ

TEB Portföy'den BNP Paribas Asset Management'a Uzanan Deneyim
Onur MUSAOĞLU / Portföy Yöneticisi Sabit Getirili Menkul Kıymetler Yönetimi / TEB Portföy

38 ALTERNATİF FONLAR

Alternatif Yatırım Fonları Fonmap'le Cebe Girdi



40 MEVZUAT

Sermaye Piyasalarında Bilgi Güvenliğine İlişkin Güncel Hukuki Gelişmeler ve Sektöre Etkileri
Av. Ece GÜRKAN / Nazal Hukuk
Av. Mehmet Ali ÇAKI / Nazal Hukuk

44 AB MEVZUAT

AB'nin Dijital Operasyonel Dayanıklılık Yasası ve Portföy Yönetim Sektörüne Etkisi
Reyhan GÜLEÇ / Yönetim Kurulu Üyesi, Luxembourg Institute of Governance (LIAG)
Yatırım fonu ve sürdürülebilirlik uzmanı hukuk danışmanı (Luxembourg yerleşik)

46 RİSK YÖNETİMİ

Startup Yatırımlarında Performans İzleme Krizi: Nedenleri, Sonuçları ve Çözümler
Dr. Mustafa Barış AKÇAY / CEO / RiskActive
Dr. Özge YÜRÜKOĞLU / Risk Projeleri Direktörü / RiskActive
Mehmet TAŞDEMİR / Co-founder / Future X Software & Financial Reporting Technologies Inc.

50 SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

Dönüştürücü Ekonomi ve Sermaye Piyasaları: Kurumsal Yatırımcılar İçin Yeni Fırsatlar
Doç. Dr. Esra ALP ÇOŞKUN / Yaşar Üniversitesi

52 STRATEJİST

Küresel Ekonomide Senaryolar Baştan Yazılıyor
İrem Talaslı, Ph.D. / Başstratejist / İş Portföy



58 FINTECH

Magnus: Yapay Zeka Makine Öğrenmesi ve Fin-Tech Üzerine Etkileri
Prof. Dr. Mehmet CANER / Kurucu Ortak / Magnus

Rasyonet: Rasyonet'in 25 Yıllık FinTech ve Sermaye Piyasası Yolculuğu
Vahide UNUTMAZ BARIN / Genel Müdür Yardımcısı / Rasyonet

İnfina: Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi (BGYS) ve Kurumlar İçin Önemi
Mıdya ŞOLLA / Sistem ve Bilgi Güvenliği Uzmanı / Infina Yazılım
Emre KENAN / Bilgi Teknolojileri Direktörü / Infina Yazılım

İnfina: Rekabetin Yeni Anahtarı: Algoritmik İşlemlerde Derinleşen Dijital Dönüşüm
Volkan KARAKOÇAK / Trade Ürün Direktörü / Infina Yazılım
Ufuk KOCACIK / Trade Ürün Yöneticisi / Infina Yazılım

Zephlex: Yatırım Yönetiminde Dijital Dönüşüm: Yapay Zeka, Veri İlgörüleri ve Küresel Stratejiler
Aygün ÇALIŞKAN / Genel Müdür Yardımcısı / Zephlex

56 EĞİTİM

Kadınlara Yönelik Çevrim İçi Finansal Okuryazarlık Eğitimi: Yapı Kredi Portföy ve FODER İş Birliğinde Kendine Yatırım Yapan Kadınlar
Ceren ANGILI / Bölüm Müdürü / Pazarlama ve Stratejik Planlama Yapı Kredi Portföy

70 FİNANS TARİHİ

Baharı Hatırlatan Kadınlar
Ali PERŞEMBE / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Saha Rating

77 KONFERANS AJANDASI

80 KİTAP KÖŞESİ

Hazırlayan: İlayda ARI

EFAMA

- 86 Avrupa Yatırım Fonları 2024 Yılı Görünümü
- 88 Küresel Yatırım Fonları 2024 Dördüncü Çeyrek Görünümü
- 90 EquityRT: Bahar Ayları Gelmişken Türkiye Ekonomisinde Dengeler Nasıl?

92 ALTERNATİF YATIRIM FONLARI BÜLTENİ

2025 1. Çeyrek
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.

72 FON DÜNYASI

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

78 YATIRIMCI KİTAPLIĞI

Derleyen: Levent GÜRSER

84 SANAT



TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

- 94 FON TRENDLERİ 2025 1. ÇEYREK
- 98 YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2025 1. ÇEYREK





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

1. Bereket Emeklilik ve Hayat AŞ'nin Bereket Emeklilik ve Hayat AŞ Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve söz konusu fon paylarının Kurul kaydına alınması talebi olumlu karşılandı.

2. Osmanlı Portföy Kar Payı Ödeyen BIST GYO Endeksi Hisse Senedi Yoğun (TL) Borsa Yatırım Fonu ve Osmanlı Portföy Katılım 30 Endeksi Hisse Senedi Yoğun (TL) Borsa Yatırım Fonu kuruluşlarına izin verilmesi ve katılma paylarının halka arzına ilişkin izahnamelerin onaylanması taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

3. Net Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ unvanlı 25.000.000 TL başlangıç sermayeli portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

4. PRM CAPITAL Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ unvanlı 25.000.000 TL başlangıç sermayeli portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

5. İsrâ Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu ve İsrâ Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgeleri onaylandı.

6. Emlak Katılım Portföy Yönetimi AŞ unvanlı 75.000.000 TL başlangıç sermayeli bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

7. Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ'nin Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ Kıymetli Madenler Emeklilik Yatırım Fonu, Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ Taşınmaz ve İnşaat Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu ve Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ Enerji Sektörü Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve söz konusu fonların paylarının Kurul kaydına alınması talebi olumlu karşılandı.

8. Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ'nin Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ Katılım Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu ve Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ Teknoloji Sektörü Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşlarına izin verilmesi ve söz konusu fonların paylarının Kurul kaydına alınması talepleri olumlu karşılandı.

9. Vakıf Katılım Portföy Yönetimi AŞ unvanlı 50.000.000 TL başlangıç sermayeli bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

10. A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ'nin faaliyet izni ile portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmesi talebi olumlu karşılandı.

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

12. Türkiye Hayat ve Emeklilik AŞ'nin Türkiye Hayat ve Emeklilik AŞ Tarım ve Gıda Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu ve Türkiye Hayat ve Emeklilik AŞ Kira Sertifikaları Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşlarına izin verilmesi ve söz konusu fonların paylarının Kurul kaydına alınması talepleri olumlu karşılandı.

13. Allianz Yaşam ve Emeklilik AŞ'nin Allianz Yaşam ve Emeklilik AŞ Azimut Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu ve Allianz Yaşam ve Emeklilik AŞ'nin Allianz Yaşam ve Emeklilik AŞ Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve söz konusu fon paylarının Kurul kaydına alınması talepleri olumlu karşılandı.

14. Tacirler Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

15. Deniz Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu, Deniz Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Deniz Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Gayrimenkul Yatırım Fonu katılma paylarının ihracına ilişkin izahnameler/ihraç belgeleri onaylandı.

16. Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin 15.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 25.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

17. Anadolu Hayat Emeklilik AŞ'nin Anadolu Hayat Emeklilik AŞ Gümüş Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve fon paylarının Kurul kaydına alınması talebi olumlu karşılandı.

18. Beylerbeyi Portföy Yönetimi AŞ'ne faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verildi.

19. Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi

Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu, Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu, Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Enerji Kar Payı Ödeyen Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgeleri onaylandı.

20. ANATOLIA Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin münhasıran gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları kurmak ve yönetmek ile sınırlı olmak üzere faaliyet izni ile portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmesi talebi olumlu karşılandı.

21. Investrade Portföy Yönetimi AŞ'nin portföy yöneticiliği yetki belgesi ile faaliyet izninin III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 18. maddesi uyarınca iptal edilmesine karar verildi.

22. Kurucu ortak ALB Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin talebi üzerine, ALB Portföy Yönetimi AŞ unvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşu için verilen Kurul izni iptal edildi.

23. Pusula Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

24. Maqasid Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin işletme adı olarak "Era Portföy" ifadesini kullanmasına ilişkin talebi olumlu karşılandı.

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

26. Ahlatçı Portföy Yönetimi AŞ'nin faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmesi talebi olumlu karşılandı.

27. 4M Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ unvanlı ve 25.000.000 TL başlangıç sermayeli bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

28. V Portföy Yönetimi AŞ unvanlı ve 200.000.000 TL başlangıç sermayeli bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

29. Aşağıda unvanlarına yer verilen şemsiye fonların kuruluşuna izin verildi.

Şemsiye Fonun Unvanı
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
BV Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
MT Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Perform Portföy Yönetimi AŞ Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Foneria Portföy Yönetimi AŞ Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu
Maqasid Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Nurul Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Nurul Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Sparta Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Sparta Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Sparta Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
Azimet Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Ata Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Phillip Portföy Yönetimi AŞ Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Logos Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Akfen Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Tera Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Tera Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu

30. 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)
İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	70.000.000	125.000.000
İdealist Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ	15.000.000	40.000.000
Garanti Portföy Yönetimi AŞ	50.000.000	100.000.000
Statech Portföy Yönetimi AŞ	30.000.000	50.000.000

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

Fonun Unvanı
Allbatross Portföy Yönetimi AŞ Elit Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ İvme Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Sürdürülebilir Teknoloji Yatırımları Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Aydos Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Ayyıldız Gayrimenkul Yatırım Fonu
Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Feza Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Sip&Bite Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Gayrimenkul Yatırım Fonu
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Yedinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Deniz Portföy Yönetimi AŞ Euroinvest Green Energy Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Inveo Portföy Yönetimi AŞ Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İş Portföy Yönetimi AŞ İkinci Dijital Teknolojiler Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İş Portföy Yönetimi AŞ Webrazzi Startup-1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Nurul Portföy Yönetimi AŞ Babacan Meridian Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Özgün Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ E-Ticaret Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Nurul Portföy Yönetimi AŞ Onbirinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Qinvest Portföy Yönetimi AŞ X12 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Global E-Ticaret ve Pre-IPO Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Atlas Portföy Yönetimi AŞ Balmumcu Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Atlas Portföy Yönetimi AŞ Göktürk-3 Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Atlas Portföy Yönetimi AŞ Mahmutbey Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
BV Portföy Yönetimi AŞ Seed-b Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Metis Fon Sepeti Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Ziraat Portföy Yönetimi AŞ EMLAK KONUT Gelir Paylaşımı Birinci Katılım Gayrimenkul Yatırım Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
Inveo Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Onikinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Sekizinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Dokuzuncu Gayrimenkul Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Qinvest Portföy Yönetimi AŞ Pragma Capital Partners Dördüncü Endüstriyel Şirketler Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Tera Portföy Yönetimi AŞ Altaca Enerji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Gayrimenkul Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Mastertürk Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Allbatross Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ İkinci Regnum Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Seba Center Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu

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

Fonun Unvanı
İstanbul Portföy Algoritmik Model Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Nurul Portföy Para Piyasası Katılım Fonu
Tera Portföy Birinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu
TEB Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu
Yapı Kredi Portföy Sağlık Sektörü Serbest Fon
Yapı Kredi Portföy İnşaat Sektörü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Yapı Kredi Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun)

*Sermaye Piyasası Kurulu Ocak-Mart 2025 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Yapı Kredi Portföy Şubat 2026 Serbest (Döviz-Pound) Fon
Yapı Kredi Portföy Florya Serbest (Döviz-Avro) Fon
Ziraat Portföy Halkbank Serbest (Döviz-Amerikan Doları) Fon
Ziraat Portföy Halkbank Serbest (Döviz-Avro) Fon
Ziraat Portföy VakıfBank Serbest (Döviz-Amerikan Doları) Fon
Ziraat Portföy VakıfBank Serbest (Döviz-Avro) Fon
Garanti Portföy Siber Güvenlik Teknolojileri Değişken Fon
Garanti Portföy Yarı İletken Teknolojileri Değişken Fon
MT Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun)
MT Portföy Birinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun)
Nurol Portföy Birinci Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Nurol Portföy Mercan Katılım Serbest (Döviz) Fon
Nurol Portföy Zümrüt Katılım Serbest (Döviz) Fon
Piramit Portföy Özgün Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Piramit Portföy Serbest (Döviz) Fon
Azımut Portföy Otomotiv Sektörü Değişken Fon
Azımut Portföy İnşaat Sektörü Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
HSBC Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon
Kuveyt Türk Portföy KTYMD Kısa Vadeli Katılım Serbest Özel Fon
MT Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
MT Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy Beşinci Serbest Fon
Neo Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy Katılım Serbest (Döviz) Fon
Neo Portföy Üçüncü Serbest (Döviz) Fon
Allbatross Portföy Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Garanti Portföy Kar Payı Ödeyen Hisse Senedi (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Phillip Portföy Rodosto Serbest Fon
Yapı Kredi Portföy Şubat 2027 Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Fon
Ak Portföy 2026 Serbest (Döviz) Fon
Ak Portföy İkinci Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Aktif Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
Azımut Portföy 23.0 Serbest Fon
Azımut Portföy 24.0 Serbest Fon
Azımut Portföy 25.0 Serbest (Döviz) Fon
Deniz Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Kare Portföy Üçüncü Serbest (Döviz) Fon
Kare Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Kare Portföy Katılım Serbest (Döviz-Avro) Fon
Neo Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Pardus Portföy Onaltıncı Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy BIST 100 Dışı Şirketler Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
TEB Portföy Onyedinci Serbest (Döviz) Özel Fon
Deniz Portföy Blockchain ve Fintech Teknolojileri Değişken Fon
Deniz Portföy Alesta Serbest (Döviz) Özel Fon
Deniz Portföy DSL Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Foneria Portföy Teknoloji Fon Sepeti Fonu
Hedef Portföy Dengeli Fon Sepeti Fonu
Hedef Portföy Katılım Serbest (Döviz) Fon
MT Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu
Nurol Portföy Atlas Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azımut Portföy BLGK Serbest (Döviz) Özel Fon
Bulls Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Foneria Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
Garanti Portföy GTH Serbest (Döviz) Özel Fon
İş Portföy ÜniT Serbest Özel Fon
Kuveyt Türk Portföy SBZ Katılım Serbest (Döviz) Özel Fon
Nurol Portföy Üçüncü Serbest Fon
Nurol Portföy Dördüncü Serbest Fon
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Teknis Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Metis Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Stay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ CTRL Plus Ventures Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Onbeşinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Onaltıncı Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fiba Portföy Gümüş Serbest Fon
Garanti Portföy Kar Payı Ödeyen Şubat 2026 Serbest (Döviz) Fon
Garanti Portföy Kar Payı Ödeyen Ekim 2026 Serbest (Döviz) Fon
Garanti Portföy Kar Payı Ödeyen Mart 2027 Serbest (Döviz) Fon
Yapı Kredi Portföy Savunma Sanayii Şirketleri Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Allbatross Portföy Bahar Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Allbatross Portföy İpek Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Allbatross Portföy Selen Serbest Fon
Allbatross Portföy Algoritmik Stratejiler Serbest Fon
Azımut Portföy Koç Topluluğu Şirketleri Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azımut Portföy Yıldız Pazar Şirketleri Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azımut Portföy Pay Geri Alımı Yapan Şirketler Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azımut Portföy Birinci Çoklu Varlık Katılım Fonu
QNB Portföy QNB Para Piyasası (TL) Fonu
Global MD Portföy Algoritmik Model Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Atlas Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Foneria Portföy Birinci Serbest Fon
Foneria Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
İş Portföy MG Serbest Özel Fon
Osmanlı Portföy Para Piyasası Fonu
Pardus Portföy Onyedinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Onsekizinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Ondokuzuncu Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Sanayi Şirketleri Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
RE-PIE Portföy Birinci Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Rota Portföy İkinci Değişken Fon
Rota Portföy Onsekizinci Serbest Fon
Rota Portföy Ondokuzuncu Serbest (Döviz) Fon
Ak Portföy ING Z Kuşağı Fon Sepeti Özel Fonu
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Bankacılık Sektörü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
İş Portföy Yirmibirinci Serbest (Döviz) Fon
Neo Portföy İkinci Fon Sepeti Fonu
Neo Portföy Borçlanma Aracı Fonları Fon Sepeti Fonu
RE-PIE Portföy Birinci Borçlanma Araçları (TL) Fonu
Bulls Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu
Bulls Portföy Çoklu Varlık Katılım Fonu
Bulls Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
Bulls Portföy Altın Fonu
MT Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy İkinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Piramit Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
RE-PIE Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
Rota Portföy Yirminci Serbest Fon
Rota Portföy ABİS Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy Beşinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy Güney Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pusula Portföy Denge Katılım Serbest Fon
Pusula Portföy İkinci Denge Katılım Serbest Fon
Tera Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

*Sermaye Piyasası Kurulu Ocak-Mart 2025 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Kurumlardan Haberler



İhsan Dehmen, Rasyonet'te "Çözüm ve Gelişim Direktörü" Olarak Yeni Görevine Başladı

Rasyonet'te 18 yılı aşkın süredir satış ve müşteri destek konusunda önemli roller üstlenen İhsan Dehmen, şirketin ürün standartlarını güçlendirmek, müşteri destek kalitesini artırmak ve ekipler arası bilgi akışını daha verimli hale getirmek amacıyla "Çözüm ve Gelişim Direktörü" olarak atandı.

Yeni görevinde, şirketin mevcut ve yeni ürün geliştirme süreçlerine stratejik bir bakış açısı kazandıracak olan Dehmen, piyasaya sunulan teknoloji tabanlı ürünlerin kalite ve bütünlüğünü koruyarak, müşteri ihtiyaçlarına yönelik yenilikçi çözümlerin geliştirilmesine öncülük edecek.

iosco

IOSCO'nun sermaye piyasalarında yapay zeka raporu yayınlandı

Uluslararası Menkul Kıymetler Komisyonları Örgütü (IOSCO), yapay zekanın sermaye piyasalarında kullanımı ile ilgili uygulamalar, riskler ve zorluklar hakkında bir rapor yayınladı.

"Sermaye Piyasalarında Yapay Zeka: Kullanım Durumları, Riskler ve Zorluklar" başlıklı rapor, IOSCO'nun Fintech Görev Gücü (FTF) tarafından geliştirildi. IOSCO üyelerinden ve sektör profesyonellerinden gelen geri bildirimlere dayanan rapor, mevcut uygulamaların derinlemesine bir analizini sunarken, yapay zeka kullanımıyla ilgili riskleri ve zorlukları ortaya koyuyor.

Rapordaki beş temel sonuç şöyle:

- Finansal aktörler, otomatik yatırım tavsiyesi (robo-danışmanlık), algoritmik işlem, yatırım araştırması ve duyarlılık analizi gibi uygulamalarda karar verme süreçlerini desteklemek için yapay zekayı giderek daha fazla kullanıyor. Yapay zeka, kara para aklamayı önleme (AML) ve terörle mücadele finansmanı çabaları da dahil olmak üzere gözetim ve uyumluluk işlevlerini geliştirmek için de kullanılıyor.
- Piyasa katılımcıları, görev otomasyonu, optimize edilmiş iletişim ve gelişmiş risk yönetimi işlevleri aracılığıyla operasyonlarını ve iç süreçlerini iyileştirmek için yapay zekada son gelişmelerden yararlanıyor.
- Finans sektöründe YZ sistemlerinin kullanımıyla ilişkili birincil riskler arasında YZ'nin kötü niyetli kullanımları, modellerin ve verilerin bütünlüğü ile ilgili endişeler, modellerin yoğunlaşması, dış kaynak kullanımı ve üçüncü taraf bağımlılığı ve insan-YZ sistem etkileşimlerinden kaynaklanan riskler yer almaktadır.
- Sektör uygulamaları geliyor: Bir dizi finans kurumu yapay zekayı mevcut risk yönetimi ve yönetim yapılarına entegre ederken, diğerleri yapay zekaya özel yönetim çerçeveleri oluşturuyor.
- Finans sektöründe yapay zeka kullanımına yönelik düzenleyicilerin cevapları da geliyor. Bazı düzenleyiciler, piyasa katılımcıları tarafından yapay zeka ile ilgili kullanımlara mevcut düzenleyici çerçeveleri uygularken, diğerleri yapay zekanın ortaya çıkardığı benzersiz zorlukları ele almak için yeni çerçeveler geliştiriyor.

TKYD'nin Yeni Başkanı Gökçen Yaman Akgün



Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin (TKYD) Yönetim Kurulu Başkanlığı görevine iki yıl süre ile Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Gökçen Yaman Akgün seçildi.

TKYD'nin 19 Mart 2025 Çarşamba günü yapılan XXV. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, iki yıllık süre ile Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyeleri yeniden belirlendi. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevine Ziraat

Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Gökçen Yaman Akgün, Başkan Yardımcılığı görevine Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Hasan Halim Çun ve Genel Sekreterlik görevine HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Nilgün Şimşek Ata seçildiler.

TKYD'nin yeni başkanı Akgün, öncelikle değerli katkılarından dolayı geçmiş dönemlerde görev alan ve portföy yönetimi sektörünün bugünlere ulaşmasında emeği geçen tüm başkan, yönetim kurulu üyeleri ve tüm üyelere teşekkürlerini sundu.

Son yıllarda tasarruf sahiplerinin uzun vadeli bakış açısı ile yatırım fonlarına olan ilgilerinin arttığını belirten Akgün, alternatif yatırımlar kapsamında ön plana çıkan Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarının da reel ekonominin finansmanı ve ülkenin büyümesine kaynak aktarmada ağırlıklarını artırmaya devam ettirdiklerini ifade etti.

Akgün, sektörde hem ürün çeşitliliğinin artması hem de yatırımcılar tarafından Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nun (TEFAS) etkin şekilde kullanılması sonucunda, sektörün ciddi şekilde

büyüme trendine girdiğini ve büyümenin devam edeceğini öngördüğünü söyledi. 2015 yılında 98 milyar TL büyüklüğe sahip olan sektörün, 2025 yılının Şubat ayı sonu itibarıyla 7,6 trilyon TL'ye ulaşarak GSYH'nin %18'ine yaklaştığını ifade etti.

Yatırım yönetiminde sürdürülebilirliğin ve Çevresel, Sosyal ve Yönetişimin (ESG) öneminin küresel piyasalarda olduğu gibi Türkiye'de de arttığını kaydeden Akgün, bu temada kurulan fonların büyüklüğünün Şubat 2025 itibarı ile 12,1 milyar TL'ye ulaştığını söyledi. Akgün, "Sektör olarak sürdürülebilirlik ve çevreci fonlar temasını en iyi şekilde desteklemeye devam edeceğiz, böylece yeşil dönüşüme katkımız katlanarak artacak," dedi.

TKYD'nin önümüzdeki dönemde özellikle sermaye piyasalarının geliştirilmesi, yatırımcının korunması ve uzun vadeli tasarrufların artırılması konularına ağırlık vereceğini belirten Akgün, sektörde yer alan bütün kurumların TKYD çatısı altına alınması çalışmalarına devam edeceklerini; böylece sektörün daha da güçlü şekilde temsil edileceğini vurguladı.

Genel Kurul'da seçilen yeni dönem Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyeleri şu isimlerden oluştu:

TKYD YÖNETİM KURULU

Gökçen Yaman Akgün	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Hasan Halim Çun	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.
Nilgün Şimşek Ata	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Alim Telci	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.
Burak Sezercan	İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Egemen Erden	QNB Portföy Yönetimi A.Ş.
Emrah Yücel	Rota Portföy Yönetimi A.Ş.
Emrah Ayrancı	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Murat Özkan	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Müge Peker	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Yağız Oral	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

TKYD DENETİM KURULU

Bengi Subaşı Gerçek	Yapı Kredi Bankası A.Ş.
Cenk Dürüst	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Güçlü Çolak	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.



TSPB'de Dünya Kadınlar Günü Paneli düzenlendi

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından 8 Mart Dünya Kadınlar Günü kapsamında düzenlenen “Kadın Liderler ile Dönüşen Yönetim ve Kapsayıcı Gelecek” panelinde TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü Müge Peker konuşmacı olarak katıldı.

Yoğun ilgi gören panelin moderatörlüğünü Bloomberg HT Araştırma Analisti Sevcan Ersözlü üstlenirken, Aktif Bank Yatırım Bankası A.Ş. Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Ayşegül Adaca Oğan, Yönetim Kurulunda Kadın Derneği Başkan Yardımcısı Arzu Aslan Kesimer, TÜYİD Yönetim Kurulu Üyesi Başak Öge, Garanti BBVA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürü Hülya Türkmen Keçecioğlu da panelist olarak yer aldılar.



Halim Çun, Yeniköy Rotaract Kulübü'nün toplantısında konuk konuşmacı oldu



TKYD Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve İnveo Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Halim Çun, 8 Mart'ta Yeniköy Rotaract Kulübü'nün “CEO'larla 5 Çayı” toplantısına konuk konuşmacı olarak katıldı.

Çun konuşmasında, yatırım araçları ve portföyler bazında geçen yılı değerlendirirken, “2025'in piyasa beklentileri ve bireysel yatırım yönetimi” konularındaki öngörülerini ve değerlendirmelerini paylaştı. Ekonomist, Gazeteci Dr. Cüneyt Akman'ın da katıldığı “Bu Bir Yatırım Tavsiyesi Değildir” başlığıyla Minoa Pera'da gerçekleştirilen toplantıda, Çun konuşmasının ardından katılımcılar arasındaki, özellikle yeni yatırımcıların, “portföy oluşturma ve yatırım yapma” konularındaki sorularını cevapladı.



Yağız Oral 11. Kadın Direktörler Konferansına katıldı

Yüzde 30 Kulübü Türkiye tarafından 12 Şubat'ta "Finansın Gücüyle Dönüşüm: Yönetim Kurullarında Kadın Temsilinin Artırılması" temasıyla gerçekleştirilen 11. Kadın Direktörler Konferansı'na TKYD'nin önceki Başkanı Yağız Oral katıldı.

The Marmara Group CEO'su Naci Başerdem ve Zorlu Holding Yönetim Kurulu Üyesi Se-len Zorlu Melik'in hoş geldiniz konuşmalarını takiben, açılış konuşmalarını Yüzde 30 Kulübü Türkiye Yönetim Kurulu Başkanı Melsa Ararat ve Yüzde 30 Kulübü Küresel Yönetim Kurulu Başkanı Hanneke Smits üstlendi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Türkiye ve Kafkaslar Yönetici Direktörü Elisabetta Falcetti'nin ana tema konuşmasını gerçekleştirdiği konferansta, "Türkiye'de Kadın Direktörler Raporu"nun 2024 verileri Kurumsal Yönetim Forumu Direktörü Ata Can Bertay'ın sunumu ile katılımcılarla paylaşıldı.

Moderatörlüğünü Yüzde 30 Kulübü Türkiye Yönetim Kurulu Üyesi Ebru Dildar Edin'in üstlendiği "Finans Sektörünün Cinsiyet Eşitliği Konusundaki Dönüştürücü Rolü ve Kadınların Şirket Yönetimine Katılımı" konulu panelde Yağız Oral, İş Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi Cansel Nuray Aksoy, Garanti BBVA Genel Müdür Yardımcısı Sinem Edige, Sermaye Piyasası Kurulu Hukuk İşleri Dairesi Başkan Yardımcısı Zeynep Cantimur ile birlikte konuşmacı olarak yer aldı.

2024 yılı Türkiye'de Kadın Direktörler Raporu'na göre; BIST şirketlerinde kadın yönetim kurulu başkan sayısı 45'ten 50'ye, kadın CEO sayısı ise 23'ten 25'e yükseldi.



TKYD Yönetim Kurulu, TSPB Başkanı'nı Ziyaret Etti



TKYD Yönetim Kurulu tarafından, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Pamir Karagöz'e 6 Şubat'ta bir ziyaret gerçekleştirilerek, başarı dileklerinde bulunuldu.

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Pamir Karagöz 29 Mayıs 2024'te seçimli olan TSPB 24. Olağan Genel Kurul Toplantısı sonrasında gerçekleştirilen yönetim kurulu toplantısında TSPB tarihinde ilk kadın başkanı olarak seçildi.

TKYD ziyaretinde aynı zamanda geleceğe yönelik işbirlikleri ve sermaye piyasalarının gelişimi için neler yapılabileceği hakkında görüş alışverişi yapıldı.

TKYD, CFA Orta ve Doğu Avrupa Yatırım Konferansı destekçisi oldu



CFA 11. Orta ve Doğu Avrupa Yatırım Konferansı 29 Mayıs 2025'te İstanbul Sabancı Center'da gerçekleştirilecek.

TKYD konferansın destekçisi oldu. TKYD Genel Sekreteri ve HSBC Portföy Genel Müdürü Nilgün Şimşek Ata da konferansta konuşma yapacak.

Paranızı anında değerlendiren,
dilediğiniz zaman
nakde çevrilen fon:

PPJ

Alt limit olmadan ve
Türkiye'deki tüm bankalardan.



PPJ

Ak Portföy İkinci
Para Piyasası Serbest TL Fonu

Yeni

TEFAS'ta
satışta

akportfoy.com.tr



AKPortföy | 25 Yıl

Serbest fonlar, SPK düzenlemeleri gereği yalnızca nitelikli yatırımcılara özel olarak sunulan fonlardır. 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 durumumuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu sebeple yatırım yapmadan önce ilgili fon izahnamesinin incelenmesi gerekmektedir.

TEFAS

Fon Bilgilendirme Platformu

TEFAS 2025 Yılı Birinci Çeyrek Dönem İstatistikleri



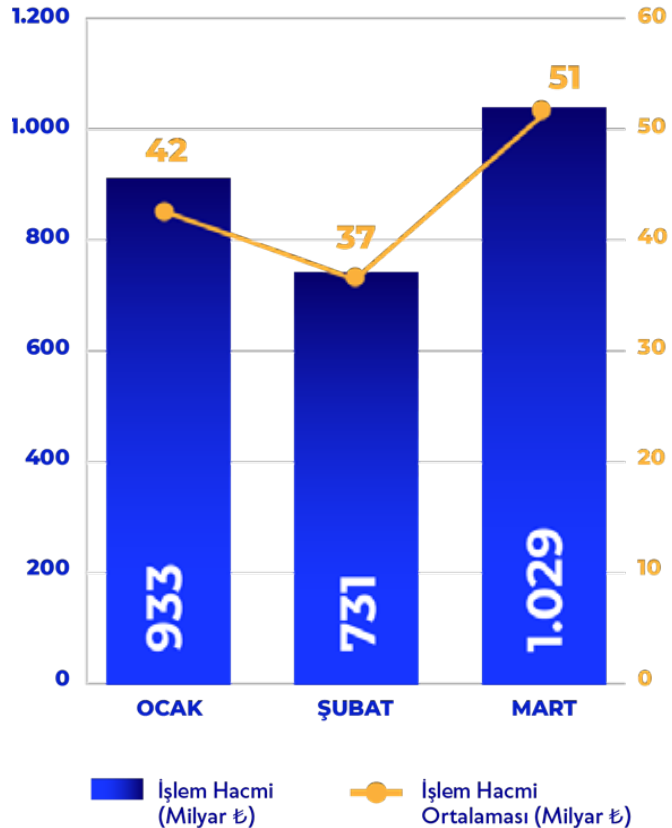
Zehra Zeynep ÖÇAL

Piyasalar Direktörü
Takasbank

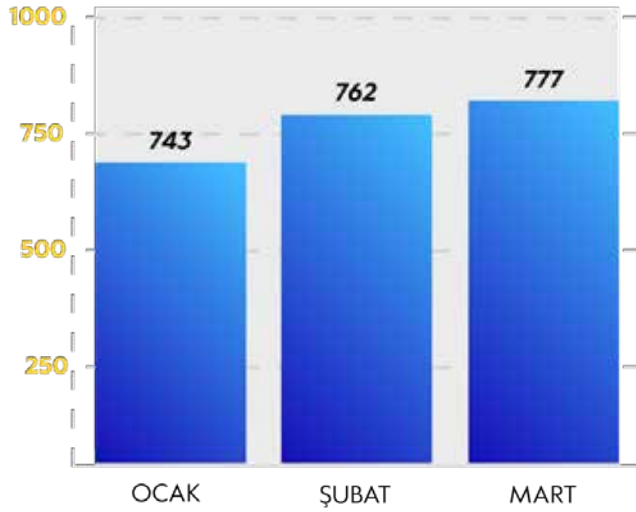
Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda (TEFAS) gerçekleşen toplam işlem hacmi 2025 yılı ilk çeyreği itibarıyla incelendiğinde, Ocak ayında toplam işlem hacminin 933 milyar TL, Şubat ayında 731 milyar TL, Mart ayında ise 1,029 milyar TL olarak gerçekleştiği görülmektedir. 27 Mart tarihinde TEFAS'ta 95,3 milyar TL'lik günlük işlem hacmi ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşılmıştır. 2025 yılı birinci çeyrek toplam işlem hacminin 2024 yılı aynı dönem verileri ile karşılaştırıldığında, %139 büyüyerek 1,1 trilyon TL'den yaklaşık 2,7 trilyon TL'ye yükseldiği görülmektedir.

TEFAS'ta 2025 yılı birinci çeyrek dönemde 52 aracı kurum, 33 banka ve 31 portföy yönetim şirketi olmak üzere toplam 116 kurum vasıtasıyla günlük ortalama 43,4 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiş, toplamda 780 fon alım satımına konu olmuştur.

TEFAS İŞLEM HACMİ ORTALAMASI VE TOPLAM İŞLEM HACMİ (2025 Q1)



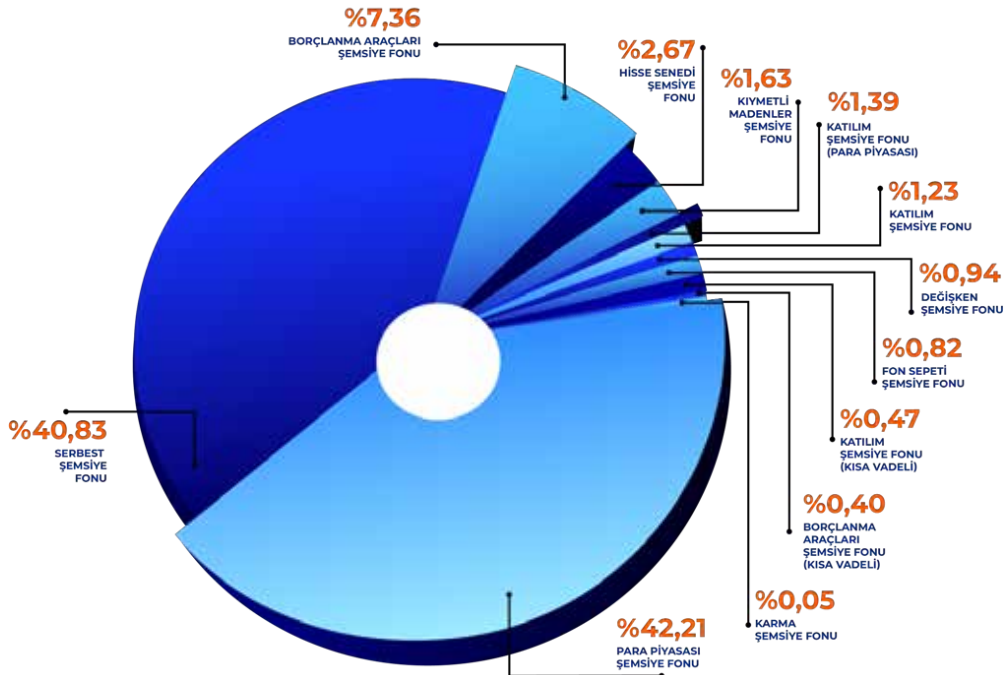
TEFAS'TA İŞLEM GÖREN FON SAYISI



TEFAS'ta işlem gören fonlar 2025 yılının ilk çeyrek dönemi için tür bazında incelendiğinde; serbest, para piyasası ve borçlanma araçları şemsiye fonlarının işlem hacimlerinin yüksek olduğu görülmektedir.

Geçen sene olduğu gibi 2025 yılı ilk çeyreğinde de en yüksek işlem hacmine sahip olan serbest şemsiye fonları ve para piyasası fonları TEFAS Platformu'nda işlem görmesi kurucu talebine bağlı olan fonlar arasında yer almakta olup, bu iki fon türü toplam işlem hacminin %83,05'ini oluşturmuştur.

TEFAS'TA FON TÜRÜ BAZINDA İŞLEM HACMİ DAĞILIMI (OCAK - MART)



BES'te Yapay Zeka Ürünleri ve Katılımcıların İlgisi

Kurumsal Yatırımcı'nın sektörel çalışmasının bu sayıda konusu BES'e odaklandı. BES katılımcılarının fon tercihleri, yapay zeka ürünleri ve bunlara katılımcıların ilgisine yönelik sorularımızı ülkemizin önde gelen emeklilik şirketlerinin yöneticileri cevaplandırıdılar.

“

Anadolu Hayat Emeklilik olarak Eylül 2019 tarihinde müşterilerimize sunduğumuz bireysel emeklilik fon robotumuz FonMatik ROBO hızlı bir şekilde büyümeye ve gelişmeye devam ediyor. En güncel verilere göre FonMatik ROBO'ya fon dağılım değişikliği hakkını devreden müşterilerimizin sayısı 110 bini aştı ve gönüllü BES katılımcılarımız arasındaki payı yüzde 6,9 seviyesinde gerçekleştirdi.” ”



Serkan Uğraş KAYGALAK

Genel Müdür
Anadolu Hayat Emeklilik

BES Katılımcılarının fon tercihleri nasıl?

Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) farklı yatırım enstrümanlarına dayalı çok geniş bir fon yelpazesine sahip. Bu sayede sistem, geleceği için tasarruf yapmak isteyen katılımcılara BES portföylerini, risk alabilme kabiliyetlerine ve getiri beklentilerine göre farklılaşan fonlarla oluşturabilme imkânı sunuyor. Aynı zamanda bireysel emeklilik müşterileri BEFAS kapsamında, hesaplarının bulunduğu şirket dışındaki diğer emeklilik şirketlerinin fonlarına da yatırım yapabiliyor. Böylelikle yatırımcılar, emeklilik şirketlerinin sunduğu benzer fonları hem içerdiği yatırım enstrümanları hem de getirileri açısından karşılaştırabiliyor.

2025 yılının Şubat sonu verilerine göre, sektör genelinde katılımcıların yüzde 34 oranıyla en çok altın ve kıymetli madenlere dayalı fonları tercih ettiğini görüyoruz. İkinci ve üçüncü sırada ise hisse ve değişken fonlar sırasıyla yüzde 11,58 ve yüzde 11,56'lık paylarıyla katılımcıların tercihlerini yansıtıyor. Şirketimiz müşterilerinin fon tercihlerinin de sektör ile benzer şekilde olduğunu ifade etmek isteriz.

Portföy yönetiminde hangi yapay zekâ ürünleri bulunuyor?

Bireysel emeklilikte anlamlı bir birikim elde edebilmek için, fon dağılımının kişinin risk getiri beklentilerine göre belirlenmesi ve katılımcıların fon tercihleri konusunda farkındalığının artırılması kritik önem arz ediyor. Anadolu Hayat Emeklilik olarak müşterilerimizin fon dağılım değişikliği yapma eğilimlerini artırmak adına, müşterilerimizi fonlar ve piyasalar konusunda düzenli olarak bilgilendiriyor, fon tercihlerini daha bilinçli yapmaları için kendilerine yardımcı oluyoruz. Hem birikimleri hem de mevcut fon dağılımları konusunda müşterilerimize bilgi vererek, fon yönetiminde daha aktif davranmalarını sağlamayı hedefliyoruz.

Bunun yanı sıra, bireysel emeklilik fon robotumuz FonMatik ROBO katılımcılarımıza sunduğumuz yapay zekâ çözümlerinden biri. FonMatik ROBO, fon dağılımını belirlemede zorlanan, fon tercihi yapacak düzeyde finansal piyasalar hakkında bilgi sahibi olmayan ve/veya buna vakit bulamayan katılımcılarımız için fon değişikliği işlemini otomatik olarak yapabiliyor. Bu fon değişikliğini gerçekleştirirken de öncesinde yapılan yatırımcı karakter testini dikkate alıyor ve katılımcıya en uygun değişikliği gerçekleştirebiliyor. Geniş müşteri portföyümüzün içerisinde katılımcılarımızın finansal okuryazarlık düzeyinin veya fonlara yönelik takip düzeyinin farklı seviyelerde olabileceğini anlıyor, kılavuz ihtiyacını karşılamaya çalışıyoruz. Fon dağılımını belirlemede güçlük çeken, hangi fonu tercih edeceği noktasında kararsızlık yaşayan, kendi yaşam döngüleri içerisinde fon yönetimine ayırabilecekleri vakti kısıtlı olan katılımcılarımıza yapay

zekâ tabanlı kişiselleştirilmiş portföy yönetimi hizmeti sağlayan FonMatik ROBO ile desteklemek, müşteri odaklı yaklaşımımızın önemli bir göstergesi. Müşterilerimiz FonMatik ROBO'ya, internet şubemiz AHE Online ya da mobil uygulamamız AHE Mobil üzerinden kolayca dahil olabiliyor. FonMatik ROBO ile herhangi bir yatırım alt limiti olmadan tüm müşterilerimize ücretsiz dijital yatırım danışmanlığı hizmeti sağlıyoruz.

Katılımcıların yapay zekâ ürünlerine ilgisini nasıl buluyorsunuz?

Yatırımcıların risk algısını tespit edip kendilerine en uygun fon dağılım önerisinde bulunan yapay zekâ temelli sistemler, sigorta ve finans sektörlerinde ilgi görmeye devam ediyor. Dünya genelinde robot danışmanların kaç yatırımcı tarafından kullanıldığı ve robot danışmanlar tarafından yürütülen fon büyüklüğü tutarlarına yönelik istatistikler de bulunuyor. Söz konusu rakamların robot danışmanlara yönelik güveni gösterdiğini ve dolayısıyla başarısı hakkında bize net olarak fikir verebileceğini düşünüyoruz.

Dünyada, robot fon teknolojisini kullanan kişi adedinin 2029 yılında 34,1 milyonu aşacağı tahmin ediliyor. Yatırımcıların varlık tutarlarını incelediğimizde; dünyada fon robotları tarafından yönetilen varlık toplamı 2023 yılında 1,3 trilyon USD'ye ulaştı. Yapılan projeksiyonlara göre bu tutarın 2025 yılında 2,1 trilyon USD'ye ulaşacağı, 2028 yılında ise 2,3 trilyon USD'yi aşacağı tahmin ediliyor.*

Türkiye'de ise fon robotları tarafından yönetilen varlık toplamının 2025 yılında 8,7 milyar USD, 2029 yılında ise 10,7 milyar USD'ye ulaşacağı tahmin ediliyor.**

Söz konusu istatistikler robot danışmanlara yönelik güvenin dünyada olduğu gibi ülkemizde de yıllar itibarıyla arttığını gösteriyor. Önümüzdeki dönemde de yatırım tercihlerinde bu çözümleri sunan şirketlerin fark yaratacağı, robotlar tarafından yönetilen fonların toplam varlıklar içinde önemli bir paya sahip olacağını düşünüyoruz.

Anadolu Hayat Emeklilik olarak Eylül 2019 tarihinde müşterilerimize sunduğumuz bireysel emeklilik fon robotumuz FonMatik ROBO hızlı bir şekilde büyümeye ve gelişmeye devam ediyor. En güncel verilere göre FonMatik ROBO'ya fon dağılım değişikliği hakkını devreden müşterilerimizin sayısı 110 bini aştı ve gönüllü BES katılımcılarımız arasındaki payı yüzde 6,9 seviyesinde gerçekleştirdi. FonMatik ROBO tarafından yönetilen portföy büyüklüğü de 19 milyar TL seviyesinde ölçüldü.

Kaynakça:

*<https://www.statista.com/outlook/dmo/fintech/digital-investment/robo-advisors/worldwide#assets-under-management>**<https://www.statista.com/outlook/dmo/fintech/digital-investment/robo-advisors/turkey#analyst-opinion>

“Müşterilerimiz, Allianz Yatırım Komitesi’nin fon önerilerini, mobil uygulamadan tek bir tıkla tüm sözleşmelerine kolayca uygulayabiliyor. Bu geliştirmelerin sonuçlarını da alıyoruz, Allianz portföyünde fon dağılım değişikliği işleminin %81’inin mobil uygulamamızda gerçekleştiğini görüyoruz.”



Taylan TÜRKÖLMEZ

Genel Müdür

Allianz Türkiye Hayat ve Emeklilik Şirketleri

BES katılımcılarının fon tercihleri nasıl?

Bireysel Emeklilik Sistemi (BES), 21 yıldır giderek yükselen bir ivmeyle başarı hikâyesi yazıyor. Emeklilik Gözetim Merkezi’nin (EGM) 2025 Mart sonu verilerine göre, BES’te katılımcı sayısı 9,7 milyonu aşarken, fon büyüklüğü 1,3 trilyon TL’yi aştı. Otomatik Katılım Sistemi (OKS) ile birlikte sistemin toplam fon büyüklüğü 1,4 trilyon TL’ye ulaştı. Allianz Hayat ve Emeklilik ile Allianz Yaşam ve Emeklilik şirketleri ile bireysel emeklilik alanında faaliyet gösteren Allianz Türkiye olarak bireysel emeklilik alanında yenilikçi çözümlerimizle 1,3 milyon katılımcıya hizmet sunuyoruz. BES’i sadece çalışma döneminde ve tasarruf amaçlı değil, emeklilik döneminde de önemli bir yatırım aracı olarak topluma fayda sağlayan bir konumda değerlendiriyoruz. Bu vizyonla BES’in tabana yayılması, daha fazla insanın bu sistemin avantajlarından faydalanması ve yarınlara güvenle bakması için var gücümüzle çalışıyoruz.

Uzun vadeli düşünülmesi gereken bir sistem olan BES’te yıllar içinde yapılan düzenlemeler, sistemin önemli bir yatırım alternatifi olduğunu vurgulayarak yatırımcı için çok daha cazip bir konuma gelmesini sağladı. Özellikle son yıllarda, BES fonlarının oldukça geniş bir yelpazeye yayıldığını ve ekonomik konjonktür nasıl olursa olsun, o dönemin koşullarına yanıt verebilecek yatırım enstrümanlarını bünyesinde barındırdığını söyleyebiliriz. Bu anlamda, enflasyonist ortamda yatırımcıyı destekleyen güçlü bir sistemden bahsediyoruz.

dırdığını söyleyebiliriz. Bu anlamda, enflasyonist ortamda yatırımcıyı destekleyen güçlü bir sistemden bahsediyoruz.

BES fonlarının oldukça geniş bir yelpazeye yayıldığını ve ekonomik konjonktür nasıl olursa olsun, o dönemin koşullarına yanıt verebilecek yatırım enstrümanlarını bünyesinde barındırdığını söyleyebiliriz. Bu anlamda, enflasyonist ortamda yatırımcıyı destekleyen güçlü bir sistemden bahsediyoruz.

Bireysel Emeklilik fonlarında yatırım yapılan varlık gruplarının çeşitliliği her yıl artıyor. Sürdürülebilir enerji, tarım gibi küresel piyasalarda yükselme eğilimindeki varlık gruplarına yatırım yapan fonlar geliştirilerek, farklı yatırımcı profillerinin beklenti ve ihtiyaçlarına cevap verilmesi ve 2025 yılında yeni varlık gruplarına yatırım yapan fonların kurulması, bireysel emeklilik fon çeşitliliğindeki artış eğiliminin devam etmesi hedefleniyor.

Modern çağın getirdiği hızlı değişimler ve belirsizlik, hepimizi zaman zaman zorlayabilir. Oysaki dünya tarihine baktığımızda krizler ve belirsizlikler hep olmuştur ve olmaya devam edecektir. Önemli olan sorundan ziyade çözüme odaklanmak, uzun vadeli düşünmek ve belirsizlikleri iyi yönetmektir. Özellikle birikim ve yatırımları değerlendirmek söz konusu olduğunda uzun vadeli düşünmekte her zaman fayda vardır. BES bu anlamda, farklı enstrümanları buluşturan fon çeşitliliği ve sağladığı vergi avantajlarıyla uzun vadede önemli bir yatırım aracı olarak değerlendirilmeli görüşündeyim.

Özellikle dalgalı ekonomilerde hangi fona ne zaman yatırım yapılması gerektiği de çok kritik bir konu. Allianz Türkiye olarak müşterilerimize bu anlamda optimum çözümler sağlayacak yenilikçi ürün ve hizmetler geliştiriyoruz. Finansal Danışmanlık hizmetimiz, bunlardan biri. Finansal Danışmanlık ekibimiz, temel misyonu müşterilerimizin risk anlayışlarına uygun getiri elde ederek emeklilik dönemlerinde iyi bir ikinci gelir elde etmesini sağlamak olan, çoğu SPK lisanslı özel bir kadro. Bu hizmetimizi bir adım öteye taşımak amacıyla 2022’nin başında Allianz Yatırım Komitesi’ni kurduk. Burada bağımsız danışmanlarımızla birlikte müşterilerimizin ana yatırım trendlerini yakalamalarını sağlamaya çalışıyoruz. Yatırım yapabileceğimiz beş varlık sınıfımız var: Yerli hisse, yabancı hisse, döviz yani

eurobond, altın ve TL yatırım araçları. Ayrıca katılımcılar BEFAS sayesinde, sözleşmeleri hangi şirkette olursa olsun tüm şirketlerin fonlarını da seçme imkanına sahiptirler. Tüm bu özellikleriyle sistem sadece bir tasarruf sistemi olmaktan çıkarak aynı zamanda bir yatırım sistemine dönüşüyor. Uzun yıllardır BES fonlarının enflasyon üzerinde getiri sağlaması da artık yatırım enstrümanı olarak ilgi ve talep görmesini sağlıyor. 5, 10, 15, 20 yıllık dönemlere bakıldığında ortalama sistem getirisinin enflasyonun üzerinde seyrettiğini görüyoruz. Allianz Türkiye olarak da son 3 yılda enflasyon ortalama getirisi üzerinde bir getiri sağladığımızı söyleyebilirim.

Bu beş varlık sınıfında piyasa trendlerini yakalayıp müşterilerimizin sözleşmelerinde fon değişiklikleriyle kazanç sağlama-larına yardımcı olmaya çalışıyoruz. 2024 yılında yatırım komitemizin tavsiye ettiği fon dağılımı performansının getirilerine baktığımızda oldukça tatmin edici sonuçlar elde ettiğimizi rahatlıkla söyleyebiliriz. Yatırım komitesi önerileri 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla: %81; %81; %51 getirilerle enflasyon üstü başarılı bir performans sergiledi. Mevcut katılımcılarımızın fon büyüklüklerini kendi doğru risk algılarına göre değerlendirdikten sonra fon seçimleri ile büyütürken sistemde daha uzun süreli kalmalarını sağlamaya odaklanıyoruz. Son birkaç yılda özellikle değişken piyasalarda yılda 6-7 değişiklik trendlerin yakalanabileceğini deneyimledik. Bu bağlamda, katılımcılara değişen piyasa trendlerini yakalamak adına portföylerini aylık olarak takip etmelerini, yılda 12 kez kullanılabilen fon değişim hakları çerçevesinde değerlendirmelerini öneriyoruz.

Portföy yönetiminde hangi yapay zekâ ürünleriniz bulunuyor?

Otomatik katılım sözleşmeleri hariç bireysel emeklilik sözleşmesine sahip müşterilerimize sunmuş olduğumuz AkıllıBES adında bir uygulamamız var. AkıllıBES, müşterilerimizin yatırım alışkanlıklarını ve davranışlarını anlayarak kişiye uygun fonların seçilmesine yardımcı olan akıllı fon dağılımı programı. Finansal algoritmasıyla yatırım davranışlarını her zaman değerlendiren bir sistem uygulayan AkıllıBES, sunulan fon dağılımlarına yatırım yapıldıktan sonra piyasa verilerini ve fon performanslarını izleyerek, gerekli durumlarda müşterilerimize yeni fon dağılımı iletiyor.

Bununla birlikte; portföy yönetimi konusunda katılımcılarımıza yol göstermek,

rehberlik etmek ve finansal danışmanlık sağlamak açısından düzenli olarak Yatırım Komitemiz ile öneriler sunuyor ve bu önerileri müşterilerimize Finansal Danışmanlarımız, dijital portallarımız, mobil uygulamamız ve satış kanallarımız aracılığıyla ulaştırıyoruz.

Finansal danışmanlık hizmeti alan müşterilerimiz finans danışmanlarına Allianz'ım mobil uygulaması üzerinden tek tuşla ulaşarak kendileri ile tüm aileleri için de finansal planlama hizmeti alabiliyor. Geçtiğimiz yıl bu hizmetlerimize ek olarak "Yapay Zekâ Tabanlı Hayat ve Emekliliğe Hazırlık" projesini hayata geçirdik. Teknoloji ve veri odaklılık stratejisi doğrultusunda bireysel emeklilik müşterilerinin birikimleri, hayat ürünü ve teminat ihtiyacı konularında derin analizler yapan ve öngörüler geliştiren, elde ettiği verilerle de müşterilere gelecek planlamaları sunan bu projeye, müşterilerimiz emeklilik döneminde ihtiyaçları olacak düzenli geliri mevcut birikim ve tasarruflarıyla ne ölçüde sağlayabileceklerini, yaşamları boyunca karşılaşılabilecekleri finansal riskleri net bir şekilde görebiliyorlar.

Allianz Türkiye olarak teknolojiyi müşterilerimizle aramızdaki bağı güçlendirmek, onlara kusursuz bir kullanıcı deneyimi sunmak için kullanıyoruz. Müşteri odaklı yaklaşımımızla, sigorta ve emeklilik ürünlerini kapsayan Allianz'ım mobil uygulamamızla 2024 sonu itibarıyla yüzde 90'dan fazla fonksiyonu dijitalleştirdik. Geçtiğimiz yıl 2,3 milyon kullanıcı dijital kanallarımıza giriş yaptı. Dijital kanallarımızda aktif kullanıcı sayısı 1,3 milyona çıktı. Geçtiğimiz yıl müşterilerimizin hızlı ve kolay bir şekilde web sitemizden ve mobil uygulamamızdan BES sözleşmelerini yapabilmeleri için BES online satış altyapımızı hayata geçirdik.

Müşteri ve satış kanallarımızın dijitalleşmesi yolculuğunda en önemli yatırım yaptığımız alan teknoloji ve veri. Müşterilerimizin tüm ihtiyaçlarını karşılayan mobil sigortacılık uygulamamız ile ürünlerimizde satış sonrası hizmetleri karşılayabiliyoruz. Yapay zekâ destekli operasyon süreçleri, fiyatlama ve otomasyon, şirket stratejisinin önemli bir parçası haline geldi.

Allianz Grubu'nun global yapay zekâ vizyonu doğrultusunda, müşteri davranışlarını analiz eden, kişiselleştirilmiş hizmetler sunan ve operasyonel süreçleri iyileştiren yapay zekâ teknolojilerini süreçlerimize entegre ettik. BES, hasar ve sağlık konularında geliştirdiğimiz chatbotlar sayesinde,

müşterilerimizin %60'ı çağrı merkezine bağlanmadan işlemlerini hızlıca gerçekleştirebiliyor.

Katılımcıların yapay zekâ ürünlerine ilgisini nasıl buluyorsunuz?

Teknolojiyi bir araç olarak kullanarak müşterilerimize kişiselleştirilmiş hizmetler sunabiliyoruz. Bu sayede müşteri hizmetlerimizi iyileştirebiliyor, katılımcılarımıza hızla bilgi edinebilme ve işlemlerini kolayca yapabilme imkanı sunuyoruz. Aldığımız olumlu geribildirimler de müşterilerimizin dijital ürün ve hizmetlerden kolaylıkla faydalanabildiğini gösteriyor. Bu amaçla, fon dağılım değişikliği işlemini kâğıt – imza gerektiren, personel desteği ile mümkün olan bir operasyondan müşterilerimizin 7/24 kolayca işlemlerini gerçekleştirebildiği mobil uygulamamıza taşındık. Müşterilerimiz, Allianz Yatırım Komitesi'nin fon önerilerini, mobil uygulamadan tek bir tıkla tüm sözleşmelerine kolayca uygulayabiliyor. Bu geliştirmelerin sonuçlarını da alıyoruz, Allianz portföyünde fon dağılım değişikliği işleminin %81'inin mobil uygulamamızda gerçekleştiğini görüyoruz.

Önceden BES sözleşmeleri yalnızca banka ve acente kanallarıyla yapılabiliyordu. Ancak yeni online satış altyapımız sayesinde, müşterilerimiz artık BES sözleşmelerini hızlı ve kolay bir şekilde internet sitemiz üzerinden de yapabiliyor. 2024 yılında online toplam satış adedimiz 10 bine ulaşmış durumda. 2023 yılından bu yana BES, online ve HAT kanallarında 14 bine yakın satış rakamına ulaşarak satışların %2500'ün üzerinde arttığını görüyoruz.

Yatırım komitesi önerileri 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla: %81; %81; %51 getirilerle enflasyon üstü başarılı bir performans sergiledi. Mevcut katılımcılarımızın fon büyüklüklerini kendi doğru risk algılarına göre değerlendirdikten sonra fon seçimleri ile büyütürken sistemde daha uzun süreli kalmalarını sağlamaya odaklanıyoruz.

“ Katılımcıların son yıllarda yüksek performans gösteren ve aynı zamanda enflasyona karşı orta uzun vadede koruma sağlayan altına yöneldiği görülüyor. ”



Roşan DİLEK

Pazarlama ve Strateji Genel Müdür Yardımcısı
Agesa Emeklilik



Müşteri portföyünüz için ne tarz yapay zeka çalışmaları yapıyorsunuz?

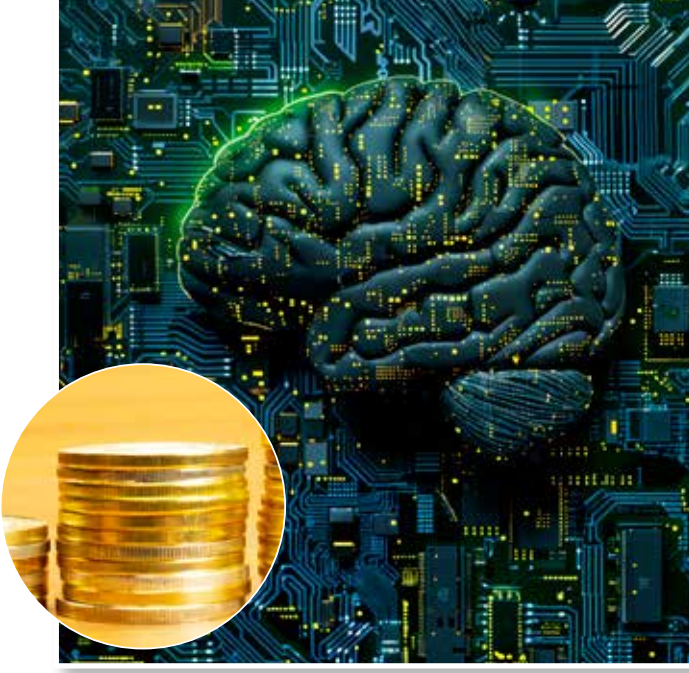
Yapay zekâ, büyük veri analitiği ve mobil uygulamalar iş süreçlerimizi dönüştürüyor. Bu teknolojileri kullanırken amacımız, müşteri deneyimini geliştirmek ve rekabet avantajı sağlamak. Bu kapsamda kodlama teknolojileri ile verimliliği artırıyor, bulut yapısını güçlendirerek daha çevik bir çalışma sistemi benimsiyor, yapay zekanın getirdiği veri odaklı öngörülerden faydalaniyoruz.

Operasyondan satışa, finanstan pazarlamaya kadar her alanda daha verimli ve müşteri odaklı süreçler tasarlıyoruz. Yapay zeka destekli analizlerle müşteri davranışlarını tahmin ediyor, böylelikle bireylere kişiselleştirilmiş teklifler sunuyoruz. CRM sistemlerimizi de bu anlayışla geliştirerek müşterilerimizin ihtiyaçlarını daha iyi anlamaya ve onlarla temas ettiğimiz her noktada müşteri bağlılığını artırmaya odaklanıyoruz. Ayrıca, müşteri çıkış eğilimleri ve tahsilatsızlık tahminine yönelik prediktif modeller geliştirerek, müşteri değerini artıracak aksiyonlar planlıyoruz.

Bununla birlikte, speech analytics gibi teknolojileri kullanarak müşterilerimizin duygu durum analizini yapıyoruz. Böylece, beklentilerine daha iyi cevap verecek nitelikte çözüm önerileri sunarak çağrı merkezimizden aldıkları hizmet deneyimini iyileştiriyoruz. Böylece hem operasyonel verimlilik sağlıyor hem de müşteri memnuniyetini artırıyoruz.

Yapay zeka, analitik modeller gibi yeni teknolojilerin kullanımı sayesinde hayata geçirdiğimiz çalışmalar, müşteri memnuniyetinin yanı sıra organizasyonel verimliliği de artırıyor. Yapay zeka destekli sanal asistanlarımız, Robotik Süreç Otomasyonu (RPA) uygulamalarımız, işe alım süreçlerinde kullandığımız AI tabanlı araçlar ile iş süreçlerimizi hızlandırıyoruz. Ayrıca, satış ekiplerimiz için geliştirdiğimiz dijital koç uygulamaları ile hem çalışan performansını destekliyor hem de danışmanlarımızın müşterilerimizle daha etkin bir iletişim kurmalarını sağlıyoruz.

Çalışanlarımız, iş ortaklarımız, satış kanallarımız ve müşterilerimize sunduğumuz değeri büyütme hedefiyle son teknolojilere ve yapay zekâ çözümlerine yatırım yapmaya devam edeceğiz.



AgeSA BES fonları ve BES katılımcılarının fon tercihleri ne durumda?

AgeSA olarak, hem gönüllü BES fon büyüklüğü hem de hayat sigortası prim üretiminde özel sektör şirketleri arasında lider konumdayız. 2024 yılında BES fon büyüklüğümüzü %61 oranında artırarak 220 milyar TL'ye ulaştık ve özel sektör şirketleri arasında liderliğimizi sürdürdük. Sigorta bilincinin artmasına ve sektörün gelişimine öncülük ederken, çoklu ve farklılaşan dağıtım kanalları modelimizle üretimimizi artırarak sektördeki öncü konumumuzu pekiştirdik.

Emeklilik fonlarının çeşitlendirilmesi ve getiri performanslarının güçlenmesi, sistemin büyümesini destekleyen önemli faktörler arasında yer alıyor. Son 5 ve 10 yıllık dönemlerde bireysel emeklilik fonları ortalamada enflasyonun 4 puan üzerinde bir reel getiri sağladı. Son 5 yıllık dönemde bireysel emeklilik fonlarımız ortalama %791 oranında getiri sağlarken aynı dönemde enflasyon %543 olarak gerçekleşti.

Emeklilik fonlarının çeşitlendirilmesi ve getiri performanslarının güçlenmesi, sistemin büyümesini destekleyen önemli faktörler arasında yer alıyor.

Son 5 ve 10 yıllık dönemlerde bireysel emeklilik fonları ortalamada enflasyonun 4 puan üzerinde bir reel getiri sağladı.

Yapay zeka, analitik modeller gibi yeni teknolojilerin kullanımı sayesinde hayata geçirdiğimiz çalışmalar, müşteri memnuniyetinin yanı sıra organizasyonel verimliliği de artırıyor. Yapay zeka destekli sanal asistanlarımız, Robotik Süreç Otomasyonu (RPA) uygulamalarımız, işe alım süreçlerinde kullandığımız AI tabanlı araçlar ile iş süreçlerimizi hızlandırıyoruz.

BES katılımcılarının fon tercihlerine baktığımızda, yatırımcıların risk algısı, piyasa beklentileri ve ekonomik koşullara göre farklılaşan bir dağılım görüyoruz. Son dönemde katılımcıların özellikle enflasyona karşı birikimlerinin değerini korumaya odaklandıklarını söyleyebiliriz.

Altın Katılım Emeklilik Fonu, toplam fon büyüklüğümüz içinde en yüksek paya sahip. Katılımcıların son yıllarda yüksek performans gösteren ve aynı zamanda enflasyona karşı orta uzun vadede koruma sağlayan altına yöneldiği görülüyor. Hisse Senedi Fonu da özellikle enflasyonun yükselişe geçtiği 2020 ve sonrasında gösterdiği getiri performansı ile yatırımcıların tercih ettiği ve toplam varlık dağılımında payını büyüten fonlar arasında yer aldı.

Döviz bazlı enstrümanları da tercih edilen yatırım araçları arasında görüyoruz. Özellikle Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) Fonları, kur artışlarının olduğu dönemde yüksek getiri sunarak yatırımcıların tercihleri arasında ön sıralarda yer alıyor. Risk kontrollü yatırım yapmak isteyen ve aynı zamanda son 1,5 yıldır uygulamada olan para politikasının getirdiği TL faiz getirisinden yararlanmak isteyen katılımcılar için Para Piyasası Fonları son dönemde portföylerde daha fazla yer buldu.

Fon yönetiminde en önemli önceliğimiz, farklı risk profillerine uygun yatırım seçenekleri ve fon danışmanlığı desteği sağlayarak, katılımcılarımızın birikimlerini en iyi şekilde değerlendirmelerini sağlamak. Önümüzdeki dönemde de katılımcılarımızın beklenti ve ihtiyaçlarına uygun yenilikçi fonlar sunmaya, performanslarını güçlendirmeye ve sektördeki öncü konumumuzu pekiştirmeye devam edeceğiz.

“

2022 yılı itibarıyla ‘Fona Sor’ adlı yapay zekâ destekli uygulamamızı hayata geçirerek katılımcılarımızın hizmetine sunduk. Uygulamaya başlandığı tarih itibarıyla katılımcılarımızdan yüksek talep olduğunu ve her geçen gün artarak devam ettiğini söyleyebiliriz.”



Gürol Sami ÖZER

Fon Yönetimi ve Ekonomik Araştırmalar Direktörü
Türkiye Hayat Emeklilik

BES Katılımcılarının fon tercihleri nasıl?

Geleneksel yatırım enstrümanımız olan altın, bireysel emeklilik katılımcıları arasında da büyük bir ilgi görürken katılım dahil altın fonları, toplam büyüklük içerisinde en büyük paya sahip fon türü olarak yerini sağlam bir şekilde koruyor. 455 milyar TL’yi geçen büyüklük ile katılım dahil altın fonlarını hisse senedi fonları takip ederken son yıllardaki Borsa İstanbul’un düşük performansı hisse senedi fonlarının büyüklüğünü oldukça sınırladı. Bununla birlikte dövizdeki zayıf seyir kamu dış borçlanma gibi yabancı para ağırlıklı fonlardaki çıkışı tetikleyerek, TL ağırlıklı fonlara yönelimi hızlandırdı. 2024 yılında kamu dış borçlanma araçları ve kira sertifikaları fon türü 90 milyar TL büyüklüğe sahipken bu rakam 2025 yılında %14 düşüşle 77 milyar TL’ye geriledi. Bu süre zarfında ise TL faizlerinin yükselmesine paralel, sabit getirili temalar ön plana çıkarken para piyasası fonları pozitif ayrıştı. 2024 yılına kıyasla üç kattan fazla artış yaşanan para piyasası fonlarının büyüklüğü 2025 yılında 103 milyar TL’yi aşarak toplam BES büyüklüğü içerisindeki payı %8’e yükseldi.¹

Bu yıl özelinde başta borçlanma araçları ve kamu borçlanma araçları olmak üzere para piyasası fonlarına güçlü yönelimin devam edeceğini düşünürken, hisse senedi fonlarına girişlerin yılın ikinci yarısından itibaren ağırlık kazanacağını ifade edebiliriz.

Portföy yönetiminde hangi yapay zekâ ürünleri bulunuyor?

Portföy yönetiminde, “doğru zamanda doğru fonda olmak” hayati öneme sahiptir. Katılımcılarımıza bu hususta destek sağlamak için Ekonomik Araştırmalar ekibimiz tarafından her ay model portföy hazırlanmasının yanı sıra bir de yapay zekâ ürünümüz olan “Fona Sor” uygulamamızı da hizmete sunduk. Temeli model portföy teorisine dayanan, 4 farklı ana risk grubu için öneriler sunan Fona Sor, katılımının yaşını, risk profilini ve fon değişiklik haklarını göz önünde bulundurarak, piyasadaki güncel beklentiler ve dinamikleri de kapsayacak şekilde bir analiz gerçekleştiriyor ve katılımcıya en uygun fon karma önerisini sunuyor. Katılımcı, “portföyümü Fona Sor yönetsin” seçeneği ile fon yönetimini portföy yönetim şirketine devrederek, Fona

Sor’un sunduğu önerileri otomatik olarak uygulayabilecektir. Böylelikle katılımcılarımızın, doğru zamanda doğru fon önerilerini alarak, piyasa dinamiklerine uygun bir şekilde konumlandırılıp pozitif ayrılmalarını hedeflemekteyiz.

Türkiye Sigorta olarak da bu yıl, mevcut ve potansiyel müşterilerimize, acentelerimize ve saha satış ekiplerimize anlık bilgi sunabilmek için geliştirdiğimiz, üretken yapay zekâ tabanlı yeni dijital asistanımız “Bilge’ye Sor” kullanıma açtık. Müşterilerimizin çağrı merkezini aramasına gerek kalmadan; BES fon dağılımları, maksimum devlet katkısı için ne kadar ödeme yapması gerektiği, poliçe detayları, sağlık provizyonu sorgulama, eksik evrak yükleme, konut ve kasko hasar sorgulama gibi işlemlere ilişkin hızlı ve doğru bir şekilde çözüme ulaşabiliyorlar.

Katılımcıların yapay zekâ ürünlerine ilgisini nasıl buluyorsunuz?

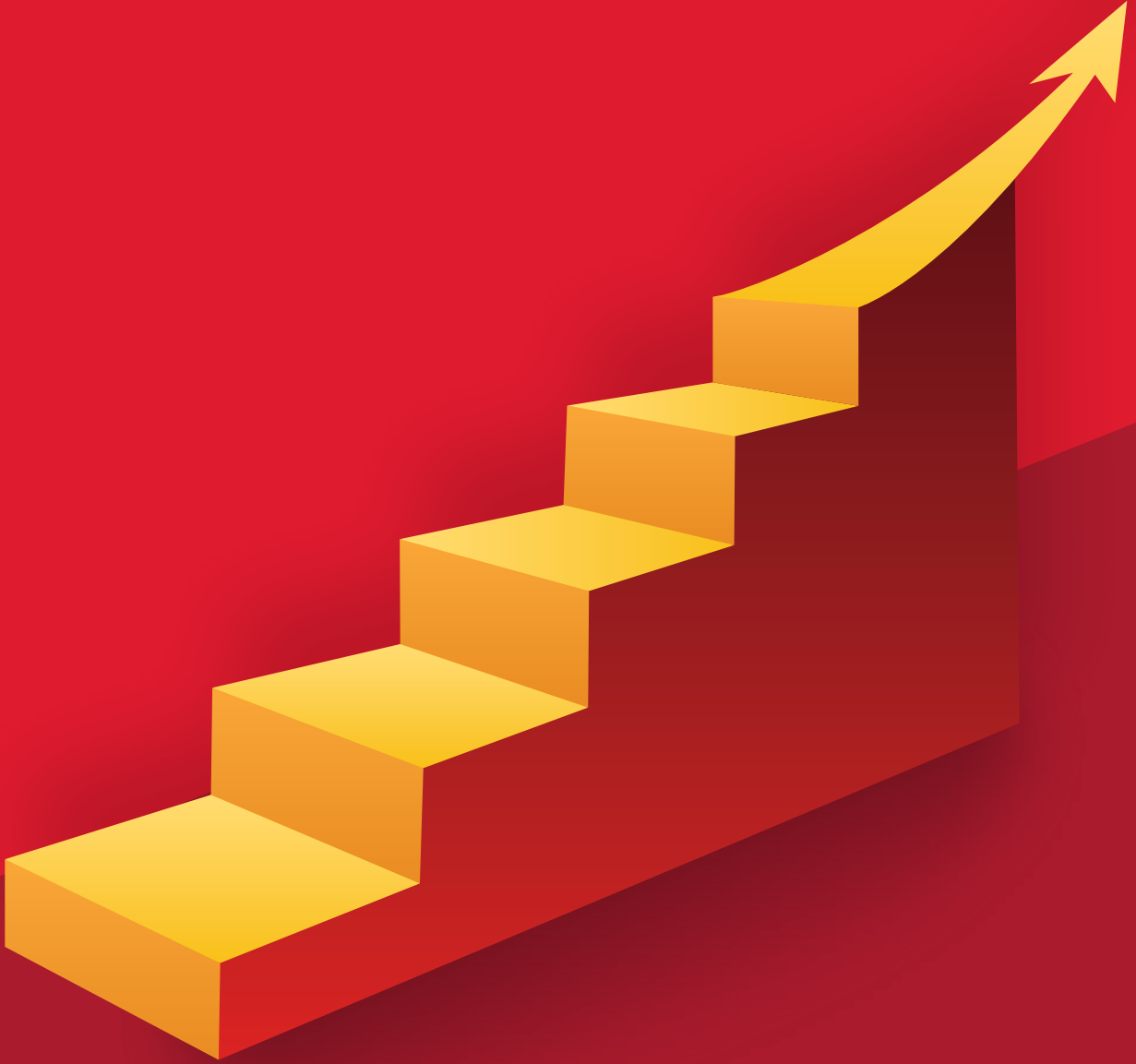
Yapay zekâ teknolojinin hayatımıza hızlı bir giriş yaptığını söyleyebiliriz. Birçok alanda kişilerin hayatına kolaylıklar getirdiği gerçeğini de göz önüne alırsak, finans piyasaları içinde oldukça geniş bir alanda kullanılabilecek teknolojiden söz ediyoruz. Biz de kurum olarak 2022 yılı itibarıyla ‘Fona Sor’ adlı yapay zekâ destekli uygulamamızı hayata geçirerek katılımcılarımızın hizmetine sunduk.

Uygulamaya başlandığı tarih itibarıyla katılımcılarımızdan yüksek talep olduğunu ve her geçen gün artarak devam ettiğini söyleyebiliriz. Ayrıca 2025 yılbaşından itibaren hizmetimizi tamamen otomatik hale getirerek büyük bir kolaylık sağlamış bulunuyoruz. Katılımcılarımız internet şube veya mobil uygulamamız üzerinden fon değişikliği yapmadan önce fon değişiklik haklarını portföy yönetim şirketine devrederek fon değişiklik işlemlerini tamamen otomatik hale getirebiliyorlar. Bugün itibarıyla hizmetimizden faydalanan aktif 74.757 katılımcı, 6 milyar TL’nin üzerinde portföy büyüklüğü bulunmaktadır. 2024 katılımcı sayımızın artış oranına değinecek olursak %70 gibi oldukça yüksek bir orana sahip olduğumuzu ifade edebiliriz. Ayrıca getiri ortalamalarına baktığımızda da hem faizli hem de faizsiz kararlarda enflasyon üzerinde getiri elde edildiğini söyleyebiliriz.

¹ Veri karşılaştırması 10.03.2025 ve 11.03.2024 tarihlerini kapsamaktadır.



infina
INNOVATION FOR FINANCE



API ETKİSİ

İnfina geniş API kütüphanesi ile
işlem hacminizi artırarak karlılığınızı yükseltmenize yardımcı oluyor.

Detaylı bilgi için; www.infina.com.tr

Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi



Erol ÖZTÜRKÖĞLU

Genel Müdür
HDI Fibaemeklilik

Bir reform alanı olarak değerlendirebileceğimiz TES, çalışanların kazanç ve ücretlerinden kesilen katkı paylarının yatırıma yönlendirilmesiyle oluşturulan emeklilik yatırım fonları sayesinde katılımcıların emeklilik dönemlerinde ek gelir elde etmelerini amaçlıyor.



Giderek yaşlanan nüfus, düşen doğum oranları ve uzayan yaşam süresi, sosyal güvenlik sistemlerinin sürdürülebilirliğini tüm dünyada tehdit ediyor. Bu demografik değişim, emeklilik döneminde artan yaşam süresine karşılık gelen finansman ihtiyacını artırırken, Türkiye gibi ülkelerde aktif-pasif dengesizliği, kayıt dışı istihdam ve yüksek enflasyon gibi sorunlar sosyal güvenlik sistemini daha da kırılgan hale getiriyor. Türkiye’de bir emeklinin ortalama 20-25 yıl boyunca emeklilik maaşı alacağı düşünüldüğünde, yalnızca kamu kaynaklarına dayalı bir sistemle bu maliyetin sürdürülebilir biçimde karşılanması mümkün görünmüyor. İşte bu noktada, çalışanların hem kendi katkıları hem de işveren ve devlet destekleriyle oluşturacakları bireysel birikimlerin değerlendirileceği Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES) devreye giriyor. TES, bireylerin emeklilik döneminde ikinci bir gelir kaynağına sahip olmalarını sağlayarak yaşam standartlarını korumayı, aynı zamanda kamu emeklilik sisteminin üzerindeki baskıyı hafifletmeyi hedefliyor. 2026’da hayata geçirilmesi planlanan bu sistemle Türkiye, çok katmanlı ve sürdürülebilir bir sosyal güvenlik modeline doğru önemli bir adım atmış olacak.

Bir reform alanı olarak değerlendirebileceğimiz TES, çalışanların kazanç ve ücretlerinden kesilen katkı paylarının yatırıma yönlendirilmesiyle oluşturulan emeklilik yatırım fonları sayesinde katılımcıların emeklilik dönemlerinde ek gelir elde etmelerini amaçlıyor. Bu sistemde mevcut Otomatik Katılım Sistemi’nin (OKS) yenilenerek üç sü-

tunlu sosyal güvenlik sistemi yaklaşımı çerçevesinde zorunlu mesleki emeklilik sistemine dönüştürülmesi öngörülmüyor. Farklı gelir kaynaklarını bir araya getirerek bireylerin emeklilik dönemlerinde ekonomik güvencelerini artırmayı amaçlayan bu model, Türkiye’nin de üyesi bulunduğu Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü’ne (OECD) üye birçok ülkede uygulanıyor.

Sistemin birinci sütunu, sosyal devlet anlayışı içinde devlet tarafından sağlanan kamu emeklilik sistemi. Bu model, kuşaklar arası yeniden dağıtım esasına dayalı “Çalıştıkça Öde” yöntemiyle finanse ediliyor ve zorunlu katılım esasına dayanıyor. Kamu sosyal güvenlik kurumları tarafından yönetilen bu sistem, bireylere emeklilik dönemlerinde asgari seviyede düzenli bir emeklilik geliri sunuyor ve “tanımlanmış teminat” esasına göre çalışıyor.

İkinci sütun, kamu emeklilik sistemini tamamlayıcı nitelikte olan mesleki emeklilik sistemi. Bu sistemde, meslek sahibi bireylerin kazanç ve ücretlerinden ve işverenlerinden yapılan katkılar emeklilik yatırım fonlarına yönlendiriliyor. Katılımın genellikle zorunlu olduğu bu modelde, bireylere emeklilik dönemlerinde düzenli emeklilik geliri sağlanması hedefleniyor. Özel sektörde yer alan emeklilik şirketleri tarafından “tanımlanmış katkı payı” esasına göre yönetilen mesleki emeklilik sistemi, kamunun yetkili birimlerince denetleniyor.

Üçüncü sütunu oluşturan bireysel emeklilik sistemi ise tamamen bireylerin tasarruflarıyla finanse ediliyor. Katılımın gönüllü veya zorunlu olabildiği bu sistemde, bireyler kendi gelirlerinden belirli bir pay ayırarak birikim yapıyor.

Türkiye’de üç sütunlu sosyal güvenlik sistemi yaklaşımı çerçevesinde, 2003’te üçüncü sütun olarak Bireysel Emeklilik Sistemi uygulamaya alındı. 2017’de ise ikinci sütun kapsamında OKS devreye girdi. Ancak, OKS’de işveren katkısının olmaması ve çıkışların serbest olması nedeniyle tüm çalışanların sistemde olmasını tam sağlayamadık.

Ülkemizde ise sistemin işleyişinde çalışan katkısı, ücretlerden belirli bir oranda kesinti yapılarak sisteme aktarılacak, işverenler de çalışanların emeklilik hesaplarına katkı sağlayacak. Devlet de katkı payı üzerinden belli bir oranda ek destek sunacak.

TES kapsamında, çalışanların bireysel emeklilik hesaplarına yapılan katkıların emeklilik yatırım fonlarında değerlendirilmesiyle katılımcılar emekli olduklarında ek gelir sağlayabilecek. Sistemde en az 10 yıl katkı payı ödeyen çalışanların TES’ten de emeklilik hakkına sahip olması planlanıyor. Sonradan belirlenecek olan kısmi çıkış kuralları üzerine ise çalışmalar sürüyor.

TES ile ilgili mevzuat çalışmaları, Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurulu’nun (SEDDK) gözetiminde yürütülüyor. Çalışmalar, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM), Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği (TSB) gibi çeşitli paydaşların katkılarıyla sürdürülüyor. T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından yayımlanan

T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından yayımlanan 2025-2027 Orta Vadeli Program’da belirtildiği üzere, mevzuatın bu yıl içinde tamamlanarak mevcut OKS’nin TES’e dönüştürülmesi planlanıyor.

2025-2027 Orta Vadeli Program’da belirtildiği üzere, mevzuatın bu yıl içinde tamamlanarak mevcut OKS’nin TES’e dönüştürülmesi planlanıyor.

Emeklilik sektörünün beklentileri ve varsa mevzuatta yer almasını özellikle öngördüğü düzenlemeler nelerdir?

Emeklilik için yapılan tasarrufların yatırıma yönlendirilmesiyle gelir elde edilmesini sağlayan bireysel emeklilik planları, emekliliğin finansmanına katkıda bulunurken kaynak çeşitliliği de sunuyor. Son 20 yılda bireysel emeklilik varlıkları önemli ölçüde arttı, gelişmiş ekonomilerde bu varlıkların gayri safi yurt içi hasılaya (GSYH) oranı ortalama yüzde 55’e ulaştı, bazı ülkelerde ise yüzde 100’ü bile aştı. Buradaki artış yalnızca gelişmiş ülkelerle sınırlı değil; gelişmekte olan ekonomilerde de büyük tutarlarda emeklilik yatırım fonları mevcut.



Bu büyüme, bireylerin emeklilik dönemlerinde finansal güvence sağlamaları ve daha güçlü bir emeklilik sistemi oluşturulması amacıyla uygulanan politikalarla destekleniyor. Günümüzde, birçok OECD ülkesinde çalışma çağındaki nüfusun yarısından fazlası bireysel emeklilik sistemlerine katılmış durumda bulunuyor.

Türkiye’de de TES ile daha kapsamlı ve etkin bir üç sütunlu sosyal güvenlik sistemine geçtiğimizde iki yıl içinde yaklaşık 20 milyon katılımcıya ulaşılması, 10 yıl içinde ise GSYH’nin yüzde 10’u kadar ek bireysel emeklilik varlığı oluşturulması hedefleniyor.

Emeklilik şirketleri olarak TES’in mümkün olduğunca kapsayıcı olması gerektiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda, hâlihazırda OKS’ye dahil edilmeyen serbest meslek erbabı çalışanların da TES’e dahil edilmesi önemli bir beklenti olarak öne çıkıyor. Bu adım sistemin kapsayıcılığını artırarak daha geniş bir kesimin emeklilik dönemlerinde ek gelir elde etmesini sağlayacağına inanıyoruz.

TES ile daha kapsamlı ve etkin bir üç sütunlu sosyal güvenlik sistemine geçtiğimizde iki yıl içinde yaklaşık 20 milyon katılımcıya ulaşılması, 10 yıl içinde ise GSYH’nin yüzde 10’u kadar ek bireysel emeklilik varlığı oluşturulması hedefleniyor.

Ayrıca, mevcut OKS’de başlangıç ve standart emeklilik yatırım fonlarının içerebileceği yatırım enstrümanlarının türleri ve oranlarıyla ilgili yasal sınırlamaların gözden geçirilmesi gerekiyor. TES kapsamında, emeklilik yatırım fonlarının katılımcıların birikimlerine daha fazla katma değer üretecek şekilde yeniden tasarlanması son derece önemli bir konu. Yatırım enstrümanlarının çeşitlendirilmesi ve fon yönetiminin daha esnek hale getirilmesi hem sistemin sürdürülebilirliğini hem de katılımcı sayısını artıracaktır.

TES’in kamu emeklilik sisteminin bir tamamlayıcısı olduğu göz önünde bulundurulduğunda, iki sistem arasındaki eş güdüm büyük önem taşıyor. Veri iletişimi, bilgi paylaşımı ve işverenleri de kapsayan süreç entegrasyonunun en uygun şekilde kurgulanması gerekiyor. Bu çerçevede ilgili kurumlar ve şirketler arasındaki altyapı çalışmalarının tamamlanmasını, sistemin başarılı bir şekilde uygulanması için kritik bir unsur olarak değerlendiriyoruz.

TES kapsamında, emeklilik yatırım fonlarının katılımcıların birikimlerine daha fazla katma değer üretecek şekilde yeniden tasarlanması son derece önemli bir konu.

Portföy Yönetimi Sektörü

2024 yılını iki katın üzerinde büyüterek kapatan portföy yönetimi sektörü, 2025 yılının ilk çeyreğinde de büyüdü ve toplam 7,6 trilyon TL büyüklüğe ulaştı. Aynı dönemde, yatırım fonları 360 milyar TL, emeklilik fonları ise 164 milyar TL büyüdü.

2025'in ilk çeyreğini Mart ortası ve sonrası olarak değerlendirdiğimizde, Mart ayının ilk yarısına kadar para piyasası ve borçlanma araçları fonlarına yoğun talep olduğunu gözlemledik. Sonrasında ise belirsizliklerin artması ile yüksek çıkışlar görüldü.



Ceren ANGILI

Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy



* Özel Portföy Yönetimi Şubat 2025 itibarıdır. Yönetilen toplam büyüklük SPK'dan, Bireysel Portföy Yönetimi, TSPB ve Yatırım Fonları, Girişim & Gayrimenkul Fonları ve Emeklilik Fonları ise Rasyonet data sağlayıcılarından alınmıştır.

2025 Yılıının ilk Çeyreğinde Fon Pazarının Küçülmesine Rağmen Yatırımcı Sayısı Arttı



Belirli varlıkların 28 Mart 2025 itibarıyla değişimleri aşağıdaki şekilde gerçekleşti:

	31.12.2024	28.03.2025	Değişim
USD/TRY	35,3585	37,8759	7,1%
EUR/TRY	36,5878	40,9561	11,9%
TRY Sepet	35,9732	39,4160	9,6%
EUR/USD	1,0353	1,0827	4,6%
BİST 100 Endeksi	9.831	9.659	-1,7%
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil*	37,17%	44,21%	704 baz puan
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil*	27,19%	31,33%	414 baz puan
10 Yıllık UST	4,5770%	4,2450%	-33 baz puan
S&P 500 Endeksi	5.882	5.612	-4,6%
Nasdaq 100 Endeksi	21.012	19.281	-8,2%
Altın (USD/Ons)	2.624	3.084	17,5%

* Reuters Jenerik Endeksi verileridir.

2024 yıl sonunda yaklaşık 5,5 milyon kişinin yatırım yaptığı yatırım fonlarında 2025 yılında çıkış yaşanmasına rağmen yatırımcı sayısı arttı ve yaklaşık 5,6 milyon kişiye ulaştı.

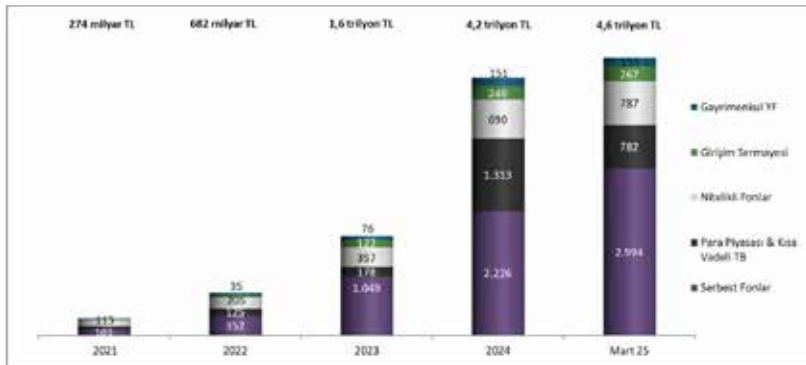
2025 yılının ilk çeyreğinde yatırım fonları pazarı 641 milyar TL net çıkış sergilerken; gayrimenkul, girişim ve serbest fonların da dahil olduğu toplam fon pazarından 106 milyar TL net para çıkışı oldu. İlk 2 ayda para piyasası fonlarına giriş görülürken, Mart ayında belirsizliklerin artması ve faiz düşüş beklentilerinin ötelenmesi ile pazarda çok hızlı çıkış görüldü, ayın sonlarında toplam 678 milyar TL çıkış yaşandı. Aynı dönemde serbest fonlara ise toplam 570 milyar TL giriş oldu. Bu girişin 151 milyar TL'si serbest döviz fonlardan, 420 milyar TL'si ise TL serbest fonlardan oluşuyor.

Fon pazarında yılbaşından bu yana, girişim sermayesi fonlarında 38 milyar TL çıkış ve gayrimenkul fonlarında 3 milyar TL giriş gerçekleşti. Bu fon türlerinin toplamı yaklaşık 422 milyar TL oldu. Valörlü fonlara ise 36 milyar TL giriş olurken, toplam büyüklük 787 milyar TL'ye yükseldi.

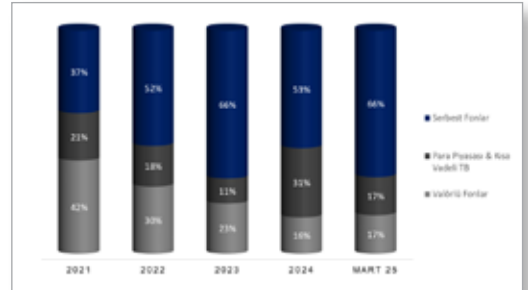
Para piyasası fonlarında yaşanan çıkış ile büyüklük toplam 782 milyar TL'ye geriledi, serbest fonlarda yaşanan giriş ile de toplam büyüklük yaklaşık 3 trilyona yükseldi. Toplam valörlü fonlar da yaşanan 36 milyar TL'lik net giriş ile 787 milyar TL büyüklüğe yükseldi.

Valörlü fonlarda en fazla giriş sırasıyla; katılım fonlarına 24 milyar TL, borçlanma araçları fonlarına 17 milyar TL, borsa yatırım fonlarına 11 milyar TL ve kıymetli madenler fonlarına 4 milyar TL olarak gözlemlendi. Katılım fon türünün içerisinde altın katılım fonlarına girişler de dikkat çekiyor ve büyüklüklerde de altının yılbaşından bu yana getirisindeki yükseliş ile bu fon türlerindeki büyümelerin yüksek olduğu görülüyor.

FON PAZARI GELİŞİMİ

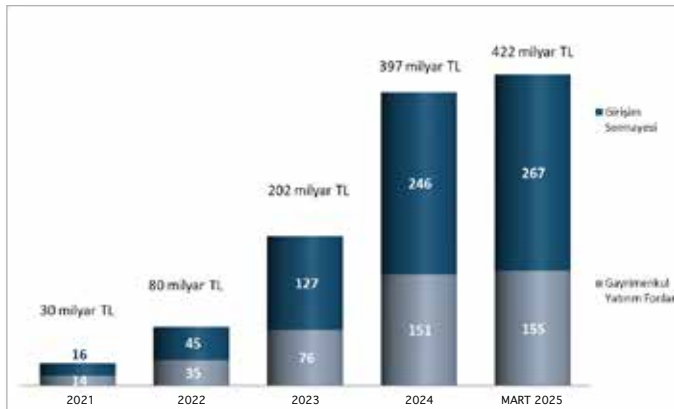


FON PAZARI TÜR BAZINDA DEĞİŞİM

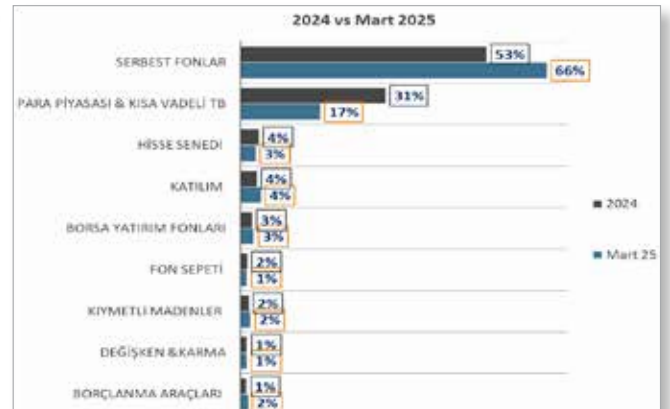


*Grafik Rasyonet verileri ile düzenlenmiştir.

GİRİŞİM SERMAYESİ & GAYRİMENKUL YATIRIM FONLARI DEĞİŞİMİ

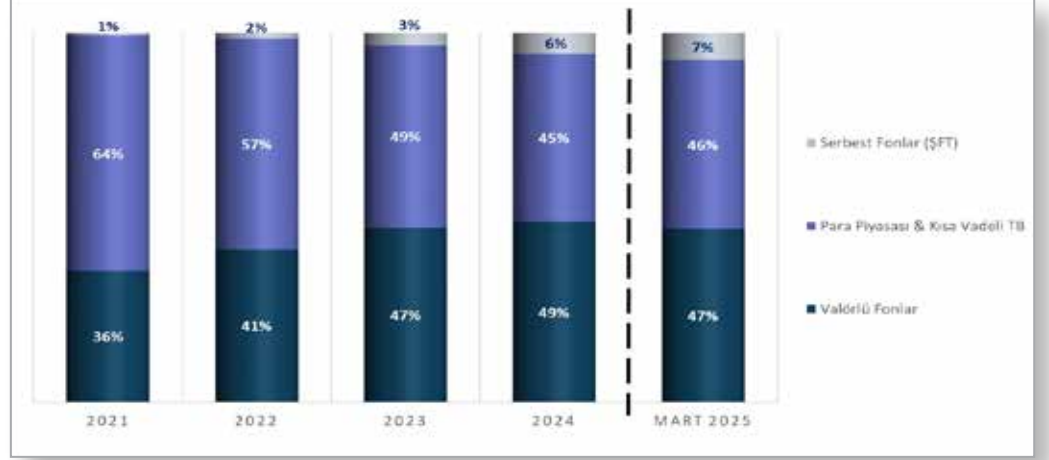


TÜR BAZINDA YATIRIM & SERBEST FONLAR DAĞILIMI



2024 yıl sonunda 10 milyon 86 bin yatırımcıya sahip olan yatırım fonları, 2025 yılının ilk çeyreğinde nette küçülme yaşamasına rağmen yatırımcı tabanını genişleterek 10 milyon 97 bin kişiye ulaştı. Para piyasası fonları 34 bin yeni yatırımcı ile 4,6 milyon kişinin üzerinde yatırımcıya sahip iken son yıllarda nitelikli yatırımcılara satılan serbest fonlardaki artış da özellikle dikkat çekiyor. 2023 yıl sonunda toplam katılım belgesi sözleşme sayısına sahip yatırımcı sayısı toplam pazarın yüzde 3'ü iken; Mart 2025 itibarıyla bu oran yüzde 7'ye yükseldi ve 732 bin yatırımcının serbest fon yatırımcısı olduğu gözlemlendi.

KBSS Değişimi



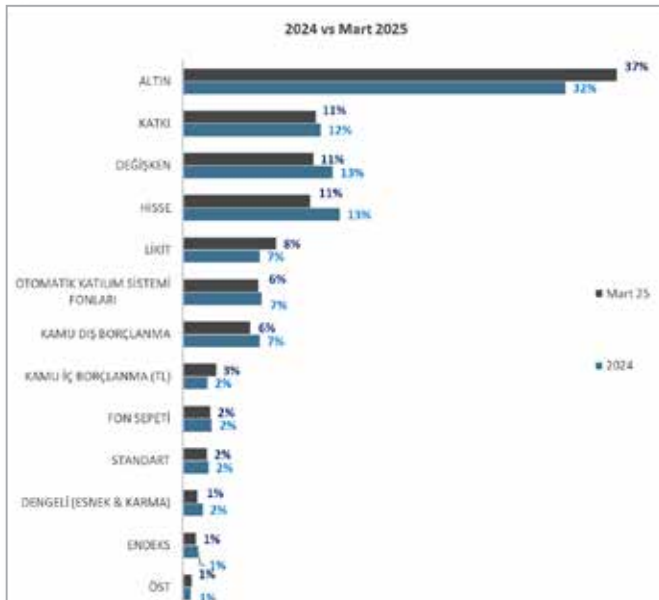
Bireysel Emeklilik Fonları Pazarı

2025 yılının ilk çeyreğinde emeklilik fonları 164 milyar TL büyüdü ve 1,4 trilyon TL büyüklüğe ulaştı.

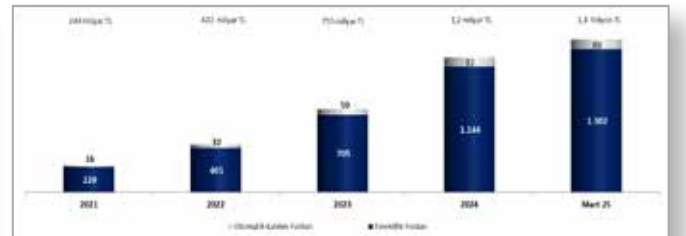
2025 yılında emeklilik fon pazarına net 43 milyar TL giriş gerçekleşti. Bu girişlerin yaklaşık 2,6 milyar TL'si otomatik katılım fonlarından, 40 milyar TL'si ise yatırımcı katkı paylarından kaynaklandı. Toplam emeklilik fonları; 1,3 trilyon TL büyüklüğe ulaşırken, otomatik katılım fonları da yaklaşık 88 milyar TL'ye erişti.

Yılbaşından bu yana emeklilik fon türlerinde, en fazla net giriş 21 milyar TL ile **likit fonlarda** ve ikinci sırada 17 milyar TL ile altın fonlarında oldu. Bu fon türlerini takiben sırasıyla 14 milyar TL ve 13 milyar TL ile **katkı** ve **kamu iç borçlanma (TL)** fonları takip ediyor. 2025'in ilk çeyreğinde ise **değişken** ve **kamu dış borçlanma** fonları ile **dengeli (esnek&karma)** fonlardan kaynaklı.

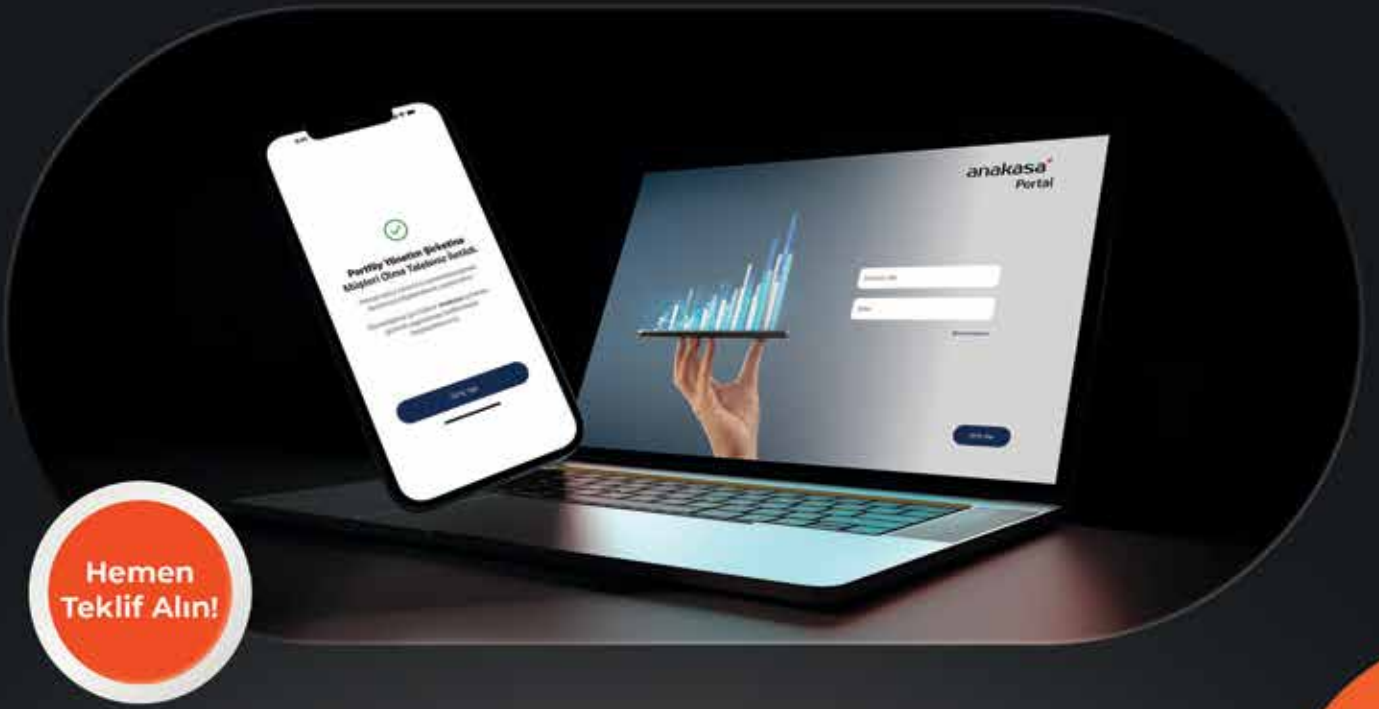
Tür Bazında Pazar Payı



Emeklilik Fonları Pazar Gelişimi (Milyar TL)



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



anakasa'yı Seçenler Portföy Yönetiminde 1000 Adım Önde!

Ailemiz Hızla Büyüyor!

Portföy Yönetim Şirketleri şimdiden **anakasa**'da yerini aldı.
Siz de katılın, rekabette fark yaratın.



Uzaktan Müşteri
Kazanımıyla Günde
1000+ Hesap Açılışı



Yapay Zeka Destekli
100+ Otomatize
Operasyonel Süreç



Kurumunuza Özel
Hız ve Memnuniyet Odaklı
İletişim Merkezi



Sermaye Piyasalarında Lisanslama Sınavları Eğitim ve Sicil Faaliyetleri



Serkan KARABACAK

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



Sermaye piyasalarında lisanslama sınavları yapmak, cari mevzuat çerçevesinde sektör profesyonellerinin eğitimlerini gerçekleştirmek ve çalışanlara ilişkin sicil bilgilerini tutmakla görevlendirilmiş olan Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş. (SPL), geçtiğimiz yıllarda gerek sınavlar gerek eğitimler gerekse de diğer faaliyetleriyle önemli bir dönüşüm süreci yaşamıştır.

Teknolojiyi esas alan dijital altyapısı çerçevesinde eğitim teknolojilerinde gerçekleştirilen hamleler ve kendi kaynaklarına dayalı yazılımları ile üretilen elektronik sınav sistemleri, sürekli güncellenen eğitim programlarıyla SPL hem mevcut paydaşlarının ihtiyaçlarına cevap vermekte hem de geleceğin finans profesyonellerinin yetişmesinde sektöre önemli katkılar sağlamaktadır.

Özellikle sınav sistemlerinde geleneksel yapıların ötesine geçilmiş, tamamen SPL'nin iç kaynaklarıyla geliştirilen yazılımlar sayesinde elektronik sınav operasyonları güvenli, esnek ve tamamen kontrol edilebilir bir hale getirilmiştir. Bu sayede sınava giriş sıklıkları 2 aydan 1 aya düşürülebilmüş ve Ocak ve Temmuz aylarındaki revizyon periyotları birer aydan 15'er günlük aralara

indirilmiştir. Ayrıca, sınav süreçlerinin niteliğini artırmak amacıyla makine öğrenmesi destekli modellerden de yararlanılmaya başlanmıştır.

Üniversitelerle yapılan işbirlikleri sayesinde geniş öğrenci kitlelerine lisanslama sınavları tanıtılmış, öğrencilerin sınavlara daha erişilebilir fiyatlarla katılımı sağlanmıştır. Bu doğrultuda, yalnızca 2024 yılında, 2023 yılına kadar yapılan toplam öğrenci başvuru sayısını aşan bir katılım gerçekleşmiştir. Buna ek olarak lisanslama sınavlarına olan ilginin artarak devam etmesi de çok sevindiricidir. Ülkemizin her bölgesinde sınav merkezleri açılması sonucunda adayların sınavlara erişimlerinin artmasına olanak sağlanmış ve bu durum başvuru sayılarına yansımıştır. Her yıl büyüyen sınavlara giriş sayıları bu yılın ilk üç ayında geçen senenin yarısına ulaşmıştır. Geline nokta da lisanslama sınavlarına ilişkin teknoloji ihracatı yapılmasının da önü açılmış olup, bu yönde görüşmelere başlanmıştır.

Sınav operasyonlarında olduğu gibi, eğitim faaliyetlerinde de yerel yaklaşımlardan uzaklaşılarak küresel düzeyde sürdürülebilir ve rekabetçi bir yapı benimsenmiştir. Eğitim süreçleri, uluslararası uygulamalar temel alınarak yürütülmekte; lisanslı per-

sonelin alabileceği eğitimlerin sayısı ve niteliği artırılmaktadır. Bu doğrultuda, sektör çalışanlarının mesleki gelişimlerine katkı sağlanmakta; yeni modüller ve stüdyo ortamında hazırlanan derslerle eğitim portföyü sürekli olarak zenginleştirilmektedir. Böylece, lisansa tabi görevlerde çalışan profesyonellerin hem güncel bilgiye erişimi hem de global finans trendlerine uyumu desteklenmektedir. Güncel durumda lisansa tabi görevlerde çalışan ve lisansı bulunan personel sayısı 31.000’ni aşmıştır. Bunlardan, 2.000’in üzerindeki kişinin lisansları yenileme eğitimlerini zamanında almamış olmaları nedeniyle askıya alınmıştır. SPL, tüm lisans sahiplerine yenileme yükümlülüklerinin yaklaştığı dönemlerde iki kez e-posta ile otomatik hatırlatma yapmakta; lisans askıya alındığında ise her altı ayda bir bilgilendirme sağlamaktadır. Diğer taraftan, askıya alınmış lisans sayısı zamanla azalmakta olup, yakın gelecekte sıfıra yaklaşması beklenmektedir.

SPL’nin eğitim faaliyetleri, yenileme eğitimleri ile sınırlı değildir. Sektör profesyonelleri ve öğrencilerin finansal uygulamalara yönelik yetkinliklerini artırmalarını sağlamak amacıyla, canlı yayınlar ve stüdyo ortamında hazırlanan video eğitim içeriklerine erişim imkânı sunan Lisanslı Eğitim Portalı kullanıma açılmıştır. İlerleyen dönemde portal içeriği, teori ve uygulamayı kapsayan çok çeşitli konularla zenginleştirilerek, daha geniş bir eğitim yelpazesi sunulacaktır. Diğer taraftan, SPK önderliğinde hazırlanan video tabanlı dersler ve interaktif modüller ile finansal okuryazarlık alanında geniş kitlelere ulaşılmış, bu içerikler 15 Milyonun üzerinde izlenme sayısına ulaşmıştır.

Sicil bildirim süreçlerinde de önemli yenilikler gerçekleştirilmiştir. Bu süreçlerin dijital ortama taşınması kapsamında, göreve başlama bildirimlerinde talep edilen belgeler artık e-Devlet sistemi üzerinden onaylanabilir hale getirilmiştir. Bu sayede belge temin süreleri 7-10 günden dakikalara inmiş; kurumların ve SPL’nin operasyonel iş yükü azaltılarak maliyet avantajı sağlanmıştır.

Tüm bunlara ek olarak sermaye piyasalarına olan katkının artırılmasına yönelik hakemli ve bilimsel nitelikte, Finansal Doktrin isimli akademik dergi yayın hayatına başlamıştır. Yayın dili Türk-

çe, İngilizce, Fransızca ve Almanca olarak planlanan dergi yılda iki sayı olarak yayımlanacaktır. Aynı zamanda bir platform işlevi de görecektir olan dergi, sermaye piyasalarında üretilen bilimsel yayımları bir araya getirecek ve bunlara erişimi kolaylaştıracaktır. Araştırmacıların, akademisyenlerin ve sektör profesyonellerinin en son araştırmalara ve bulgulara erişimini kolaylaştırmak suretiyle bilgi alışverişini teşvik edecektir.

Sermaye piyasası kurumlarının lisanslı personel bulma ihtiyaçlarına yönelik olarak ise “Lisanslı Kariyer” platformu hayata geçirilmiştir. Bu platform, yalnızca lisans sahibi bireyleri değil, aynı zamanda lisanslama sürecine hazırlanan veya sermaye piyasalarında kariyer hedefleyen adayları da kapsamaktadır. Şu ana kadar 127 kurum ve şirket platforma üye olmuş; yayımlanan ilanlara 10.000’in üzerinde başvuru yapılmıştır. Platformda yer alan güncel ilanlar, SPL Başvuru Sistemi üzerinden adaylarla paylaşılmakta; böylece kariyer planlaması yapan bireyler sektördeki iş fırsatlarını doğrudan takip edebilmektedir. Lisanslı Kariyer, işgücü arz ve talebini buluşturan etkili bir araç olarak sektörde yoğun ilgi görmektedir.

Bununla birlikte, lisans almış bireylerin bir kısmı sermaye piyasalarında çalışmamayı tercih edebilmektedir. Bu kişilere yönelik bilgilendirme ve sektöre bağlılıklarını sürdürme amacıyla çeşitli çalışmalar yürütülmektedir. Ayrıca yakın zamanda sicil tutma sistemi ile Lisanslı Kariyer platformunun entegrasyonu tamamlanacak ve lisanslı adayların profillerine uygun iş fırsatlarına daha hızlı ve etkin erişimi sağlanacaktır. İşverenlerin de lisans türü ve lokasyona göre filtreleme yaparak uygun adaylara doğrudan ulaşabilmesi için gerekli teknik altyapı hazırlıkları sürmektedir.

Tüm bu çalışmalar, SPL’nin teknoloji odaklı yaklaşımı, kapsamlı eğitim ve sınav uygulamaları ile sermaye piyasaları ekosisteminde üstlendiği lider rolü pekiştirmektedir. SPL’nin kendi yazılım altyapısına dayalı elektronik sınav sistemleri ve ulusal-uluslararası iş birlikleri, hem mesleki yeterliliklerin ölçümünde hem de finansal okuryazarlığın geliştirilmesinde etkili bir yapı ortaya koymaktadır.

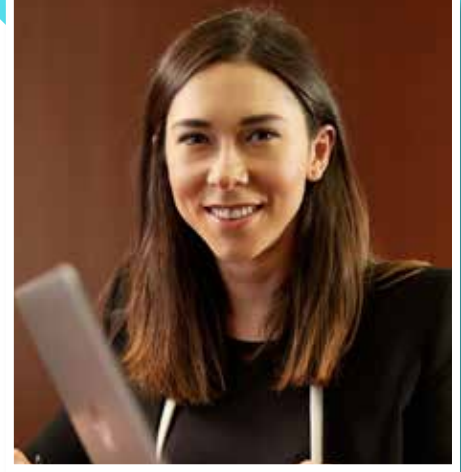


IHK-İş Portföy

İş'te Kadın

Hisse Senedi (TL) Fonu

(Hisse Senedi Yoğun Fon)



A. Tuğçe AKYAZICI ŞAHİN

Hisse Senedi Portföy Yönetimi Bölümü Birim Müdürü
İş Portföy

Akademik çalışmalar, kadın istihdamının artmasının ülkelerin büyüme oranlarını yukarıya taşıdığını, yönetim kadrosunda daha fazla kadın bulunduranın ise şirket performanslarını olumlu etkilediğini göstermektedir. İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon) 8 Mart 2021 tarihinde kadınların ekonomiye katacağı değere olan inancımızın bir göstergesi olarak İş Portföy tarafından kurulmuştur.

Fon kadın istihdamında nitelik ve nicelik olarak belirlenen kriterleri sağlayan şirketlere yatırım yaparak, bu şirketlerin hisse senedi performansını yatırımcısına yansıtmayı hedeflemekte iken aynı zamanda, kadın istihdamına önem veren şirketlerin piyasa değerine sağlayacağı katkı ile şirketleri cinsiyet eşitliğine dayalı politikaları geliştirme ve uygulama yönünde teşvik edici bir rol de üstlenmektedir. İş Portföy tarafından 2021 yılında kurulan fonumuz, kadın girişimcileri ve kadın liderliğindeki şirketleri destekleyerek Türkiye'nin sürdürülebilir kalkınma hedeflerine katkıda bulunmayı amaçlarken toplumsal cinsiyet eşitliğini destekleyen bir misyon taşımaktadır.

Kadın istihdamının artırılması ve kadın liderliğindeki şirketlerin finansmana erişiminin desteklenmesi, yalnızca bireysel ekonomik özgürlüğü güçlendirmekle kalmayıp, aynı zamanda Türkiye ekonomisinin sürdürülebilir büyümesi açısından kritik bir unsur olarak görülmektedir.

İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi (TL) Fonu'nun (Hisse Senedi Yoğun Fon) yatırım yapabileceği şirketleri belirlemek amacıyla Koç Üniversitesi Toplumsal Cinsiyet ve Kadın Çalışmaları Araştırma ve Uygulama Merkezi (KOÇ-KAM) danışmanlığında belirli kriterler belirlenmiş ve belirlenen kriterlere uyum yönünden halka açık şirketlerin kamuya açık faaliyet raporları, sürdürülebilirlik raporları ve/veya yatırımcı sunumlarında yer alan veriler kullanılmıştır. Borsa İstanbul ile gerekli kriterleri sağlayan şirketlerin bulunduğu İş Portföy KOÇKAM Kadın Dostu Şirketler Endeksi oluşturulmuştur. İncelenen şirketlerin endekste yer alabilmesi için iki ana kriter ve sekiz temel/zorunlu kriterin ağırlıklandırılmasıyla hesaplanan bir eşik değeri (Koç-Kam kriteri) belirlenmiştir. Belirlenen üç kriterden en az iki kriteri sağlamak, İş Portföy KOÇKAM Kadın

Dostu Şirketler Endeksinde bulunabilmek için gerekli koşul olarak kabul edilmiştir.

İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi (TL) Fonu, kadın girişimciler tarafından kurulan veya üst yönetiminde kadınların aktif rol aldığı şirketlere yatırım yaparak iş dünyasında kadın temsiliyetinin artırılmasını teşvik etmektedir. Fonun bu hedefi doğrultusunda yaptığı yatırımlar, ekonomik büyümeyi desteklerken, iş dünyasında fırsat eşitliğinin güçlenmesine de katkı sağlamaktadır.

Koç Üniversitesi Toplumsal Cinsiyet ve Kadın Çalışmaları Araştırma ve Uygulama Merkezi (KOÇ-KAM) danışmanlığında belirlenen iki ana kriter, Yönetim Kurulu'nda en az bir kadın üye bulundurulması ve yönetiminde karar verici pozisyonunda kadın yönetici bulundurulması olarak özetlenmektedir. Bu iki ana kriterin her ikisini de sağlayan şirketler endekse dahil edilmektedir. Ana kriterlerden yalnızca birini sağlayan şirketler için ise KOÇ-KAM kriterini sağlamalarının gerekliliği bulunmaktadır. KOÇ-KAM kriteri eşik değeri hesaplamasında kullanılan kriterler;

1. Kadın çalışan/toplam çalışan oranının en az Türkiye'de kadınların istihdamdaki payına eşit olması,
2. Genel bir şirket politikası olarak toplumsal cinsiyet eşitliği
3. Aile-iş yaşamı dengesi
4. Eşit işe eşit ücret
5. Toplumsal cinsiyet eşitliğine ilişkin kurumsal proje, etkinlik ve kampanyalar
6. İşe alım süreçlerinde toplumsal cinsiyet eşitliğine duyarlı yaklaşımların benimsenmiş olması
7. Şirket plan ve hedeflerinde toplumsal cinsiyet eşitliği öğelerine yer verilmesi
8. Reklam, promosyon ve tanıtımlarda toplumsal cinsiyet eşitliğine duyarlı yaklaşımlar olarak belirtilebilmektedir.

İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi (TL) Fonu aktif yönetimle yönetilen bir fondur. Aktif yönetilen fonlar piyasa zamanlaması ve varlık seçimi ile başarı kista-

sına artı değer kazandırmaya çalışan bakış açısıyla yönetilmektedirler. İş Portföy, KOÇ-KAM ile geliştirdiği bu model sayesinde yatırımcılara hem güçlü finansal getiri sunmayı hem de sosyal etki yaratmayı hedeflerken, Türkiye'de sürdürülebilir finans ve sosyal sorumluluk odaklı yatırımların yaygınlaşmasına katkı sağlamaktadır.

KOÇ-KAM Endeksi'nin yönlendirdiği yatırımlar, kadınların ekonomik hayatta daha fazla söz sahibi olmalarına destek olurken, aynı zamanda toplumsal cinsiyet eşitliğini kurumsal düzeyde benimseyen şirketlerin sayısının artmasını teşvik etmektedir.

Kuruluşundan bu yana IHK – İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi (TL) Fonu yatırımcılar tarafından büyük ilgi gö-rerek ve hızla büyüyerek Türkiye'nin önde gelen tematik fonları arasında yer almıştır. 17 Mart 2025 verilerine göre fonun

toplam büyüklüğü 4 milyar TL seviyesine ulaşmış durumdadır.* Fonumuz kadın istihdamına önem veren şirketlerin piyasa değerine sağlayacağı katkı ile yatırımcısına orta uzun vadede getiri imkânı sağlamaktadır. Fon aktif yönetimle, endeks içerisinde bulunan şirketlerden önümüzdeki dönemde kar beklentisi kuvvetli olan, cazip değerlemeler ile yükseliş potansiyeli kuvvetli olan hisseleri ağırlıklı taşımakta ve bu şirketlerin büyüme potansiyelini yatırımcısına yansıtmak amaçladır. Yatırımcılarına sağladığı %885 oranındaki üç yıllık getirisi ve %50 oranındaki bir yıllık getirisi, fonun başarılı bir yatırım stratejisi yürüttüğünü göstermektedir.*

Kadın liderliği ve toplumsal cinsiyet eşitliği odaklı yatırımların yaygınlaşması, uzun vadede daha güçlü bir ekonomi ve daha sürdürülebilir bir toplum yaratma yolunda önemli bir adım olarak değerlendirilmektedir. İş Portföy İş'te Kadın Hisse Senedi (TL) Fonu'nun KOÇ-KAM ile birlikte geliştirdiği yatırım modeli, diğer finansal kuruluşlara da ilham kaynağı olan bir örnek teşkil etmiştir.

İş Portföy, bu fon aracılığıyla sürdürülebilir büyümeye katkıda bulunurken, yatırımcılarına hem güçlü bir getiri hem de sosyal bir misyon sunmaktadır. Türkiye'nin ekonomik geleceğinde daha fazla kadının söz sahibi olması için atılan bu adım, iş dünyasında kalıcı ve pozitif bir dönüşüm yaratmaya devam edecektir.

Kaynak: TEFAS, 17 Mart 2025 verisidir.*

Yapı Kredi Portföy

Mutlak Getiri Hedefli

Hisse Senedi Serbest Fon (HSYF) (YMH)



Canberk ÖZTAYŞI

Yurt İçi Hisse Senetleri Fonları Müdürü
Yapı Kredi Portföy



Yapı Kredi Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)'un hedef kitlesi hisse senedi piyasalarındaki fırsatlardan faydalanmak isteyen, fakat yüksek risk almak istemeyen yatırımcılardır. Fonun mutlak getiri hedefi olup, Türk Lirası faiz getirisine alternatif ürün olarak tasarlandı. Fon, en az yüzde 80'ini devamlı olarak ortaklık paylarına ya da ilgili Borsa Yatırım Fonlarına (BYF) yatırılması sebebiyle stopaj avantajı sağlamakta. Ayrıca, fonun günlük fiyat dalgalanmasının hisse senedi fonlarına göre çok daha düşük olması bekleniyor. Bununla birlikte, yatırım stratejisiyle, orta vadede mutlak getiri sağlanması hedefleniyor. Çok seyrek de olsa piyasa koşullarına bağlı olarak dalgalanmalar ve kısa vadeli günlük negatif getiriler oluşabilir ancak bu durumun fonun orta vadeli hedefini etkilemesi beklenmiyor.

Fon, ana yatırım stratejisi gereğince, temel ve ağırlıklı olarak kantitatif analizler kullanarak ortaklık payları ve VİOP'ta, uzun ve kısa pozisyonlar olarak piyasa hareketlerinden bağımsız (market-neutral), nominal getiriyi hedefler. Fon portföyü oluşturulurken Borsa İstanbul'daki pay senetleri (uzun pozisyon) ve işlem gören VİOP sözleşmeleri (kısa pozisyon) taranır ve en yük-

sek içsel getiriye sahip ürünlerde ikili işlem yapılır. Piyasa koşulları gereğince pay senetleri ve VİOP sözleşmeleri arasındaki içsel getiri istenilen seviyede değil ise piyasa yönünden etkilenmeyen düşük riskli sabit getirili ürünler kullanılarak fon getirisi maksimize edilmeye çalışılır. Bu noktada, fonun serbest fon olması ve SPK kısıtlamalarının diğer fon kategorilerine göre daha az olması sebebiyle piyasada oluşabilecek arbitraj olanaklarından daha yüksek oranda faydalanır. Bu olanaklar zaman içinde yüksek hızlı emir iletimi sayesinde daha etkin bir şekilde kullanılacak.

Fon ana yatırım stratejisi dışında, Yapı Kredi Portföy yöneticileri ve analistlerince belirlenen kriterlerle oluşturulan hisse senedi model portföy karşılığında vadeli endeks sözleşmesinde kısa pozisyon olarak, model portföyün yarattığı olası endeks üstü getiri-den faydalanmaya çalışır.

Fon eşik değeri, yüzde 100 BİST – KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi olarak karşımıza çıkıyor ve fonun risk değeri (zaman içerisinde değişiklik gösterebilir) 7. seviyede bulunuyor. Fon alımları 13.30'a kadar verilen talimatlarda t+1 fiyatı ile t+1'de hesaba geçerken, satımlarda yine t+1 fiyatıyla t+2'de gerçekleşiyor.

Emtia Piyasası ve Emtia Fon Sepeti Fonları



TGE-İş Portföy Emtia Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu

Son dönem piyasa analizleri özellikle enerji ve endüstriyel metallerde fiyat artışlarının devam edeceğini işaret ederken, bu durumun temel sebepleri arasında küresel ekonomik toparlanma, altyapı projelerindeki geniş çaplı yatırımlar ve sürdürülebilir enerjiye geçiş trendi bulunmaktadır.



Burak Can MARANGOZ

Kıdemli Portföy Yönetim Uzman Yardımcısı
Çoklu Varlık Portföy Yönetim Bölümü
İş Portföy



Küresel ekonomik gelişmeler ışığında emtia piyasası, önümüzdeki dönemde önemli fırsatların yanı sıra birtakım riskler barındırmaktadır. Son dönem piyasa analizleri özellikle enerji ve endüstriyel metallerde fiyat artışlarının devam edeceğini işaret ederken, bu durumun temel sebepleri arasında küresel ekonomik toparlanma, altyapı projelerindeki geniş çaplı yatırımlar ve sürdürülebilir enerjiye geçiş trendi bulunmaktadır.

Goldman Sachs'ın güncel değerlendirmelerine göre, bakır fiyatlarının 2025 yılı içerisinde ortalama olarak 10.160 USD seviyelerine ulaşması öngörülmektedir. Aynı analizler, nikel fiyatlarında piyasa beklentilerinden farklı olarak ekonomik koşullardaki düzeltmeler nedeniyle yaklaşık 15.000 USD seviyesine doğru bir gerileme olabileceğine dikkat çekmektedir. Alüminyumda ise yükselen küresel talep doğrultusunda fiyatların 2.700 USD seviyelerine ulaşabileceği belirtilmektedir.

Küresel endüstriyel metal fiyatları açısından Çin ekonomisi belirleyici bir rol üstlenmektedir. Dünyanın en büyük metal tüketicisi olan Çin'in ekonomik büyümesi, özellikle bakır, alüminyum ve nikel fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Son dönemde Çin ekonomisindeki toparlanma belirtileri ve altyapı yatırımlarındaki ivmelenme, endüstriyel metal fiyatlarını destekleyen başlıca unsurlar arasındadır. Gelecek dönemde Çin ekonomisindeki büyümenin

istikrarlı olması durumunda, endüstriyel metal fiyatlarında yukarı yönlü hareketlerin güçlenmesi beklenmektedir. Ancak Çin ekonomisinde yaşanabilecek olası bir yavaşlama veya kredi piyasalarında belirsizliklerin artması, fiyatlar üzerinde aşağı yönlü risk oluşturabilir.

Enerji emtialarında ise piyasa beklentileri farklı yönlerde şekillenmektedir. ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), 2025 yılı için Brent petrol fiyatlarını ortalama 74,22 USD seviyesinde öngörmektedir. Bu tahmin, küresel petrol stoklarındaki artışın fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabileceği değerlendirilmesine dayanmaktadır. Doğal gaz tarafında ise analistlerin genel beklentisi, fiyatların yıl sonunda 4,15 USD/MMBtu seviyesine ulaşması yönündedir. Bu yükselişin temelinde ise küresel talebin artması ve arz kısıtlamaları yer almaktadır.

Kıymetli metallerin geleceğine dair piyasa beklentileri oldukça güçlü. Goldman Sachs, 2025 sonuna altın fiyatlarının 3.100 USD seviyesine ulaşacağını öngörürken, UBS bu rakamın 3.200 USD, Saxo Bank ise daha yüksek bir tahminle 3.300 USD seviyelerine çıkabileceğini öne sürmektedir. Gümüş fiyatları için de Saxo Bank'ın tahmini 38 USD iken, analistlerin çoğunluğu fiyatların yaklaşık 36 USD seviyelerinde yoğunlaşacağını beklemektedir. Yüksek enflasyon, düşük reel faiz ortamı ve artan jeopolitik riskler kıymetli metal fiyatlarını desteklerken, merkez bankalarının altın alımları ve gümüşün yeşil enerji sektöründeki kullanımı da fiyat artışlarını tetikleyen unsurlar arasındadır.

Türkiye piyasasında ise son dönemde yatırımcılar ağırlıklı olarak altın ve gümüş fonlarına yönelmiştir. Altının son bir yılda USD bazında %40, gümüşün ise %35 seviyelerinde gerçekleşen getirileri yatırımcıların bu fonlara ilgisini artırmıştır. Diğer emtialara yönelik ilgi ise sınırlı kalmaktadır.

Uluslararası piyasalarda ETF'lere yönelik fon hareketleri dikkat çekiciydi. Yıl başından bu yana kıymetli maden ETF'lerine yaklaşık 30 milyar USD tutarında net giriş kaydedilirken enerji ETF'lerinde 1,3 milyar USD çıkış gerçekleşmiştir. Endüstriyel metal ETF'lerine olan net giriş ise yaklaşık 100 milyon USD seviyesinde kalmıştır.

İş Portföy olarak Emtia Yabancı BYF Fon Sepeti Fonumuz, piyasa gelişmelerini yakından takip ederek enerji, endüstriyel metaller ve kıymetli metallerden oluşan dengeli ve aktif portföy yönetimi anlayışını sürdürmektedir. Portföyümüzde petrol, doğal gaz, benzin, bakır, alüminyum, nikel, çinko, kurşun, altın ve gümüş bulunmakta olup, piyasa dinamiklerine uygun olarak portföyümüzü farklı emtialarla çeşitlendirme esnekliğine sahibiz.

Türkiye merkezli bir fon olarak USD/TRY kurundaki gelişmeleri titizlikle takip etmekte ve fon yönetimimizi kur riskine karşı proaktif biçimde şekillendirmekteyiz. Son dönemde USD/TRY kurundaki yükseliş eğilimi, fonumuzun döviz bazlı yatırımlarının TL karşılığını artırarak, portföyümüzün TL cinsinden getirisini olumlu yönde etkilemiştir. Ancak, olası kur dalgalanmalarına karşı gerekli korunma (hedging) yöntemlerini kullanarak yatırımcılarımızın portföy riskini dengeli tutmayı hedeflemekteyiz.

Önümüzdeki dönemde mevcut stratejik varlık dağılımımızı korurken, piyasalarda ortaya çıkabilecek fırsatları ve riskleri yakından takip ederek, piyasa koşullarına hızlı adapte olan, esnek ve etkin bir portföy yönetimi anlayışı ile hareket edeceğiz. Bu doğrultuda, yatırımcılarımıza emtia piyasasındaki değişimleri zamanında yansıtan, risk-getiri dengesi gözetilen bir yatırım deneyimi sunmayı amaçlıyoruz.

Emtia Fon Sepeti Fonu

Emtia fonlarına ilginin bir hayli kuvvetli olduğunu söyleyebiliriz. Enflasyonist baskılar, jeopolitik riskler bu talebin canlı kalmasının en önemli nedenleri olmuştur.



Oğuz Atalay YILDIZ

Portföy Yöneticisi
QNB Portföy

2024 senesi küresel tarafta tüm varlık sınıflarında olduğu gibi emtia fiyatlarında da oldukça volatil bir yıldır. Küresel merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne hız verdiği bir dönemde ekonomik aktivitenin gelişmiş ülkelerde yavaşlama sinyalleri vermesiyle birlikte bireysel ve kurumsal yatırımcılar tarafından alternatif getiri arayışları da hız kazanmış oldu. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde ABD’de gerçekleşen başkanlık seçimlerinde Donald Trump’ın seçilmesiyle ticaret politikalarında korumacı adımların artarak devam edebileceğine dair beklentiler arttı.

2025 yılına girdiğimizde küresel ticaret savaşları ve gümrük vergileriyle yeni bir boyut kazanan deglobalizasyon, belirsizliğin artmasına neden olmaktadır. Öte yandan başta Rusya – Ukrayna savaşı olmak üzere jeopolitik risklerin de yükselmesiyle emtia tarafındaki fiyatlamalarda ciddi dalgalanmaların olabileceğini belirtmek gerekir. Emtia fiyatlarının seyri açısından belirleyici bir başka unsur da Çin ekonomik büyümesidir. Uzun bir süredir mali ve parasal teşviklerle ekonomiyi canlandırmaya çalışan Çin hükümeti, halihazırda bunu arzu edilen seviyede sağlayabilmiş değil. Dolayısıyla talep tarafında ciddi bir baskı yaratmaya devam etmektedir. Güncel olarak Almanya başta olmak üzere Avrupa Birliği’nin açıkladığı mali harcama paketleri de önemli katalizörlerden biri olarak düşünülmektedir.

Enerji ve Petrol fiyatları açısından değerlendirme yapılacak olursa, küresel talebin ekonomik yavaşlamaya bağlı olarak kırılan bir seyir izleyeceği ve büyüme oranlarının zayıf kalacağı tahmin edilmektedir. Yılbaşından itibaren petrol fiyatları %5 civarı bir değer kaybı göstermiştir. Kurumların da 2025 yılı için petrol tarafında ortalama fiyat

öngörülleri 70 USD civarında seyretecektir. Makroekonomik beklentilerin dışında enerji fiyatları üzerinde şüphesiz en önemli faktörler jeopolitik riskler olacaktır. Dolayısıyla enerji fiyatlarındaki değişimin dalga boyutu da buna bağlı olarak değişkenlik gösterecektir.

Altın ve gümüş yıla kuvvetli bir başlangıç yaptı. Önümüzdeki dönemde de pozitif performansın sürmesi beklenmektedir. Küresel tarafta son dönemde Borsa Yatırım Fonlarına girişlerin hız kazandığını gözlemlemekteyiz. Benzer şekilde vadeli pozisyonlanma tarafında da beklentilerin her iki kıymetli metalde de yukarı yönlü olduğunu söyleyebiliriz. Reel getiriler ile altın fiyatları arasındaki korelasyonun da bozulduğunu ifade etmek gerekir. Bunun en büyük sebeplerinden bir tanesi de özellikle gelişmekte olan ülke merkez bankalarının son yıllarda ciddi miktarda rezervlerini USD’den altına kaydırmaları olmuştur. Bu stratejik yönelimin önümüzdeki dönemde de altını destekleyeceği varsayımları bir hayli kuvvetlenmiştir.

Sanayi metalleri tarafında Çin’in özellikle emlak sektöründe yaşadığı sıkıntılardan kaynaklı olarak talep tarafı beklentilerin altında kalmaktadır. Benzer şekilde durgun seyreden Avrupa emlak-altı yapı sektörleri de parlak bir tablo çizmemektedir. Burada kötü giden resmi değiştirebilecek ve tersine dönmesini sağlayabilecek unsurlar, açıklanacak teşvik paketlerindeki gerçekten reel talebe yansımaları olacaktır. Mali ve parasal teşviklerin artmasına karşın tüketici güveninin düşük mertebelerde olması sunulan paketlerin fiyatlar üzerinde etkili olmasına olanak sağlamayabilir.

Tarım tarafındaki fiyatlamalara baktığımızda da, küresel gıda enflasyonunun hızla

bir şekilde aşağı geldiğini görebiliyoruz. Tabii ki burada fiyatları etkileyen unsurların makroekonomik gelişmelerden çok arz yönlü mikro konular olduğunun altını çizmek gerekir. Dolayısıyla tarım emtia fiyatlarının seyri açısından arz tarafındaki gelişmelerin belirleyici olmaya devam edeceğini düşünmekteyiz.

Mevcut fon içeriklerinde farklı emtia dönüşümü mü?

Emtia piyasalarındaki dalgalanmalar ve yatırımcı taleplerindeki değişimler, bizleri de fonun içeriğini çeşitlendirmeye yönlendirmektedir. Mevcut durumda fonun içerisinde bulunan varlıklar ile ağırlıklı olarak enerji, sanayi metalleri ve kıymetli madenlere yatırım yapılmakla birlikte tarım ve diğer emtia türlerinde de pozisyonlanma mevcuttur. Kısa vadede mevcut portföy yapısının değişmesini beklememekteyiz. Geleneksel emtia türlerine yatırım yapmaya devam etmekle birlikte son yıllarda popülerliği bir hayli artan nadir toprak elementleri, lityum, kobalt gibi yeni türler de önümüzdeki dönemde muhtemelen yatırım yapılacak varlık sınıfları arasına girebilecektir.

Emtia fonlarına ilgi nasıl?

Fonlara olan ilgi enflasyon beklentileri, küresel iktisadi koşullar ve yatırımcıların alternatif getiri ve risk arayışına bağlı olarak değişkenlik göstermektedir. Emtia fonlarına ilginin bir hayli kuvvetli olduğunu söyleyebiliriz. Enflasyonist baskılar, jeopolitik riskler bu talebin canlı kalmasının en önemli nedenleri olmuştur. Yatırımcıların portföy çeşitlendirme arayışı içinde olması ve enflasyona karşı korunma iç güdüsü ile önümüzdeki dönemde de ilginin yüksek kalmasını bekleyebiliriz.

OVD

QNB Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu

Birikimlerinizi Emtia Dünyasında Değerlendirin!

QNB Portföy Emtia Fon Sepeti Fonu - OVD
ile kıymetli metallerden enerjiye, tarım ürünlerinden hayvansal ürünlere kadar geniş bir yatırım evreni ile birikimlerinize değer katmayı hedefliyor.

TEB Portföy'den BNP Paribas Asset Management'a Uzanan Deneyim



Onur MUSAOĞLU

Portföy Yöneticisi
Sabit Getirili Menkul Kıymetler Yönetimi
TEB Portföy

TEB Portföy Yönetimi'nin BNPPAM ile birlikte yürüttüğü programlar, yalnızca bireysel gelişim değil, kurumlar arası bilgi transferi ve ortak vizyon oluşumunu da beraberinde getiriyor. Önümüzdeki yıllarda bu tarz tecrübe paylaşımlarının artması, uluslararası marka ve lokal uzmanlık misyonumuzla uyumlu olarak şirketimize katma değer yaratmayı sürdürecektir.

TEB Portföy Yönetimi, bankamızın BNP Paribas ile olan ortaklığı sayesinde grubun yürüttüğü uluslararası yetenek programlarına entegre bir yapıya sahip. Bu programlar, yönetici yetiştirme, proje yönetimi, kariyer planlaması ve yönlendirme gibi alanlarda çalışanlara küresel çapta gelişim olanakları sunarken; aynı zamanda farklı ülkelerden profesyonellerle bilgi paylaşımına zemin hazırlıyor. Bu yapı hem bireysel hem de kurumsal anlamda TEB Portföy'e büyük bir değer katıyor ve yatırım kararlarımızı zenginleştiren küresel bir perspektif kazandırıyor.

Son iki senedir BNP Paribas uluslararası yetenek programına seçtiğim andan itibaren BNP Paribas bünyesindeki eğitimler ve farklı lokasyonlardan seçilen diğer yetenekler ile birlikte bu konularda ortak çalışma fırsatı yakaladım. Bir süredir devam eden bu tecrübe paylaşımının grup içindeki süreçlere de katkısı dikkate değer ölçüde ve bağlantıları derinleştiren bir konumda yer alıyor.

Öte yandan son yıllarda TEB Portföy Yönetimi ve BNP Paribas Asset Management (BNPPAM) arasında artan iş ortaklığı, iki taraf için de farklı bir seviyede ortak fayda yaratmakta. Gerek yatırım komiteleri gerekse birebir fikir paylaşımları hem küresel hem lokal bakış açısını bir araya getirerek daha dolu bir çerçeveden analiz yapmamıza olanak sağlıyor. Geçtiğimiz yıl bu anlamda yapılan fiziki ziyaretler de iş ilişkilerini iyice kuvvetlendirdi.

Uluslararası Rotasyon Programı

Bugün asıl anlatmak istediğim konu ise TEB Portföy Yönetimi'nin geçen sene ilk kez uygulamaya aldığı Uluslararası Rotasyon Programı. Programın ilk faydalanıcısı olarak geçtiğimiz Eylül-Ekim aylarında BNPPAM'ın Londra ve Paris ofislerinde portföy yönetim yöntemlerini gözlemleme ve iş birliği yapma fırsatı buldum. Bu yazıda hem bu sürecin nasıl ortaya çıktığına hem de edindiğim tecrübelerle değineceğim.

Bu altyapı ile birlikte yatırım ekibinin BNPPAM'ın farklı lokasyonlarında tecrübe edinmesine şirketimiz tarafından verilen önem dikkate değer ölçüde. Eylül-Ekim aylarında tam da bu sebeplerle yabancı ortaklarımızın bakış açılarını anlama ve birlikte çalışma fırsatı elde ettim.

İlk durağım olan Paris'te grup bünyesinde fon yönetimi anlamında farklı departmanlar ile mesaiye buldum. Küresel standartlarda yönetilen süreçlerde, yatırım ekiplerinin yapısı, portföy yöneticisi etrafında kredi analistlerinden oluşan bir takım ile beraber sektör ve şirket bazlı kredi analizlerinin derinine inme imkânı sunuyordu. Portföy yöneticileri, analistlerden gelen bilgi akışı ile beraber piyasa seviyelerini dikkate alarak yatırım kararlarını veriyor. Ülke, sektör ve şirket bazlı riskler, mevcut borç yapısı, gelecek borç ödeme kabiliyeti, pazar payı ve büyüme stratejileri dikkatle inceleniyor. Özel metrikler ile karşılaştırma bazlı fiyatlamalar portföy yöneticisinin karar verme mekanizmasında önemli yer tutuyor.

Bir başka önemli nokta ise sürdürülebilirlik. BNP Paribas grubunun birikmiş tecrübesi ve geniş işgücü ile ele aldığı bu konu, BNPPAM bünyesinde de tamamen ayrı bir departman önderliğinde yönetiliyor. Tüm ekipler ile ortak çalışan bu departman hem yatırım yapılan şirketlerin genel kurullarında söz sahibi hem de değişen piyasa şartlarında bu şirketlerin veya sektörlerin ne gibi zorluklar yaşayacağını ve buna bağlı sürdürülebilir metriklerine uyum sağlayıp sağlayamayacaklarını tahmin ediyor.

İkinci durağım olan Londra'da ise, yatırım ekibi ile gelişmekte olan ülkelere yatırım yapılan portföyler için çalışma fırsatı buldum. Brezilya'dan Çin'e geniş bir yatırım yelpazesine sahip ekip, farklı metrikler ve dinamikler ile portföylerini daha riske açık yönetiyordu. Avro bölgesi ülke fonlarında uygulanan riskten korunma yöntemleri, yüksek maliyetler ve takip edilen endekslerin doğası sebebiyle daha geri planda kalırken, alınan ülke risklerinin takibi büyük önem arz etmekte. Haber akışı ve akabinde alınacak aksiyonlar ivedilikle uygulanabiliyor. Ekip ile beraber yatırım kararlarının alınmasında ve uygulanmasında birlikte olmak, sepet ülkeler arasında hangi rasyoların portföy alokasyonlarını belirlediğini görmek, yabancı yatırımcının piyasamıza bakışını anlamam konusunda çok yardımcı oldu.

BNPPAM ofislerinde bulunduğum süre zarfında birçok yatırım bankasının ve kredi derecelendirme kuruluşunun konferanslarına katılma fırsatım oldu.

Bu toplantıların hemen hepsinde yatırımcıların en çok ilgisini çeken ülkenin Türkiye olduğu ortadaydı. Ülkemizle alakalı panellerin yanı sıra genel gelişmekte olan ülke portföyü yöneten yatırımcılar konusmalarında sık sık Türkiye'nin getiri potansiyelinden, ekonomi yönetiminin iletişiminden ne kadar iyi olduğundan bolca bahsettiler. Türkiye'nin karşılaştığı ülkelere ekonomideki çeşitlilik, ulusal hesaplardaki rasyolar ve borç yapısı ile ne denli olumlu ayrıştığı ve değer vadettiği en sık konuşulan konular arasında idi.

Birçok yeni bilgi edinirken fark ettiğim bir başka şey ise lokalde kullandığımız analizlerin ne kadar değerli ve işlevsel olduğu idi. Fiyat seviyelerinin ciddi hareketli oluşu ve çok değişken piyasalarda varlık yönetmemiz bizi aslında kutunun dışında düşünmeye ve yeni koşullara adapte olabilmeye iterken özellikle küresel ölçekte hızlı değişebilen ekonomik konjonktürde de çok büyük bir avantaj sağlıyor.

TEB Portföy Yönetimi'nin BNPPAM ile birlikte yürüttüğü bu gibi programlar, yalnızca bireysel gelişim değil, kurumlar arası bilgi transferi ve ortak vizyon oluşumunu da beraberinde getiriyor. Önümüzdeki yıllarda bu tarz tecrübe paylaşımlarının artması, uluslararası marka ve lokal uzmanlık misyonumuzla uyumlu olarak şirketimize katma değer yaratmayı sürdürecektir.

Yaşadığım deneyim, TEB Portföy'ün uluslararası ölçekteki stratejik iş birliklerine verdiği önemin ve yatırım ekiplerinin gelişimine sunduğu katkının açık bir göstergesi oldu. Paris ve Londra'daki temaslar, yalnızca bilgiyi değil, aynı zamanda iş kültürü ve vizyonu da beraberinde ofisimize taşıdı. Bu tür deneyimlerin yaygınlaştırılması hem bireysel kariyer gelişimi hem de kurumsal bilgi derinliği açısından büyük bir fırsat sunuyor. TEB Portföy olarak, küresel iş ortaklıklarının getirdiği zenginliği yerel uzmanlığımızla harmanlamaya ve yatırımcılarımıza daha geniş bir perspektifle değer sunmaya devam edeceğiz. TEB Portföy Yönetimi ve BNPPAM'ın önümüzdeki yıllarda da devam ettirmeyi planladıkları bu Uluslararası Rotasyon Programı ile tecrübe paylaşımları uluslararası marka ve lokal uzmanlık sloganıyla hem şirketlerimize hem de çalışma arkadaşlarımıza değer katmaya devam edecektir.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ SUNAR: ÜÇÜNCÜ FON SEPETİ FONU

Aktif yatırım stratejisiyle yönetilen
TEB Portföy Üçüncü Fon Sepeti fonu ile yüksek risk almadan
yatırımlarınızı farklı varlık sınıflarında çeşitlendirin.

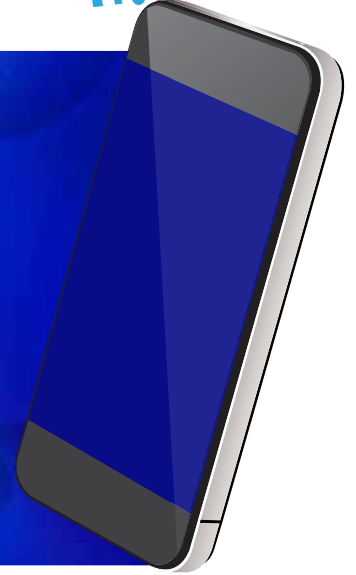


FON
KODU | TCF



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

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



Alternatif yatırım fonları Fonmap'le cebe girdi

Alternatif yatırım fonu olarak adlandırılan Girişim Sermayesi Yatırım Fonları ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarına yatırım yapmak, Fonmap uygulamasıyla kolaylaştı. Fonmap'te hesap açan yatırımcılar evrakla uğraşmaksızın geleceğin unicom'larına, enerji, fintek, oyun, e-ticaret, telekom gibi pek çok farklı sektörden şirkete ve getiri potansiyeli yüksek gayrimenkullere herkesten önce yatırım yapma fırsatı yakalıyor.

Türkiye'de ilk defa girişim sermayesi yatırım fonları (GSYF) ve gayrimenkul yatırım fonlarında (GYF) tamamen dijital olarak işlem yapılmasını sağlayan uygulama Fonmap, yatırımcılara yeni bir fırsat penceresi açıyor.

Yatırımcılar, **Fonmap** uygulaması sayesinde GSYF ve GYF'lere ilişkin ayrıntılı bilgilere ulaşip fon alımı yapabiliyor. Fonmap'in hizmetlerinden faydalanmak isteyenler ücretsiz olarak hesap açabiliyor.

Girişimlere ve gayrimenkullere dijital ortamda yatırım imkânı

Fonmap'in olmadığı dünyada, portföyüne herhangi bir GSYF ve GYF eklemek isteyen yatırımcının, o fonu ihraç eden portföy yönetim şirketine bizzat başvurması gerekiyor. Saklama hesabı açılması için yüzlerce sayfalık sözleşmelerin her sayfasının imzalanması şartı var. Farklı PYS'lerin fonlarını portföyüne eklemek için yatırımcı bu işlemleri her şirket için ayrı ayrı tekrarlamak durumunda.

Fonmap uygulamasında kayıt ve hesap açma süreci, çipli kimlik kartının telefonların NFC özelliği ve müşteri temsilciyle yapılan canlı görüntülü görüşme ile tamamen dijital or-

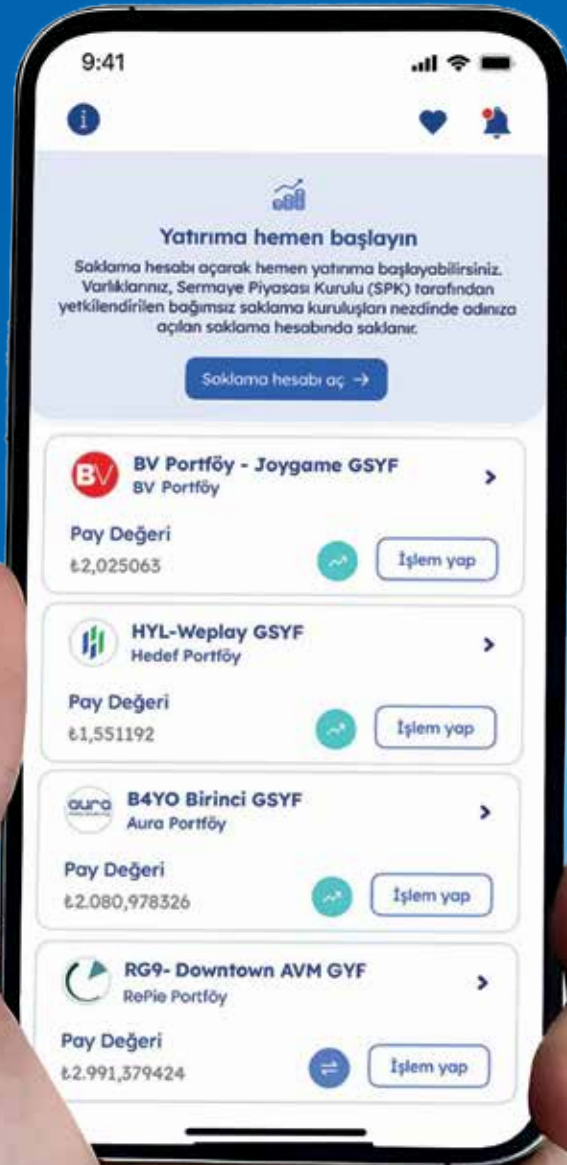
tamda tamamlanıyor. Saklama hesaplarının portföy saklama kuruluşunda açılması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) sicil numarasının hesaba eklenmesi eş zamanlı olarak gerçekleşiyor ve bu işlemler 1-2 iş günü arasında tamamlanıyor. Mevcut durumda ise bu süreç haftalar alıyor.

Alternatif yatırım fonlarının likiditesi pay devri özelliğiyle arttı

GYF ve GSYF'ler 5-7 veya 10 yıl gibi sürelerle kurulan uzun vadeli fonlardır. Fonun süresi dolmadan yatırımcıların paylarını başka yatırımcılara devrederek fonun çıkış yapmalarındaki zorluk, özellikle bireysel yatırımcıların bu fonlara olan ilgisi- ni kısıtlıyordu. Fonmap uygulaması ile bu durum da değişti. Fonmap kullanıcıları portföylerindeki fon paylarını kısmı olarak veya tamamen elden çıkarmak istediklerinde kendi paylarını Fonmap'teki diğer yatırımcılara "pay devri" özelliğiyle devredebiliyor. Böylece henüz süresi dolmamış bu fonlardaki payları, ilgilenen başka Fonmap kullanıcıları alarak portföylerine ekleyebiliyor. Bu özellik aynı zamanda ihraca kapanan fonların yatırımcılar nezdinde yeniden ulaşılabilir olmasını da mümkün kılıyor. Fonmap'in bu özelliği sayesinde fonların likiditesi de artıyor.



Finansal Geleceğinize Yatırım Yapın.



Hemen indir



Apple Store
Fonmap'i İndir

Google Play
Fonmap'i İndir

www.fonmap.com





Av. Ece GÜRKAN

Nazalı Hukuk



Av. Mehmet Ali ÇAKI

Nazalı Hukuk

Sermaye Piyasalarında Bilgi Güvenliğine İlişkin Güncel Hukuki Gelişmeler ve Sektöre Etkileri



İnternet teknolojilerinin hızlı gelişimi, bilgi sistemleri güvenliği kapsamında alınması gereken tedbirleri de zorunlu hale getirmektedir. Günümüzde kurumsal yapıya sahip şirketler ve finansal kuruluşlar için bilgi sistemleri güvenliği, operasyonel ve stratejik öncelik taşıyan kritik bir alan olarak öne çıkmaktadır. Bu kapsamda, finansal piyasalarda bilgi sistemleri yönetimi ve denetimine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") yetkisi çerçevesinde önemli düzenlemeler içeren Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği (VII-128.10) ("Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği") ve Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Tebliği (III-62.2)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (III-62.2.B) ("Değişiklik Tebliği") 13 Mart 2025 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanmış ve yürürlük tarihleri 30 Haziran 2025 olarak belirlenmiştir. Değişiklik Tebliği ile tadil edilen Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Tebliği (III-62.2) ("Bağımsız Denetim Tebliği") ve Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği sermaye piyasası aktörlerini yakından ilgilendirmekte olup yazımızda ilgili tebliğlerin yenilik getiren unsurları ele alınmıştır. Ayrıca, doğrudan sermaye piyasaları aktörlerine yönelik olmamakla birlikte faaliyet alanlarına göre belli aktörleri yakından ilgilendirebileceğini düşündüğümüz, 19 Mart 2025 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 7545 sayılı Siber Güvenlik Kanunu ("Siber Güvenlik Kanunu") kapsamında öne çıkan hususlar bu yazımızda okuyucunun dikkatine sunulmuştur.

I. Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ile Değişiklik Tebliği Kapsamında Yenilik Getiren ve Öne Çıkan Düzenlemeler

A. Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ve Değişiklik Tebliği ile Tadil Edilen Bağımsız Denetim Tebliği'ne Tabi Aktörler

Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ile Bağımsız Denetim Tebliği hükümleri uyarınca, Kurul denetimindeki mevzuat kapsamına giren kurum, kuruluş ve ortaklıklar, yalnızca Borsa İstanbul A.Ş., borsalar ve piyasa işleticileri ile teşkilatlanmış diğer pazar yerleri, emeklilik yatırım fonları, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., portföy saklayıcısı kuruluşlar, Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş., sermaye piyasası kurumları, halka açık ortaklıklar, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve kripto varlık hizmet sağlayıcılar ("Aktörler") ile sınırlıdır. Öte yandan, Aktörler'den kuruluş ve faaliyetleri özel mevzuata tabi bankalar, sigorta şirketleri, finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri ise doğrudan ilgili tebliğler kapsamı dışında tutulmasa dahi anılan Aktörler'in tabi oldukları özel yasal düzenlemelerde belirlenen ilkeler çerçevesinde bilgi sistemlerini yöneterek, Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ve Bağımsız Denetim Tebliği ile öngörülen yükümlülükleri yerine getirmiş sayılacakları düzenlenmiştir.

B. Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ile Getirilen ve Öne Çıkan Yükümlülükler

Güncel teknolojiyi yakalama hedefiyle daha kapsamlı düzenlemeleri ihtiva eden Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ile tanımlamalar genişletilmiş ve halihazırda gerçekleştirilmesi öngörülen denetimlere yönelik kriterler ve asgari süreler belirlenmiştir. Ayrıca bilgi sistemlerinin işletimi, kimlik doğrulama, erişim yönetimi, uygulama güvenliği, iç denetim ve benzeri hususlara ilişkin yeni maddeler eklenmiş ve bilgi güvenliği ihlali ile ilişkili maddelerin kapsamı genişletilmiştir.

1. Üst Yönetimin Sorumlulukları

Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği çerçevesinde üst yönetimin gözetimi ve sorumluluğunun kapsamı genişletilerek bilgi sistemlerine ilişkin süreçlerde daha aktif rol almaları hedeflenmiştir. Bu doğrultuda bilgi sistemlerinin yönetimine ve bilgi güvenliğine ilişkin politika, prosedür ve benzeri kritik öneme sahip belgelerin üst yönetim tarafından onaylanmasına ilişkin yükümlülükler getirilmiştir. Üst yönetimin iç denetim raporunda yer alan tespitlere göre hazırlanan aksiyon planını onaylaması ve bunu takip etmesine ilişkin yükümlülük ilgili maddeler kapsamında ön plana çıkmaktadır.

2. Ağ Güvenliği ve Bilgi Sistemleri İşletimi

Aktörler tarafından kullanılan kurumsal ağ ve bu ağda bulunan bilgi sistemlerinin güvenliğinin sağlanması bakımından katmanlı güvenlik yaklaşımı benimsenmiştir. İlgili maddelerde uzaktan erişim hizmeti çerçevesinde çok faktörlü kimlik doğrulama, uçtan uca güvenli iletişim teknolojileri ve denetim izlerinin saklanması hususlarının altı çizilmiştir. Bilgi sistemleri hizmetlerinin istenilen seviyede ve süreklilik arz edecek şekilde sunulması için gerekli kontrollerin, sunulan hizmetin seviyesi ve iş gereksinimleri ile uyumlu olacak şekilde tesis edilmesi gerekmektedir. Ayrıca kritik bilgi sistem-

leri içinde eşik değerler belirlenerek bu değerlerin aşılması halinde ilgili kişilere otomatik bildirim gönderilmesi sağlanmalıdır.

3. Kimlik ve Erişim Yönetimi

Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği çerçevesinde kimlik ve erişim yönetimine ilişkin hükümler kapsamlı şekilde detaylandırılmıştır. Bu çerçevede, kimlik doğrulama yöntemlerine dair asgari gereklilikler belirlenmiş ve tüm erişim yetkilerinin yılda en az bir kez ilgili bilgi varlığı sorumlusu tarafından gözden geçirilmesi ve gereksiz yetkilerin iptal edilmesine yönelik yükümlülükler getirilmiştir.

4. Bulut Hizmeti Kullanımı ve Sistemlerin Yurt İçinde Bulundurulması Zorunluluğu

Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği dahilinde öne çıkan hususlardan bir diğeri ise, Aktörler'in faaliyetlerinin tamamı veya bir bölümü bakımından bulut hizmeti kullanabileceği ancak bulut hizmeti alımının, kullanımının ve yönetiminin Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği kapsamında dışarıdan hizmet alımı olarak değerlendirileceğine ilişkin düzenlemedir. Bu doğrultuda, Aktörler'in birincil ve ikincil sistemlerini yurt içinde bulundurmaları ve ikincil sistemin yerinin ise doğal ve çevresel felaketlere karşı birincil sistemle aynı risklere maruz kalmayacak şekilde seçilmesi zorunlu tutulmuştur.

5. Bilgi Güvenliği İhlali

Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ile Aktörler'e bilgi güvenliği ihlal olaylarının veya güvenlik açıklarının değerlendirilmesi adına belirlenecek kriterlerin, asgari olarak kritik operasyonların ve hizmetlerin olası kesinti süresi, veri sızıntısı kapsamında çalışan kayıt veya etkilenen hesap sayısı, etkilenen kullanıcı sayısı, kesinti süresince ve ileriye dönük toplam gelir kaybı, ihlal edilen hizmet seviyesi anlaşmalarının oranı ölçütlerini içermesi ve anılan hususlar göz önünde bulundurularak bilgi güvenliği ihlal olaylarına ilişkin bir müdahale planı hazırlanması yükümlülükleri getirilmiştir. Aktörler'in kritik operasyonları kesintiye uğratacak veya veri sızıntısıyla sonuçlanacak potansiyelde bir olay tespit etmeleri halinde, konu hakkında derhal Kurul'u, müşterileri ve ilgili diğer kurumları bilgilendirmeleri öngörülmüştür.

6. Uygulama Güvenliği: API ve Çift Faktörlü Doğrulama

Aktörler'e, uygulama güvenliği kapsamında kimlik doğrulama verileri ile kişisel, finansal ve benzeri hassas verilerin çerezlerde saklanmaması ve zorunlu olmadıkça hassas verilerin API aracılığıyla iletilmemesi yönünde yükümlülükler getirilmiştir. İki faktörlü kimlik doğrulama kullanılmaksızın uygulamalarda gerçekleştirilen her türlü işlem bakımından bunların müşteri tarafından yapıldığını ispat etme yükümlülüğü Aktörler üzerinde bırakılmıştır.

7. İç Denetim

Aktörler, dışarıdan hizmet alımı olmaksızın yılda en az bir kez bilgi sistemlerine yönelik iç denetim gerçekleştirmek zorundadır. Bu doğrultuda, bilgi sistemleri yönetimine ilişkin iç denetim gerçekleştirmek üzere seçilen kişilerin, görev ve başlamalarını takiben on iş günü içinde Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.'ye bildirilmesi ve iç denetim faaliyetleri sonuçlarının ise rapor halinde yönetim kuruluna sunulması gerekmektedir.

8. Geçiş Düzenlemeleri

Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği'nin yürürlük tarihi 30 Haziran 2025 olarak belirlenmiş olmakla birlikte Aktörler'in uyum sürecine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmeleri gereken tarihler aşağıdaki tabloda açıklanmaktadır:

İlgili Aktör	Geçiş Süresine Tabi Hüküm	Son Uyum Tarihi
Kripto varlık hizmet sağlayıcılar	Bilgi sistemleri sürekliliğine ilişkin 27'nci madde	31 Aralık 2025
Aktörler (kripto varlık hizmet sağlayıcılar hariç olmak üzere)	Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği'nin 29'uncu maddesinin 3'üncü fıkrası hariç olmak üzere diğer hükümleri	31 Aralık 2025
Aktörler	İç denetimi gerçekleştirecek kişilerin ilgili mevzuat kapsamında bilgi sistemleri bağımsız denetim lisansına sahip olma zorunluluklarına ilişkin 29'uncu maddenin 3'üncü fıkrası	31 Aralık 2026

Kripto varlık hizmet sağlayıcılar dışındaki Aktörler, 31 Aralık 2025 tarihine kadar Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ile yürürlükten kaldırılacak olan 5 Ocak 2018 tarihli Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği (VII-128.9) hükümlerine uymakla yükümlüdür.

C. Değişiklik Tebliği ile Getirilen ve Öne Çıkan Yükümlülükler

Bilgi sistemleri bağımsız denetiminin çerçevesi Bağımsız Denetim Tebliği ile belirlenmiş olup söz konusu tebliğ, Aktörler'in bilgi sistemleri yönetimi, işletimi, yazılım ve donanım bileşenleri ile bu sistemlerde uygulanan kontrollerin etkinlik, yeterlilik ve uyumluluk açısından incelenmesini içermektedir. Denetimin temel amacı, Aktörler'in bilgi sistemlerine yönelik iç kontrollerinin, Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği kapsamında belirlenen ilkelerle uyumlu olup olmadığını değerlendirmektir. Ayrıca, denetçilerin denetim süreçlerinde risk odaklı bir bakış açısını benimsemesi, tanımlanan "önemlilik" ve "denetim riski" unsurlarını dikkate alarak çalışmalarını yürütmesi gerekmektedir. 30 Haziran 2025 tarihinde yürürlüğe girecek Değişiklik Tebliği ile Bağımsız Denetim Tebliği kapsamında gerçekleştirilen tadillere aşağıda yer verilmiştir.

1. Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıları

Öne çıkan değişikliklerden birisi, bilgi sistemleri bağımsız denetimi kapsamına kripto varlık hizmet sağlayıcılarının da dahil edilmiş olmasıdır. Kripto varlık hizmet sağlayıcıları yıllık bilgi sistemleri bağımsız denetim zorunluluğu olan kuruluşlar listesine eklenmiştir.

2. Rapor Adının Değiştirilmesi

Değişiklik Tebliği ile bilgi sistemleri raporu, bilgi sistemleri bağımsız denetim raporu olarak değiştirilmiştir.

3. Raporun Kurul'a Bildirim Süresi

Eski düzenleme kapsamında bilgi sistemleri bağımsız denetim raporunun, en geç 5 iş günü içerisinde raporun kabulüne yönelik yönetim kurulu kararıyla birlikte Kurul'a gönderilmesi gerekmektedirken yeni düzenleme ile ilgili denetim döneminin bitimini izleyen ayın sonuna kadar raporun kabulüne yönelik yönetim kurulu kararıyla birlikte gönderilmesi öngörülmüştür.

4. Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği Doğrultusunda Sınıflandırma

Belirli aralıklarla bilgi sistemleri bağımsız denetimi yaptırmakla yükümlü kılınan portföy yönetim şirketleri bakımından sabit özsermaye tutarlı sınıflandırma kaldırılmıştır. Eski düzenlemede asgari özsermaye yükümlülüğü 5.000.000 Türk lirası olan portföy yönetim şirketleri 2 yılda bir kez, 5.000.000 Türk lirası ve üzeri olanlar ise 3 yılda bir kez bağımsız denetimle mükellefken; yeni düzenlemede sermaye eşikleri için Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-55.1) atıf yapılmıştır. Buna göre 2025 yılı için portföy yönetim şirketlerinin bağımsız denetim yaptırma yükümlülüğü aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir:

- öz sermaye koyma yükümlülüğü 240.000.000 Türk lirası olan portföy yönetim şirketleri ile %0,02'si kadar ilave özsermayeye sahip olması zorunlu portföy yönetim şirketleri bakımından 2 yılda bir kez ve
- öz sermaye koyma yükümlülüğü en fazla 120.000.000 Türk lirası ile en az 75.000.000 Türk lirası olan portföy yönetim şirketleri bakımından 3 yılda bir kez.

II. Siber Güvenlik Kanunu Kapsamında Aktörler'in Tabi Olabilecekleri Yükümlülüklerle İlişkin Öne Çıkan Düzenlemeler

A. Siber Güvenlik Kanunu'na Tabi Aktörler

Yukarıda anılan Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği ve Bağımsız Denetim Tebliği doğrudan Kurul tarafından Aktörler'e yönelik düzenlenmiş olmakla birlikte 19 Mart 2025 tarihinde yürürlüğe giren Siber Güvenlik Kanunu, siber uzayda varlık gösteren ve/veya faaliyet yürüten Aktörler'i de kapsamına almaktadır.

B. Mevcut ve Olası Yükümlülükler

Siber Güvenlik Kanunu kapsamında yer alan ve aralarında Aktörler'in de bulunduğu bilişim sistemleri kullanmak suretiyle hizmet sunan, veri toplayan, işleyen ve benzeri faaliyet yürütenlerin siber güvenliğe ilişkin öne çıkan görev ve sorumlulukları, (i) Siber Güvenlik Başkanlığı'nın görev ve faaliyetleri kapsamında talep ettiği her türlü veri, bilgi, belge, donanım, yazılım ve diğer her türlü katkının öncelikle ve zamanında iletilmesi, (ii) siber güvenliğe yönelik olarak milli



güvenlik, kamu düzeni veya kamu hizmetinin gereği gibi yürütülmesi amacıyla mevzuatın öngördüğü tedbirlerin alınması ve hizmet sundukları alanda tespit ettikleri zafiyetlerin veya siber olayların gecikmeksizin bildirilmesi ve (iii) politika, strateji, eylem planı ile yayımlanan diğer düzenleyici işlemlerde yer alan hususların yerine getirilmesi ve gerekli tedbirlerin alınması şeklindedir.

Siber Güvenlik Kanunu kapsamında “kritik altyapı”, işlenen bilginin/verinin gizliliği, bütünlüğü veya erişilebilirliği bozulduğunda can kaybına, büyük ölçekli ekonomik zarara ve güvenlik açıklarına veya kamu düzeninin bozulmasına yol açabilecek bilişim sistemlerini barındıran altyapılar olarak tanımlanmış olup söz konusu kritik altyapıyı barındıran kurumlar ve konumlar Siber Güvenlik Başkanlığı tarafından ileride belirlenecektir. Bununla birlikte, Aktörler’in “büyük ölçekli ekonomik zarar” kriteri göz önünde bulundurularak kritik altyapı kapsamında değerlendirilmesi oldukça muhtemel görülmektedir. Bu noktada, Siber Güvenlik Kanunu ile kritik altyapılarda kullanılacak siber güvenlik ürün, sistem ve hizmetlerinin Siber Güvenlik Başkanlığı tarafından yetkilendirilmiş ve belgelendirilmiş siber güvenlik uzmanlarından, üreticilerinden veya şirketlerinden tedarik edilmesi ve benzeri ek yükümlülükler getirildiği gözden kaçırılmamalıdır.

III. Yaptırımlar

Bilgi sistemlerine yönelik yükümlülöklere uymayan Aktörler’in yönetişimi usulüne uygun yürütmemesi veya Kurul’a eksik, yanlış ya da yanıltıcı bilgi sunması halinde Sermaye Piyasası Kanunu’nun 103’üncü maddesinde belirtilen yaptırımların uygulanması gündeme gelebilmektedir. İlgili madde uyarınca 2025 yılı itibarı ile 354.803,96 Türk lirası ile 4.435.027,79 Türk lirası arasında idari para cezası veya tüzel kişilere bu tutardan az olmayacak şekilde aykırılığın ağırlığı ve etkilediği mağdur sayısı dikkate alınarak, aykırılık tarihinden önceki son bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında yer alan brüt satış hasılatının %1’i ile vergi öncesi karının %20’sinden yüksek olanına kadar idari para cezası kesilmesi mümkündür.

Siber Güvenlik Kanunu kapsamındaki yükümlölüklerine aykırı davranan Aktörler bakımından aykırılığa göre değişiklik göstermek üzere, 8 yıla kadar hapis cezası ve 10.000.000 Türk lirasına kadar idari para cezası şeklinde oldukça ağır yaptırımlar öngörülmüştür. Diğer kurum ve kuruluşlar tarafından hükmedilecek yaptırımlar saklıdır.

IV. Sonuç

Teknolojinin yaygınlaşmasıyla birlikte değişen risk dinamiklerini kapsayan yeni düzenlemeler, bilgi güvenliği ve risk yönetimi alanında sermaye piyasalarındaki Aktörler’e önemli yükümlölükler getirmektedir. Bu kapsamda, sermaye piyasalarında faaliyet gösteren kuruluşların siber güvenlik, bilgi güvenliği yönetimi ve bağımsız denetim süreçlerine daha fazla kaynak ayırması gerekmektedir. Özellikle bilgi sistemleri sürekliliğini sağlamaya ve bilgi güvenliği ihlallerini önlemeye ilişkin katı yükümlölükler, regülasyona tabi kuruluşlara ciddi operasyonel sorumluluklar yüklemektedir.



AB'nin Dijital Operasyonel Dayanıklılık Yasası ve Portföy Yönetim Sektörüne Etkisi



Reyhan GÜLEÇ

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



17 Ocak 2025 tarihinden itibaren, Avrupa Birliği'ndeki (AB) finansal kuruluşların, AB'nin Dijital Operasyonel Dayanıklılık Yasası'na (Dora) uygun olarak üçüncü taraf teknoloji satıcılarıyla yürürlükte olan süreçlere ve politikalara ve zorunlu sözleşme hükümlerini işleme almaları gerekiyor. Dora, AB'nin Avrupa Komisyonu tarafından 24 Eylül 2024'te kabul edilen Dijital Finans Paketi'nin bir parçası ve genel olarak finans sektörünün operasyonel aksaklıklara dayanıklılığını geliştirmek, bunları engelleme yetisini güçlendirmeyi ve bu çerçevede bulut, hizmet olarak yazılım, dijital veri ve bilişim teknolojisi (BT) altyapısı düzenlemeleri dahil olmak üzere iletişim bilgi teknolojisi (BİT) hizmetlerinin ihtiyatlı risk yönetimini sağlamayı hedeflemektedir.

Dora, AB alternatif yatırım fonu yöneticileri (AIFM'ler) (eşik altı AIFM'ler dışında), devredilebilir menkul kıymetler kolektif yatırım fonları (UCITS) ve AB Finansal Araç Piyasaları Direktifi (MiFID) kapsamında yetkilendirilmiş yatırım firmaları dahil olmak üzere çok çeşitli finansal kuruluşları kapsamına almaktadır.

Bunlar:

- Kredi kuruluşları,
- Revize edilmiş Ödeme Hizmetleri Yönergesi uyarınca muaf tutulan ödeme kuruluşları da dahil olmak üzere ödeme kuruluşları,
- EMID uyarınca muaf tutulan elektronik para kuruluşları da dahil olmak üzere elektronik para kuruluşları,
- Yatırım firmaları,
- Yetkili ve ihraççılar varlık referanslı tokenler olarak kripto varlık hizmet sağlayıcıları,
- Alternatif yatırım fonlarının yöneticileri,
- Devredilebilir menkul kıymetler yatırım fonu yönetim şirketleri (UCITS-ManCos.),
- Sigorta ve reasürans şirketleri,
- BİT'in üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarıdır.

Mevcut Dora metninde, AB'de alternatif yatırım fonlarını yöneten veya pazarlayan AB üyesi olmayan AIFM'lerin Dora'ya uymasının beklenip beklenmediği belirsizdir ve bu konuda finans piyasası AB otoritelerinden tavsiye ve rehberlik beklentisi içindedir. Bununla birlikte, Dora'nın finansal kuruluşun büyüklüğüne, genel risk profiline, hizmetlerinin, faaliyetlerinin ve operasyonlarının doğasına, ölçeğine ve karmaşıklığına bağlı olarak orantılılık ilkesi çerçevesinde uygulanması gerekmektedir. Bu nedenle, AB üyesi olmayan AIFM'ler Dora'ya tabi olduğu ölçüde, Dora'nın hedeflerine nasıl uyum sağladıklarını belirlerken orantılılık ilkesine dayanabilirler. Dora çerçevesinde yer alan bazı gereklilikler, AB finansal kuruluşlarına (grup içi bazda veya bağımsız bir üçüncü taraf olarak) BİT hizmetleri sağlayan AB dışı kuru-



Dora, AB alternatif yatırım fonu yöneticileri (AIFM'ler) (eşik altı AIFM'ler dışında), devredilebilir menkul kıymetler kolektif yatırım fonları (UCITS) ve AB Finansal Araç Piyasaları Direktifi (MiFID) kapsamında yetkilendirilmiş yatırım firmaları dahil olmak üzere çok çeşitli finansal kuruluşları kapsamına almaktadır.

luşlar için de dolaylı olarak geçerlidir. Bununla birlikte BİT hizmetlerinin gerekli standartları karşılamasını sağlama sorumluluğu AB finansal kuruluşlarına aittir.

Bu çerçevede portföy yöneticilerinin, büyüklükleri ve iş profilleriyle orantılı Dora ile operasyonel esneklik ve uyumluluk sağlamaya yönelik gelişen zorlukları ele almak için, BİT çözümlerinin ve hizmetlerinin fon operasyonlarına nasıl entegre edildiğini anlamak her zamankinden daha kritik hale geldi. Dora uygulaması su anda değişmekte olan bir alandır ve iyileştirme ile ilgili müzakereler yakın zamanda piyasa beklentisi çerçevesinde yer alacaktır. Dora uygulamasının zorluğu arkasındaki önemli bir faktör, satıcıların ve müşterilerin kendi Dora uyum şartlarını anlaşmalarında aynı şekilde uygulamaya çalışmalarıdır.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Organizasyonel Gereksinimleri

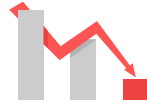
Dora, AB finans piyasasında süregelen çeşitli AB gerekliliklerini bir çatı altında toplamakta ve aşağıdaki temel sütunlar etrafında portföy yönetim kuruluşlarına yeni gereklilikler getirmektedir:

1. BİT risk yönetimi çerçevesi: Finansal kuruluşlar, sürekli olarak gözden geçirilen kapsamlı ve iyi belgelenmiş bir BİT risk yönetimi çerçevesi benimsemelidir. Gereksinimler, diğer alanların yanı sıra siber güvenlik eğitimi, iş sürekliliği planlaması, BİT portföy yönetimi, veri, BİT sistemlerinin izlenmesi, güvenlik açığı yönetimi ve BİT değişiklik yönetimini kapsamaktadır. Bu hususların detayları düzenleyici teknik standartlarda daha ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

2. Dijital operasyonel dayanıklılık testi: Finansal kuruluşlar, BİT sistemleri ve araçları üzerinde uygun testler yapmalıdır. Sistemik olarak önemli kuruluşlar, en az üç yılda bir tehdit odaklı sızıntı testi yapmalıdır.

3. BİT ile ilgili olay yönetimi ve raporlaması: Finansal kuruluşlar, BİT ile ilgili olayları öngörülen zaman çizelgelerine uygun olarak tespit etmek, sınıflandırmak ve raporlamak için kapsamlı bir çerçeve politikası geliştirmelidir. Bu çerçevede, BİT hizmetleriyle ilgili bilgi kayıtlarını oluşturmak ve muhafaza etmek ve bu kayıtların ulusal yetkili makamlar tarafından 30 Nisan 2025'te Avrupa Denetim Makamlarına (ESA'lar) ilk kez sunulması için son tarihten önce bu tür bilgilerin teslimi konusunda ulusal yetkili makamlar ile iletişime geçilmesi gerekmektedir.

4. BİT üçüncü taraf risk yönetimi: Finansal kuruluşlar, hem grup içi hem de harici üçüncü taraf BİT hizmet sağlayıcılarıyla yapılan tüm sözleşmelerin, diğer alanların yanı sıra, hizmet konumlarını, veri ve gizliliği, iş sürekliliğini, BİT ile ilgili olayların raporlanmasını ve uygun BİT güvenlik standartlarına uyumu kapsayan zorunlu sözleşme hükümlerini içermesini sağlamalıdır. Kritik işlevleri destekleyen BİT hizmet sağlayıcıları için daha açıklayıcı gereksinimler yer almaktadır. Portföy yönetim kuruluşları ayrıca tüm üçüncü taraf BİT hizmetleri düzenlemelerinin bir kaydını tutmalı ve üçüncü taraf risk yönetimi gerekliliklerine uyumu ele alan bir politika benimsemelidir. Dora'ya uygun sözleşme düzenlemelerini müzakere etmeye devam ederek, bu tür düzenlemelerin Dora'da belirtilen asgari sözleşme hükümlerini içermesini sağlamak esastır.



Dr. Mustafa Barış AKÇAY

CEO
RiskActive



Dr. Özge YÜRÜKOĞLU

Risk Projeleri Direktörü
RiskActive



Mehmet TAŞDEMİR

Co-founder
Future X Software & Financial Reporting Technologies Inc.

Startup Yatırımlarında Performans İzleme Krizi:

Nedenleri, Sonuçları ve Çözümler



Yatırım sonrası performans izleme, modern girişim sermayesi ekosisteminin en zayıf halkalarından biri olmaya devam ediyor. Ancak teknolojik çözümler ve stratejik iş birlikleriyle bu açık kapatılabilir.



Startup ekosistemi, son yıllarda küresel ölçekte büyüyen bir yatırım alanı oldu. Portföy yönetimi şirketleri, emeklilik fonları, risk sermayesi şirketleri ve bireysel yatırımcılar, yüksek getiri potansiyeli nedeniyle girişimlere milyarlarca dolar akıtıyor. Ancak büyüyen bu yatırım ortamında, en kritik sorunlardan biri göz ardı ediliyor: yatırım sonrası performansın izlenmesi. Yatırımcılar, şirketlere kaynak sağladıktan sonra, bu kaynakların verimli kullanılıp kullanılmadığını, hedeflere ulaşıp ulaşılmadığını ve sektörel kriterlerle uyumun sağlanıp sağlanmadığını takip edemiyor.

Yatırım Sonrası İzleme Neden Zor?

1. İnsan Kaynağı ve Maliyet Kısıtları

Portföy Yönetimi Şirketleri, bir fon içinde 5 ile 50 arasında startup'a yatırım yapabiliyor. Örneğin, bir risk sermayesi şirketi, 30 şirketten oluşan portföyünü izlemek için yalnızca 2-3 portföy yöneticisi istihdam edebiliyor. Bu durumda, her yönetici 10-15 şirketin finansal raporlarını, operasyonel süreçlerini ve pazar dinamiklerini tek başına takip etmek zorunda kalıyor. Özellikle erken aşama startup'ların karmaşık yapısı, bu yükü daha da ağırlaştırıyor.

- **CFO Eksikliği:** Yatırımcılar, her startup'a tam zamanlı bir CFO atayamıyor. Örneğin, Avrupa'da bir araştırma, yatırımcıların yalnızca %15'inin portföy şirketlerine finansal denetim için uzman gönderebildiğini gösteriyor.
- **Gözlemci Yönetici Sorunu:** Küçük ölçekli fonlar, yönetim kuruluna temsilci göndermekte bile zorlanabildiğinden şirket kararlarında yatırımcının etkisi sınırlı oluyor.

2. Bilgi Asimetrisi ve Şeffaflık Eksikliği

Startup'lar, yatırım sonrası dönemde olumsuz gelişmeleri (nakit akışı sorunları, müşteri kaybı vb.) raporlamaktan kaçınıyor. Özellikle yeni kurulan ekipler, yatırımcıyı "hayal kırıklığına uğratma" endişesiyle gerçek verileri saklayabiliyor. MIT Sloan'ın 2022'deki bir çalışması, startup'ların %40'ının finansal performansı olduğundan daha iyi gösterdiğini ortaya koyuyor.

3. Sektörel Performans Kriterlerinin Belirsizliği

Her sektörün kendine özgü başarı metriği vardır: SaaS şirketleri için MRR (Aylık Tekrarlayan Gelir), e-ticaret için CAC (Müşteri Edinme Maliyeti), biyoteknoloji için klinik deneme aşamaları. Ancak yatırımcılar, bu metrikleri standardize etmekte ve şirket performansını sektör ortalamasıyla karşılaştırmakta zorlanıyor. Örneğin, bir fintech startup'ının kullanıcı edinme hızı, sektördeki rakiplerine kıyasla nasıl? Bu sorunun cevabı genellikle bulanık kalıyor.

4. Yasal ve Kültürel Engeller

- **Yasal Boşluklar:** Bazı ülkelerde, yatırımcıların startup'ları denetleme hakkı sözleşmelerde net tanımlanmıyor. Örneğin, Hindistan'da yapılan bir ankette, yatırımcıların %35'i sözleşmelerinde denetim maddelerinin eksik olduğunu belirtiyor.
- **Kültürel Farklılıklar:** Asya'da aile şirketi kültürüne sahip startup'lar, yabancı yatırımcıların müdahalesine kapalı davranabiliyor.

İzleme Eksikliğinin Sonuçları

1. Başarısız Çıkışlar ve Kayıp Getiriler

Yatırımcılar, startup'ın gerçek performansını geç öğrendiğinde, çıkış (exit) fırsatlarını kaçırıyor. Örneğin, bir AI startup'ı hedeflediği kullanıcı sayısına ulaşamadığı halde, yatırımcı bunu ancak iki yıl sonra fark ederse, şirketin değeri çoktan düşmüş

oluyor. CB Insights verilerine göre, başarısız çıkışların %60'ı yetersiz izleme nedeniyle gerçekleşiyor.

Kaynakların yanlış dağıtılması, diğer şirketlere aktarılması gereken finansmanın israfına yol açıyor. Örneğin, bir fon, performansı düşen bir şirkete ek kaynak aktarırken, yükselen bir şirketi gözden kaçırabiliyor.

2. Portföy Yönetiminde Verimsizlik

Kaynakların yanlış dağıtılması, diğer şirketlere aktarılması gereken finansmanın israfına yol açıyor. Örneğin, bir fon, performansı düşen bir şirkete ek kaynak aktarırken, yükselen bir şirketi gözden kaçırabiliyor.

3. Güven Kaybı ve Yeni Yatırımların Önlenmesi

Tekrarlanan başarısızlıklar, fon yöneticilerinin itibarını zedeliyor. Örneğin, SoftBank'ın Vision Fund'ı, WeWork ve Uber'deki kayıplar sonrası yeni yatırımcı bulmakta zorlandı.

Etkin İzleme Nasıl Yapılabilir?

İzleme eksikliği nedeniyle karşılaşılan zorlukların üstesinden gelmek sadece potansiyel kayıpları önlemekle kalmaz, aynı zamanda yatırımcılara ve fon yöneticilerine önemli verimlilik ve stratejik avantajlar sunar. Etkin performans izleme mekanizmaları, özellikle teknoloji destekli platformlar aracılığıyla, manuel veri toplama ve raporlama yükünü ortadan kaldırarak portföy yöneticilerinin değerli zamanlarından tasarruf etmelerini sağlar. Örneğin, standart KPI'ların otomatik takibi, yöneticilerin haftalar sürebilecek dağınık veri analizleri yerine, stratejik yönlendirme ve değer yaratma faaliyetlerine odaklanmasına olanak tanır. Böylece yatırım kararları çok daha hızlı ve veri odaklı alınabilir. Sorun yaşayan bir startup'a müdahale etmek veya başarılı bir girişime takip yatırımı yapmak için gereken kritik bilgiler gecikmeden elde edilir. Bu durum, geç çıkış yapma veya yanlış kaynak tahsisi gibi riskleri doğrudan azaltır. Dahası, düzenli, standartlaştırılmış ve güvenilir performans verilerinin paylaşımı, fon yönetiminde şeffaflığı artırır. Bu şeffaflık, sadece fon yöneticisi ile startup arasındaki güveni

“ Etkin performans izleme mekanizmaları, özellikle teknoloji destekli platformlar aracılığıyla, manuel veri toplama ve raporlama yükünü ortadan kaldırarak portföy yöneticilerinin değerli zamanlarından tasarruf etmelerini sağlar.

pekiştirmekle kalmaz, aynı zamanda fonun kendi yatırımcıları nezdinde de hesap verebilirliği ve güveni artırarak gelecekteki fon yaratma süreçlerini kolaylaştırır.

Kullanılabilecek yöntemler;

1. Teknoloji Temelli İzleme Platformları: Yapay zeka destekli dashboard'lar, şirketlerin finansal ve operasyonel verilerini gerçek zamanlı toplayarak anormallikleri otomatik raporlayabilir. Örneğin, belirlenen temel performans göstergelerinin (KPI) altına düşüldüğünde yatırımcıya uyarı gönderilebilir.
2. Üçüncü Taraf Denetim Hizmetleri: Özelleşmiş danışmanlık firmaları, portföy şirketlerini düzenli denetleyerek tarafsız raporlar sunabilir. Bu durum insan kaynağı sıkıntısını hafifletir.
3. Stratejik Ortaklıklar: Yatırımcılar, şirketlere mentörlük sağlayacak deneyimli yöneticilerle iş birliği yaparak hem izleme hem de değer katma sürecini birleştirebilir.
4. Şeffaflık Anlaşmaları: Yatırım sözleşmelerine, belirli metriklerin aylık/belirli periyotlarla paylaşılması zorunluluğu eklenerek bilgi akışı yasal çerçeveye oturtulabilir.

Bir Başarı Hikayesi: New Enterprise Associates (NEA)

NEA, portföyündeki yüzlerce şirketten gelen verileri manuel olarak takip etmekte zorlanıyordu. Excel dosyaları, PDF sunumları ve birebir görüşmelere dayalı raporlamalar zaman alıyor ve stratejik kararlar gecikiyordu.

Çözüm: NEA, yatırım geçmişinden bugüne kadar topladığı tüm verileri (örneğin: nakit akışı tabloları, yatırım turları, pazarlama KPI'ları, büyüme oranları, müşteri edinme maliyetleri vs.) bir yapay zeka platformuna aktardı. Bu platformda şu işlevler yer aldı:

Doğal dil işleme (NLP): Eski PowerPoint sunumları ve PDF raporlarından anlam çıkarıldı.

Zaman serisi analizi: Şirketlerin KPI'ları aylık ve çeyreklik olarak izlendi, öngörü modelleri geliştirildi.

Anomali tespiti: Belirli bir şirketin gelir artışı aniden düşerse veya pazarlama maliyeti artarsa sistem uyarı veriyor.

Otomatik raporlama: Yöneticilere haftalık rapor AI özetleri sunuluyor; örneğin “Şirket X'in churn rate'i sektör ortalamasının %18 üzerine çıktı.”

Sonuç

Yatırım sonrası performans izleme, modern girişim sermayesi ekosisteminin en zayıf halkalarından biri olmaya devam ediyor. Ancak teknolojik çözümler ve stratejik iş birlikleriyle bu açık kapatılabilir. Yatırımcılar, sadece “para koyan” değil, “değer yaratan” aktörler haline gelmek için izleme mekanizmalarını optimize etmeli. Aksi takdirde, potansiyel unicorn'lar, kaynak yetersizliği ve iletişimsizlik nedeniyle başarısızlığa mahkum kalacak. VC Pulse gibi platformlar, yapay zeka desteği ile oluşturduğu platform sayesinde risk sermayesi şirketlerinin portföy performansını izlemelerine, sinerjileri belirlemelerine ve kaynak tahsisini optimize etmelerine yardımcı oluyor. Benzer çalışmalar Türk girişim sermayesi ekosistemi için de yapılabilir.

Referanslar

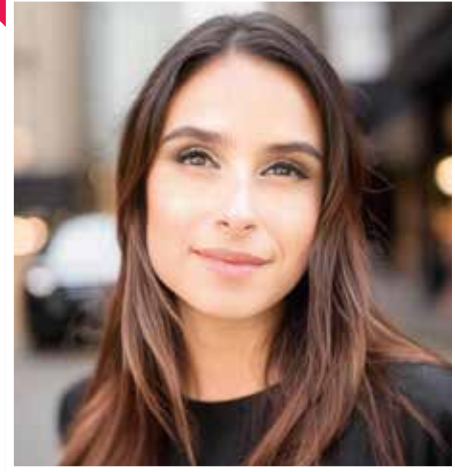
- Autio, E., et al. (2021). “Digital affordances and entrepreneurial scaling: How AI reshapes startup performance metrics.” *Journal of Business Research*, 132, 1-12. DOI: 10.1016/j.jbusres.2021.04.015
- Block, J. H., et al. (2021). “Non-financial performance indicators in startups: A systematic review.” *Journal of Small Business Management*, 59(4), 1-35. DOI: 10.1080/00472778.2021.1934848
- CB Insights. (2022). “The Future of Venture Capital: How AI and Data Analytics Are Reshaping Investment Decisions.”
- Colombo, M. G., et al. (2021). “Startup teams: A multidimensional framework for performance assessment.” *Entrepreneurship Theory and Practice*, 45(5), 1022-1053. DOI: 10.1177/1042258720959253
- Davila, A., Foster, G., & Gupta, M. (2020). “The performance effects of entrepreneurship incentives in startups: The role of financial and non-financial metrics.” *Strategic Management Journal*, 41(12), 2169-2193. DOI: 10.1002/smj.3215
- Fisher, G. (2022). “Startup metrics that matter: Balancing quantitative and qualitative approaches.” *Academy of Management Perspectives*, 36(2), 1-20. DOI: 10.5465/amp.2020.0157
- Nambisan, S. (2022). “Digital tools and startup performance: The role of analytics in scaling.” *Strategic Entrepreneurship Journal*, 16(3), 456-480. DOI: 10.1002/sej.1432



Yeni Nesil Portföy Yönetimi



Döngüsel Ekonomi ve Sermaye Piyasaları: Kurumsal Yatırımcılar İçin Yeni Fırsatlar



Doç. Dr. Esra ALP ÇOŞKUN

Yaşar Üniversitesi



Dünya genelinde döngüsel ekonomi odaklı yatırım fonları giderek artmaktadır. Bu fonlar, döngüsel ekonomi modeline uygun iş yapan şirketlere yatırım yaparak hem sürdürülebilirliği hem de finansal getiriye desteklemektedir.

Geleneksel doğrusal ekonomi modeli, “al, kullan, at” prensibine dayanmaktadır. Ancak, küresel kaynak kıtlığı, artan atık sorunları ve iklim değişikliği, daha sürdürülebilir ve verimli bir ekonomik yapıya duyulan ihtiyacı artırmıştır. Bu noktada döngüsellik ilkesi, kaynak verimliliğini artırarak ekonomiyi daha dayanıklı hale getirmektedir. Döngüsellik, aynı zamanda çevresel bir gereklilik olmanın ötesinde, sermaye piyasaları ve kurumsal yatırımcılar için yeni yatırım fırsatları ve risk faktörleri barındıran bir paradigma değişikliğidir. Bu nedenle, yatırımcıların döngüsellik odaklı finansal enstrümanlara yönelmesi hem ekonomik hem de çevresel faydalar sağlayabilir.

Sermaye Piyasaları ve Döngüsellik: Yeni Finansal Enstrümanlar

Dünyada sürdürülebilir yatırım temelli finansal enstrümanlar hızla yaygınlaşmaktadır. Yeşil tahviller, sürdürülebilirlik bağlı krediler ve döngüsellik endeksleri giderek daha fazla ilgi görmekte, şirketlerin uzun vadeli finansmana erişiminde kritik bir rol oynamaktadır.

• **Yeşil Tahviller ve Sürdürülebilirlik Bağlı Krediler:** Avrupa’da döngüsellik ilkelerini benimseyen şirketlerin finansmana erişiminde önemli bir araç olarak kullanılmaktadır. **2024 Mart ayı itibarıyla yeşil tahvil piyasasının toplam büyüklüğü 2,961 trilyon dolara ulaşmıştır** (Climate Bonds Initiative, 2024).

• **Döngüsellik Endeksleri:** MSCI Circular Economy Leaders Index, S&P Global Circular Economy Index, ECPI Circular Economy Leaders Index gibi borsada işlemi gören endeksler,

döngüsellik odaklı şirketleri takip ederek yatırımcılara çeşitlendirilmiş fon sepetleri sunmaktadır. **Son yıllarda bu endekslerde işlem gören şirketlerin piyasa değerinde %20'yi aşan büyüme olduğu gözleniyor. (Bloomberg üzerinden performanslar takip edilebilir.)**

- **Sürdürülebilirlik Tabanlı Türev Ürünler:** Döngüsel ekonomi temalı vadeli işlemler ve türev piyasalarındaki gelişmeler, yatırımcılara yeni risk yönetimi araçları sunmaktadır.

Döngüsel Ekonomi Temalı Fonlar ve Performansları

Dünya genelinde döngüsel ekonomi odaklı yatırım fonları giderek artmaktadır. Bu fonlar, döngüsel ekonomi modeline uygun iş yapan şirketlere yatırım yaparak hem sürdürülebilirliği hem de finansal getiriye desteklemektedir. Öne çıkan bazı fonlar şunlardır:

- **BlackRock Circular Economy Fund:** Döngüsel ekonomi prensiplerini benimseyen küresel şirketlere yatırım yapan fon, son beş yılda %35 büyüme kaydetmiştir.
- **Pictet Global Environmental Opportunities Fund:** Döngüsel ekonomi ve çevresel sürdürülebilirlik ilkelerine dayalı bir portföyü yönetmektedir.
- **RobecoSAM Circular Economy Equities:** Döngüsel ekonomi ilkelerini destekleyen şirketlere yatırım yapan ve yüksek performans gösteren fonlardan biridir.

Bu fonların performansları yatırımcılar açısından cazip olmaya devam etmektedir. Örneğin, ECPI Circular Economy Leaders Index, 2023 yılında %19,47 getiri sağlarken, bu endekse dayalı BNP Paribas Easy ECPI Circular Economy Leaders UCITS ETF ise aynı dönemde %19,33 getiri elde etmiştir (BNP Paribas & IC-ICF, 2024).

Türkiye’de Neden Döngüsel Ekonomi Fonları Yok?

Türkiye’de henüz döngüsel ekonomi temalı yatırım fonları bulunmamaktadır. Bunun temel nedenleri:

- **Farkındalık Eksikliği:** Yatırımcılar ve finans kuruluşları, döngüsel ekonomi yatırımlarının uzun vadeli faydalarını tam olarak kavrayamamaktadır. Ayrıca şirketlerde döngüsel iş modelleri ile ilgili de farkındalık eksikliği bulunmaktadır.
- **Regülasyon ve Teşvik Eksikliği:** Avrupa’daki gibi döngüsel ekonomi temalı finansal ürünlerin gelişmesini teşvik eden spesifik yasal düzenlemeler henüz Türkiye’de yeterince uygulanmamaktadır.
- **Piyasa Derinliği:** Türkiye’deki sermaye piyasaları, döngüsel ekonomi yatırımlarına yönelik büyük ölçekli fonlar oluşturacak yeterli likiditeye sahip değildir. Ancak şirketlerin döngüsel ekonomiyi içeren sürdürülebilirlik odaklı faaliyetlerinin artması yakın gelecekte likidite sorununu önemli ölçüde giderebilir.

Türkiye’de Döngüsel Ekonomi Fonlarının Olmasının Faydaları

Eğer Türkiye’de döngüsel ekonomi odaklı yatırım fonları oluşturulursa, şu avantajlar sağlanabilir:

- **Yeşil Finansmana Erişim:** Döngüsel ekonomi odaklı şirketler, sürdürülebilir finansman kaynaklarına daha kolay

ulaşabilir. Daha düşük borçlanma maliyetleri ile avantaj elde edebilir. Yeşil finansmana erişim ayrıca döngüsel ekonomiye geçişte ve döngüsel iş modellerinin uygulanmasında gereken fon için kaynak yaratılması anlamına geliyor.

- **Sürdürülebilir Büyüme:** Çevre dostu yatırımların artmasıyla ekonomik büyüme daha sürdürülebilir hale gelir. Sürdürülebilir büyüme iklim değişikliği nedeniyle oluşabilecek risklere karşı önemli bir araç olarak kullanılabilir.
- **Uluslararası Rekabet Gücü:** Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamında uyum sürecinde Türkiye’nin rekabet avantajını artırabilir.

Güncel Regülasyonlar

Avrupa Yeşil Mutabakatı (European Green Deal) ve Taksonomi Regülasyonu, döngüsel ekonomi uygulamalarını benimseyen şirketleri doğrudan teşvik etmektedir. 2024 itibarıyla Avrupa Birliği (AB), yeşil yatırımları belirlemek için yeni finansal raporlama standartları getirerek şirketlerin döngüsel ekonomi performanslarını beyan etmelerini zorunlu kılmaktadır. Türkiye’de de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 2023 yılında “Yeşil Tahvil ve Sürdürülebilir Borçlanma Araçları Rehberi”ni yayımlayarak şirketlerin döngüsel ekonomi projeleri için sermaye piyasalarından daha kolay finansman sağlamasını hedeflemiştir.

Sonuç ve Stratejik Öneriler

Döngüsellik modelini benimseyen şirketlere odaklanarak, yatırımlar hem riskleri minimize edebilir hem de uzun vadeli getiri sağlayabilir. Bu kapsamda:

- Döngüsellik odaklı yatırım fonlarının artırılması,
- Yeşil tahvil ve sürdürülebilir finansman araçlarının kullanımının teşvik edilmesi,
- Döngüsellik kriterlerine dayalı derecelendirme sistemlerinin geliştirilmesi,
- Sermaye piyasalarıyla bütünleşmiş döngüsellik politikalarının oluşturulması önem arz etmektedir.

Öngörüler

Küresel döngüsel ekonomi pazarı hızla büyümekte olup, önümüzdeki on yıl içinde sermaye piyasalarındaki payının **%30’un üzerine çıkabileceği tahmin edilmektedir** (World Economic Forum, 2024). Döngüsellik odaklı yatırımlar hem çevresel sürdürülebilirliği hem de uzun vadeli ekonomik büyümeyi destekleyen bir model sunmaktadır.

Kaynakça:

BNP Paribas Asset Management & IC-ICF. (2024). Circular economy – Paving the way. https://ic-icf.com/wp-content/uploads/2024/07/BNP_Vienna_Circular-Economy-Paving-the-way.pdf

Climate Bond Initiative [CBI]. (2024). Interactive Data Platform. <https://www.climatebonds.net/market/data/>

SPK (2023). Yeşil Tahvil ve Sürdürülebilir Borçlanma Araçları Rehberi. <https://spk.gov.tr/data/6231ce881b41c612808a3a1c/b2d06c64099c9e7e-8877743afc7d2484.pdf>

World Economic Forum (2024). The Future of Circular Economy Investments. <https://www.weforum.org/>

Küresel Ekonomide Senaryolar Baştan Yazılıyor

Başkan Trump ve ekibi attıkları adımların tarihsel bir değişimin parçası olduğu ve kısa süreli piyasa etkilerinin uzun dönemli vizyonları açısından problem teşkil etmediği mesajını verse de finansal koşullardaki sıkışmanın ABD iş ortamını baskılayıcı etkisi bu planlarda revizyona neden olabilir.



İrem Talaslı, Ph.D.

Başstratejist
İş Portföy

2025 yılı ikinci çeyreğine ABD Başkanı Trump ve hükümetinin hem ABD hem de küresel ekonomik görünüm üzerindeki belirsizlikleri artıran adımları ile başlıyoruz. Başkan Trump Ocak ayında görevi devraldığında %2,5'ler dolayında olan ABD toplam gümrük tarifesi oranı, ilk çeyrekte atılan adımlarla önce %8-9 seviyelerine ardından 2 Nisan tarihinde açıklanan yeni gümrük vergileri ile yaklaşık %25 seviyesine yükseldi. Yüzde 20'li oranlar en son 1900'lerin başında uygulanmaktaydı. Yeni tarifelere maruz kalan 185 ülkenin bir kısmı karşılıklı pazarlıklarla bu oranın gerilemesini sağlayabilir ancak toplam gümrük vergisi oranı %10-15'lere kadar girelese bile halen tarihsel olarak yüksek seviyelerde olacaktır. Başkan Trump'ın açıklamalarında 2. Dünya Savaşı sonrasında ABD'nin gümrük tarifelerinde mütekabiliyeti esas almayı bırakması ve indirim yapmasının üç yanlış varsayıma dayandığı vurgulanıyor. Bunlar; ABD gümrük vergileri ve vergi dışı engelleri kaldırmakta öncü olursa kalan ülkelerin de onu takip edeceği, bu serbestleşme sonucunda ticaret ortaklarının ekonomik olarak ABD'ye yakınsaması ile diğer ülkelerde de tüketim artışı olacağı ve buna bağlı olarak ABD'nin ticari açıklarının sınırlı kalacağı olarak özetlenebilir. Census Büro verilerine göre, ABD'nin 2024 yılındaki toplam 1,2 trilyon dolar mal ticaret açığı bu beklentilerin karşılanmadığını gösteriyor. Atılan adımlar ABD'nin dış ticaret açığını küçültse bile Başkan Trump'ın uzun vadeli hedefleri arasında yer alan imalat kapasitesinin verimli bir şekilde artırılmasına ne kadar hizmet edeceği konusunda ise tereddütler var. Daha kısa vadeye odaklandığımızda ise beklenti aralığının üst bandında açıklanan 2 Nisan tarifeleri sonrasında ABD'de resesyon olasılığının arttığı görülmekte. Artan vergi oranlarının ekonomik büyüme üzerindeki yavaşlatıcı etkisine ek olarak diğer ülkelerin vereceği karşılıklar, ABD'nin göç, istihdam ve diğer kamu politikalarının yarattığı belirsizlikler, ülke içinde yatırımları ve tüke-

timi yavaşlatma potansiyeli taşıyor. Bu çerçevede, yatırımcı kuruluşların 2025 yılı ABD büyüme beklentilerini %1 ve altı seviyelere güncellediğini görüyoruz. Vergi politikalarının aynı zamanda enflasyonist olması nedeniyle ABD enflasyonunda da yükseliş öngörülmekte. Makro ekonomik göstergelerin Fed'in tam istihdam ve %2 ortalama enflasyon hedeflerinden eş anlı olarak uzaklaşma olasılığı artarken, ABD Merkez Bankasından beklenen faiz indirim miktarı da 100 baz puanının üzerine yükseldi. Başkan Trump ve ekibi attıkları adımların tarihsel bir değişimin parçası olduğu ve kısa süreli piyasa etkilerinin uzun dönemli vizyonları açısından problem teşkil etmediği mesajını verse de finansal koşullardaki sıkışmanın ABD iş ortamını baskılayıcı etkisi bu planlarda revizyona neden olabilir. Yılın 2. Çeyreğinde, beklentilerdeki bozulmayı tersine çevirecek adımların olasılığı zayıf görüldüğü için önümüzdeki üç aylık dönemde risk iştahının baskı altında kalmaya devam etmesi ile riskli varlık sınıflarında pozisyonlanma iştahı sınırlı kalabilir.

ABD'nin dış ticaret hacminin en yüksek olduğu ve Çin'den sonra en fazla dış ticaret açığı verdiği Avrupa Birliği'ne de %20 gümrük tarifesi getirildi. Vergilerin açıklanması öncesinde ECB projeksiyonlarını paylaşan ECB Başkanı Lagarde, %25'lik gümrük tarifesinin ilk bir yılda Euro Bölgesi büyümesi üzerinde %0,3 daraltıcı etki gösterebileceğini, eğer karşılık olarak benzer uygulamalara gidilirse toplam daraltıcı etkinin %0,5'e ulaşabileceğini belirtmişti.¹

Diğer taraftan, Avrupa özellikle de Almanya ekonomisi de farklı bir tarihsel dönüşümün eşliğinde olabilir. 17-21 Mart haftasında Almanya Parlamentosu Bundestag ve Federal Konsey Bundesrat'ta onaylanan önerilere göre, gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYİH) %1'ini aşan savunma harcamaları anayasal

¹ Hearing of the Committee on Economic and Monetary Affairs of the European Parliament



borçlanma kısıtlamalarından muaf olurken, bütçe dışı altyapı fonu 12 yıl boyunca 500 milyar avroya kadar fonlama sağlayacak, ek olarak

federal eyaletler denk bütçe yerine GSYİH'nın %0,35'ine kadar borçlanabilecekler. Yeni kurulacak hükümetin başbakanı olması beklenen Hristiyan Demokrat Birliği lideri Fredrich Merz savunma sözleşmelerinin mümkün olduğunca Avrupalı üreticilere verileceğini belirtti. Benzer bir hamle de Avrupa Komisyonundan geldi, ülkelerin GSYİH'nın %1,5'ine kadar olan savunma harcamalarının %3'lük bütçe açığı /GSYİH limitinden muaf tutulması ve 150 milyar euroya kadar sermaye piyasalarından yaratılacak kaynakla savunma harcamaları için kredi verilmesi konularında uzlaşa sağlandı.

ABD Başkanı Donald Trump'ın müttefik ülkelerin savunması için ayrılan kaynakların azaltılacağı açıklaması, son yıllarda Avrupa'nın askeri kapasitesini artırmaya yönelik yatırımların yetersiz olması ve son iki yıldır ekonomik durgunluk yaşayan Almanya'nın yapısal dönüşüm ihtiyaçları için yaratılan kaynakların kullanılması ile Almanya ve Avrupa büyümesinin orta vadede hızlandırılabilirliği beklentilerini destekliyor.

Tablo: 2024 Yılı ABD Mal Dış Ticaret İstatistikleri (milyar ABD doları)

	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Açığı
Toplam	3267	2065	-1202
Çin	439	144	-295
Avrupa Birliği	606	370	-236
Meksika	506	334	-172
Vietnam	137	13	-123
İrlanda	103	17	-87
Almanya	160	76	-85
Tayvan	116	42	-74
Japonya	148	80	-68
Güney Kore	132	66	-66
Kanada	413	349	-63
Hindistan	87	42	-46
⋮			
Türkiye	17	15	-1
⋮			
Birleşik Krallık	68	80	12
Avustralya	17	35	18
BAE	7	27	19
Hong Kong	6	28	22
Hollanda	34	90	56

Kaynak: ABD Census Büro



ABD'nin yılın ilk çeyreğinde Çin'den yapılan ithalata getirdiği %20'lik vergi oranını %54'e yükseltmesini takiben Çin de ABD'den yapılan bütün ithalata %34 gümrük vergisi uygulanacağını açıkladı. 2025 yılı ekonomik büyüme hedefini %5 olarak ilan eden Çin Devleti'nin bu hedefe ulaşmak için genişlemeci maliye politikasına ek olarak daha gevşek para politikası uygulaması ve ekonomide yapısal dönüşümü politikaların merkezine alması bekleniyor. Bu çerçevede ekonomik büyüme modelinde yurt içi tüketimin payını artırmayı hedefleyen Çin, açıkladığı planda makul ücret artışlarının yapılabilmesi için asgari ücret standartlarının ayarlanması, servet etkisi açısından önemli olan hisse senedi ve konut piyasasında istikrarın sağlanması, çalışan hakları ve emeklilik sisteminde iyileştirilmeler yapılması, eğitim, sağlık, yaşlı bakımı gibi alanlarda kamu desteğinin artırılması, hizmet sektörünün yabancı yatırımlara daha fazla açılması gibi yapısal dönüşümleri destekliyor. Ek olarak son dönemde özel şirketlerin teknoloji alanında yakaladığı başarıların özel sektöre yönelik teşvikleri de artırabileceği değerlendirilmekte. Sonuç olarak, küresel ekonomide en yüksek paya sahip üç bölgede yakın dönemde başlangıç adımlarının atılması ve orta vadede sonuçlarının görülmeye başlanması beklenen yapısal dönüşümler küresel ticaret ve yatırımlar açısından da dönüştürücü etkiler barındırıyor.

ESG

Hong Kong için
Stratejik Öncelik

Küresel Finans Merkezleri Endeksi sıralamasında üçüncü sırada yer alan Hong Kong'un portföy yönetimi ve yatırım fonları endüstrisine yönelik Kurumsal Yatırımcı'nın sorularını Hong Kong Investment Funds Association (HKIFA) CEO'su Sally Wong cevapladı.



Bu yıl Hong Kong varlık yönetimi ve yatırım fonu sektörü için belirleyici ana faktörler hangileridir?

Birkaçını saymak gerekirse:

İyileşen Piyasa Duyarlılığı ve Akışları: Özellikle Ocak 2025, Hong Kong perakende fonlarının brüt satışları ve net satışları açısından üç yıldan fazla bir süredir en iyi ay oldu. Anakara Çin ve Hong Kong hisse senetlerine küresel olarak ilginin yeniden canlandığını gördük. 2025 yılında genel fon satış görünümüne olumlu bakıyoruz.

Süper Bağlayıcı olarak Hong Kong: Anakara Çin ile sınır ötesi planların devam eden iyileştirmeleri sayesinde, Anakara yatırımcıları, HK'de yerleşik fonlar aracılığıyla daha fazla pazara ve varlık sınıfına yatırım yapabilecekler. Varlık Yönetimi Bağlantısı, 86 milyon nüfusa sahip Büyük Körfez Bölgesi pazarını açtı; Fonların Karşılıklı Tanınması, HK'de ikamet eden fonların Anakara Çin'in 1,4 milyar vatandaşına erişmesi için yolu

açıyor. Ayrıca, Orta Doğu ve Güneydoğu Asya gibi diğer pazarlardaki fırsatları da keşfetmeye ve belirlemeye hevesliyiz.

Bireysel yatırımcılar için alternatif varlıklar: Yerel düzenleyici, yakın zamanda Hong Kong'da alternatif varlık fonlarının işlem görmesinin önünü açmak için netleştirmeler sağladı. Bu, ihtiyatlı bir gözetim sağlarken, bireysel yatırımcılar için ürün yelpazesini potansiyel olarak genişlettiğinden sektör tarafından olumlu karşılanmaktadır.

HKIFA yatırımcı eğitimi için neler yapıyor?

Yatırımcı eğitimi, HKIFA misyonunun temel taşıdır. Geçtiğimiz Ekim ayında, yatırımcıları fonlar hakkında eğitmek ve ilişkilendirilebilir, günlük senaryolar aracılığıyla sağlam yatırım zihniyetleri geliştirmek için tasarlanmış üç kısa video içeren "Fonlarla Başarı İnşa Etmek" adlı çevrimiçi bir animasyon video serisi başlattık. Amaç, yatırımcıları bilinçli yatırım kararları vermeleri için güçlendirmektir.



Bu girişimin başarısından yola çıkarak, video kampanyasına bu yıl da devam edeceğiz. Bu çok yıllık bir proje ve emeklilik planlamaları ve diğer finansal planlama amaçları için fonları etkin bir şekilde kullanmalarını sağlamayı umuyoruz.

Hong Kong portföy yönetimi endüstrisi için teknolojinin rolü nedir?

Teknoloji, portföy yönetimi endüstrisinde giderek daha dönüştürücü bir rol oynuyor ve Hong Kong bu evrimin ön saflarında yer alıyor.

Asya'da Sanal Varlıklar Merkezi: Hong Kong hükümetinin sanal varlık endüstrisine olan güçlü bağlılığı ve desteği, kapsamlı bir düzenleyici çerçeve ile birleştiğinde, portföy yöneticilerinin kripto para birimleri gibi dijital varlıkları keşfetmeleri için elverişli bir ortam yarattı. Geçen yıl Asya'nın ilk spot sanal varlık ETF'lerinin ve yerel düzenleyici tarafından lisanslanan 10 sanal varlık alım satım platformunun tanıtımını gördük. Hükümet ayrıca, büyümeyi hızlandırmak için bu yılın sonlarında sanal varlıkların geliştirilmesine ilişkin ikinci politika beyanını yayınlamayı planlıyor.

Tokenizasyon, operasyonel verimliliği artırmanın bir yolu olarak fon yöneticileri arasında ilgi görüyor. Hong Kong'un dü-

zenleyicileri bu alanda ön saflarda yer alıyor – yatırım fonları alanı da dahil olmak üzere kullanım ortamlarını araştırmak için geçen yıl bir tokenizasyon sanal alanı başlatıldı. Hong Kong'da ilk perakende tokenize fonun yakın zamanda piyasaya sürülmesinden ve aynı zamanda Asya Pasifik'te bir ilk olduğunu görmekten memnuniyet duyduk.

ESG faktörlerini yatırım kararlarına entegre etmek hakkında ne düşünüyorsunuz?

ESG faktörleri, küresel olarak yatırım kararlarının ayrılmaz bir parçasıdır - yalnızca yatırım fırsatlarının belirlenmesine yardımcı olmak için değil, aynı zamanda riskleri yönetmek için de - ve bu trend kalıcı. Hong Kong, karşılaştırılabilirliği, şeffaflığı ve görünürlüğü artıran yerel ESG fonları için net kamuya açıklama yükümlülüklerini içeren ESG düzenlemeleri konusunda Asya'da yaygın olarak bir lider kabul edilmektedir.

ESG, yalnızca sürdürülebilir kalkınmaya olan bağlılığının bir parçası olarak değil, aynı zamanda sorumlu bir küresel vatandaş ve önde gelen bir uluslararası finans merkezi olarak konumunu güçlendirmesi açısından da Hong Kong için stratejik bir önceliktir.

“ Hong Kong'da ilk perakende tokenize fonun yakın zamanda piyasaya sürülmesinden ve aynı zamanda Asya Pasifik'te bir ilk olduğunu görmekten memnuniyet duyduk.

Kadınlara Yönelik Çevrim İçi
Finansal Okuryazarlık Eğitimi:
Yapı Kredi Portföy ve
FODER İş Birliğinde

KENDİNE YATIRIM YAPAN KADINLAR



Ceren ANGILI

Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy

Günümüzde finansal okuryazarlık, bireylerin ve toplumların ekonomik refahı için hayati bir unsur olarak öne çıkıyor. Tasarruf ve yatırım bilincinin gelişmesine, bireylerin mali hedeflerine ulaşmasına yardımcı olmanın yanı sıra ekonomideki büyük resme katkı sağlıyor. Ülkemizdeki tasarruf ve yatırım bilincinin hâlâ istenilen seviyelerde olmadığını görmek mümkün. Oysa tasarruf oranları artarsa yatırıma

Kendine Yatırım Yapan Kadınlar
eğitim programıyla
finansal geleceğinizi
güvenle planlayın.

Kayıt için
finkurs.org'u
ziyaret edin.

**Ücretsiz
katılım**

FODER
Finansal Okuryazarlık ve Eğitim Derneği

YapıKredi
Portföy Yönetimi



yönelen kaynak da büyüyecek ve böylece ekonominin sürekliliği ve güçlenmesi desteklenecek. Bütün bunlar değerlendirildiğinde, finansal okuryazarlık oranının artırılmasının ekonomik refah anlamında gelişmiş ülkeler seviyesine ulaşabilmek için büyük önem taşıdığını görüyoruz.

Yapı Kredi Portföy olarak finansal okuryazarlığın artırılması konusunda kendimizi sorumlu görüyor ve yıllardır gerçekleştirdiğimiz farklı projelerle bu alanda aktif bir rol oynuyoruz. Bu kapsamda, Finansal Okuryazarlık ve Eğitim Derneği (FODER) iş birliğinde hayata geçirdiğimiz “Kendine Yatırım Yapan Kadınlar” programıyla kadınların finansal bilgi ve becerilerini geliştirmelerine olanak sağlıyoruz. Programda yer alan eğitimlerle, katılımcıların temel finansal bilgi ve becerilerini bir adım öne taşıyarak

daha bilinçli ve güvenli finansal kararlar almalarını sağlamayı hedefliyoruz. Bu eğitimler boyunca finansal okuryazarlığın temelleri, bütçe oluşturma ve yönetme, tasarruf etme ve birikim yapma yöntemleri, kartlı ödeme sistemlerinin doğru kullanımı, kredi notu ve borçlanma, yatırım yaparken göz önünde bulundurulması gereken önemli noktalar, finansal teknolojilerin sunduğu fırsatlar ve sigorta sistemlerinin önemi gibi geniş bir konu yelpazesini ele alıyoruz. Finansal okuryazarlığını geliştirmek ve farkındalık kazanmak isteyen herkes, FinKurs çevrim içi finansal okuryazarlık platformuna finkurs.org adresini ziyaret ederek kaydolabilir.



Öte yandan yeni yatırımcılar için finansal bilgi eksikliği büyük riskler oluşturabiliyor. Spekülatif ve volatilitesi yüksek piyasalarda yatırım yapan bireyler, risklerini doğru bir şekilde değerlendirmezse büyük kayıplarla karşı karşıya kalabiliyor. Bunun için yatırımcıların risk algısını geliştirmek ve yatırım vadelerini uzun tutmaya yönlendirmek büyük önem taşıyor. Bu kapsamda finansal okuryazarlığı desteklemek adına Bloomberg HT'de yayınlanan Fon Evreni programına sponsor olduk. 13 bölüm boyunca uzmanlar eşliğinde, yatırım fonlarının ne olduğunu, fon seçerken dikkat edilmesi gerekenleri ve yatırım stratejilerini ele aldık.

2025 yılının yeni döneminde de Fon Evreni programıyla yatırımcıları bilgilendirmeye devam ediyoruz.

Sürdürülebilir kalkınma için ülkemizdeki finansal okuryazarlık seviyesinin genç yaşta artırılmasının büyük önem taşıdığının farkındayız. Mart 2025'te Özyeğin Üniversitesi'nde gerçekleştirilen katılımcıların lise ve üniversite öğrencilerinden oluştuğu ve genç girişimciler tarafından organize edilen Winnersup Finansal Okuryazar-

lık Zirvesi'nde konuşmacı olarak yer alarak sektörel bilgi birikimimizi gençlerle paylaştık. Bu doğrultuda yine FODER iş birliği ile geçmişte yaklaşık 250 çocuğa çalışanlarımızla birlikte "Bütçesini Bilen Çocuklar" eğitimi verdik. Beşiktaş Orgeneral Kamil Güzey İlkokulu'nda düzenlenen eğitimde çocuklarla buluşarak FODER'in projelerinde aktif olarak görev alan ilk portföy yönetim şirketi olduk.

Finansal okuryazarlık, bireylerin yalnızca bilinçli yatırım kararları almasını değil, aynı zamanda finans sektörüne olan ilgilerini keşfetmelerini de sağlıyor. Gençlerin bu alandaki farkındalığını artırmak hem onların kariyer yolculuğunu şekillendirmede hem de sektörün yetkin insan kaynağını güçlendirmede kritik bir rol oynuyor. Bu nedenle geçmiş dönemde FODER tarafından Küresel Para Haftası kapsamında düzenlenen "Kariyer Günleri" etkinliğine katıldık ve "Portföy Yönetimi Şirketleri" eğitimini gerçekleştirdik. Portföy yönetimi hakkında merak edilenlere cevap bulmak için düzenlenen bu etkinlikte, üst düzey yöneticilerimiz konuşmacı olarak yer alarak gençlerin sektör ve portföy yönetimi şirketleri hakkındaki sorularını yanıtladı.

Finansal okuryazarlık, sadece bireylerin ekonomik güvenliğini sağlamakla kalmıyor, aynı zamanda ülkemizin ekonomisinin büyümesine ve gelişimine de katkı sağlıyor. Yapı Kredi Portföy olarak finansal okuryazarlık alanında gerçekleştirdiğimiz projelerle, toplumun her kesimine ulaşarak daha bilinçli yatırımcılar ve daha güçlü bir finansal altyapı inşa etmeyi hedefliyoruz. Bu doğrultuda, eğitim ve farkındalık çalışmaları yapmaya ve sektörümüzdeki insan kaynağını geliştirerek finansal okuryazarlığın yaygınlaştırılmasına katkı sağlamaya devam edeceğiz.

FODER tarafından Küresel Para Haftası kapsamında düzenlenen "Kariyer Günleri" etkinliğine katıldık ve "Portföy Yönetimi Şirketleri" eğitimini gerçekleştirdik. Portföy yönetimi hakkında merak edilenlere cevap bulmak için düzenlenen bu etkinlikte, üst düzey yöneticilerimiz konuşmacı olarak yer alarak gençlerin sektör ve portföy yönetimi şirketleri hakkındaki sorularını yanıtladı.



Yapay Zeka Makine Öğrenmesi ve Fin-Tech Üzerine Etkileri



Prof. Dr. Mehmet CANER

Kurucu Ortak
Magnus



Yapay Zekâ ve Makine Öğrenmesi, hayatımızın her anına girmekte. En önemlisi ise bu durumun giderek daha da artacak olması. İnsanlar olarak, bu algoritmaları biz yazdığımız için, bunları en az hatayla çalışacak şekilde geliştirmeye devam etmemiz gerekiyor. Örneğin, algoritmalar “yanlış pozitif” sonuçlar üretebilir; yani güzel bir makale yazan bir öğrenciyi, makaleyi kopyalamakla suçlayabilir. Bunun bir örneğini yakın zamanda ABD’deki bir okulda gördük.

Başka bir hata ise “yanlış negatif” olabilir. Eğer makineye kriminal bir olayda potansiyel suçluları bulmasını istersek, makine suçlu olması gereken bir kişiyi suçsuz gösterebilir. Bunlar çok büyük hatalar olacaktır.

Finans alanında bu hataların karşılığı, makine öğrenmesinin bize bir hisseyi almamızı tavsiye etmesi olabilir. Eğer bu hisseyi alır ve büyük zarar edersek, bu durum bir yanlış pozitif örneği olur. Tabii bunun tersi de yaşanabilir. Makine öğrenmesi, bize belli bir hisseyi almamayı önerebilir. Örneğin, Kasım 2022’de 14 dolar olan Nvidia hissesini almamamız tavsiye edildiyse, bu büyük bir potansiyel kayıp anlamına gelir çünkü Nvidia, Ocak 2025’te 140 dolara ulaştı.

Bunları bir kenara bırakarak, nasıl ilerleyebiliriz sorusuna gelirsek: Bilgisayar bilimleri, bu teknoloji devrimine büyük ölçüde öncülük ediyor. Yazılan algoritmalar ve geliştirilen ürünler, örneğin Derin Öğrenme, günlük hayatımızda büyük etkiler yaratıyor.

İstatistik ve Ekonometri ise, ilk paragrafta bahsettiğim hataları ne kadar az ya da çok yapabileceğimiz ve bu hataları nasıl önleyebileceğimiz üzerine çalışıyor. Aynı zamanda belli bir hedef getiri varsa, buna ulaşıp ulaşılamayacağı konusu da ciddi anlamda sorgulanıyor. Tüm bunlar yapılırken elbette finans teorilerinden de faydalanılıyor.

2018 yılında doktora öğrencim Esra Ulaşan ile birlikte Magnus’un temelini attık. 2022 yılı Haziran ayında ise aktif olarak, algoritmalarımızla fon yönetimine destek sunmaya başladık. Burada en önemli unsur, kendi geliştirdiğimiz yeni bir makine öğrenmesi tekniğini kullanıyor olmamız. Başkalarının geliştirdiği algoritmaları kullanmanın en büyük dezavantajı, arabanın altındaki motorun nasıl çalıştığını bilmemektir. Biz bu durumu kendi algoritmalarımızla aştık.

Şu anda üç fona algoritmalarımızla destek oluyoruz: DSP, GLG ve GLC. DSP, yaklaşık son bir aydır algoritmalarımızla yönetilmektedir. GLG ve GLC ise 10 Haziran 2022’de başladı. 10 Haziran 2022-3 Nisan 2025 tarihleri arasında Türk lirası bazında GLG’nin kümülatif getirisi %458 oldu. Dolar bazında ise %149 getiri sağlandı. GLC fonu ise Türk lirası bazında %210, dolar bazında %38 getiri elde etti.

Makine öğrenmesinin finansal portföy oluşturmadaki en büyük zorluğu, algoritmanın yapısal değişimlere uyum sağlayabilmesidir. Bu gerçekten çok zor bir iştir.



magnus

Magnus, yapay zeka destekli yatırım ve varlık yönetimi çözümleri sunan yenilikçi bir platformdur. Gelişmiş algoritmaları ve büyük veri analitiğiyle, hisse senedi, ETF, fon, tahvil, emtia ve döviz gibi çeşitli varlık sınıflarında optimize edilmiş portföyler sunar.

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

- Yapay Zeka Destekli Fon Yönetimi
- Yapay Zeka Destekli Varlık Yönetimi
- Magnus Platform-as-a-Service (PaaS) Çözümü
- Yapay Zeka Portföy Analiz Aracı (AI Agent)
- Magnus Sinyal



Daha fazlası için
QR kodu taratın:



getmagnus.com

Bizi takip edin!





Rasyonet'in 25 Yıllık FinTech¹ ve Sermaye Piyasası Yolculuğu



Vahide UNUTMAZ BARIN

Genel Müdür Yardımcısı
Rasyonet

RASYONET'İN 25 YILLIK YOLCULUĞU



Kurulduğu yıl olan 2000'den bu yana Türk finansal teknolojiler (Fintech¹) sektörünün gelişiminde öncü rol üstlenen Rasyonet, çeyrek asrı geride bırakırken sadece bir şirketin başarı öyküsünün adı değil, aynı zamanda sermaye piyasalarının dijitalleşme sürecine yapılan kalıcı katkının mimarı olarak da anılmayı hak ediyor. 1990'ların sonunda "yazılım" yeni konuşulmaya başlamışken, iki genç mühendis Rasyonet'i kurdu. Orkun Barın ve Mehmet Erdiñç Özel, Rasyonet'i kurdukları o gün "veri"nin, geleceğin dili olacağını biliyorlardı. 25 yıllık yolculuk boyunca Türkiye'nin ekonomik dönüşümü ve sermaye piyasalarının gelişiminin yanı sıra, küresel finans sektöründeki benzersiz değişimlere de tanıklık ettik. Yalnızca teknoloji üretmedik, kullanıcılarımızın hayatını kolaylaştıran, onların kararlarına değer katan, onları daha güçlü kılan çözümler geliştirdik. Her adımda, değişen ihtiyaçlara kulak vererek çözüm üreten, yerli ve global finans dünyasını ortak platformda buluşturan bir vizyonla ilerledik.

Haydi gelin, şimdi bu 25 yıllık yolculuktaki kilometre taşlarına birlikte göz atalım;

2000 - 2005: Zorlu Yıllar, Güçlü Adımlar

2001 yılında yaşanan büyük ekonomik kriz, Türkiye finans sisteminde derin yaralar açtı. Ancak aynı zamanda bir yeniden yapılanma sürecini de beraberinde getirdi. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) etkinliğinin artması, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) üstlendiği rol ile bankacılık sektörünün daha sıkı denetim altına alınması ve şeffaflık ilkesinin önem kazanması gibi gelişmeler, sektörde dijital çözümlere olan ihtiyacı büyük ölçüde arttırdı. Bu dönemin tartışmasız en önemli gelişmelerinden biri olan internetin yaygınlaşması ile 2000'lerin başında yalnızca yüz binlerle ifade edilen Türkiye'deki internet kullanıcı sayısı 2005'e gelindiğinde 10 milyon barajını aştı. Bu dijital devrim, Rasyonet'in 'verinin geleceğin dili' olduğu öngörüsünü doğrular nitelikteydi.

” 2000'lerin başında yalnızca yüz binlerle ifade edilen Türkiye'deki internet kullanıcı sayısı 2005'e gelindiğinde 10 milyon barajını aştı. Bu dijital devrim, Rasyonet'in 'verinin geleceğin dili' olduğu öngörüsünü doğrular nitelikteydi.

Rasyonet olarak ilk adımımızı, veri analitiğini demokratikleştirme inancıyla attık. Türkiye'nin ilk yerli hisse analiz yazılımlarından biri olan Traders' Focus uygulamasını geliştirerek, öncelikle piyasa profesyonellerine güvenilir, erişilebilir ve görsel destekli analiz araçları sunduk. Yatırım kararlarının net ve kesin bilgi ve verilere dayandırılmadığı bir dönemde, kullanıcı dostu grafikler ve karşılaştırmalı tablolarla sektöre yeni bir bakış açısı kazandırdık.

Finansal verinin, ilgili olduğu varlıkların ötesinde bizatihi kendisinin çok kıymetli bir varlık olduğu anlayışını Türkiye'ye kazandıran öncülerden biri olduk. Rasyonet'in bu ilk beş yılı, zorluklara rağmen değil, zorluklar sayesinde güçlenerek büyüdüğü bir dönem oldu.

2006 - 2010: Krizden Doğan Akılcı Sistemler

2007'de ABD'de başlayan ve 158 yıllık yatırım bankası Lehman Brothers'ın çöküşüyle derinleşen Mortgage krizi, domino etkisiyle tüm küresel piyasaları sarsarken, Türkiye'de de olumsuz etkilerini hissettirdi. Bu sarsıntılı ortam, finans sektöründe akılcı ve yenilikçi sistemlerin doğmasına zemin hazırladı. Dünya finans sistemi likidite sorunları ve güven kaybıyla boğuşurken, Dodd-Frank Yasası² ve Basel III³ gibi yeni regülasyonlar hızla devreye alındı. Fintech dünyasında mobil bankacılığın ilk uygulamaları ve PayPal gibi dijital ödeme sistemleri, yeni standartların oluşmasına neden oldu.

Türkiye'de aynı dönemde Borsa İstanbul'un (o zamanki adıyla İMKB⁴) modernizasyonu hızlanıyor, VOB'un (Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası) kuruluşuyla türev piyasalar geliyor, elektronik alım-satım sistemleri yaygınlaşıyordu.

Bu dönem, Rasyonet'in teknolojik altyapısını da köklü biçimde yenilediği, İTÜ ARI Teknokent'e taşınarak, AR-GE odaklı bü-

yüme stratejisini hayata geçirdiği yıllar oldu. Vizyonumuzu bir adım öteye taşıyarak StockGround Finansal Analiz Uygulaması'nı 2008'de, tam da krizin tepe noktasında piyasaya sunduk. StockGround, halka açık Türk şirketlerinin yanı sıra gelişmekte olan diğer ülke borsalarındaki şirketlerin performanslarını da derinlemesine analiz ederek, sektörel bazda karşılaştırmalar yapmaya olanak sağlarken, aynı zamanda piyasaların ihtiyaç duyduğu hızlı analiz araçlarını uygun bir fiyatla sunarak önemli bir katma değer yarattı. 2010 yılında devreye aldığımız PRP Fon Analiz Uygulaması ise Türkiye'de fon analizi konusunda dönüm noktası oldu. PRP sayesinde fon performansları, risk-getiri profilleri ve karşılaştırmalı raporlar sistematik bir biçimde sunulmaya başlandı. Böylece yatırım fonlarının şeffaflık ilkesiyle değerlendirilmesine ciddi şekilde katkıda bulunduk.

2009'da %4,7 küçülen Türkiye ekonomisi, 2010'da %8,5 büyüyerek güçlü bir geri dönüş yaptı. Krizle gelen güven kaybı ve artan bilgi ihtiyacı ortamında, Rasyonet'in kullanıcı odaklı çözümleri yani “krizden doğan akılcı sistemler”, ekonomik belirsizliğin ortasında net bir görüş sağlayarak adeta bir deniz feneri işlevi gördü.

2011 - 2015: Türkiye'den Dünyaya Açılan Bir Teknoloji

2010'lu yılların başında, dünya ekonomisi krizin etkilerinden kurtulmaya çalışırken, Avrupa'da borç krizi patlak verdi. Yunanistan, İspanya ve İtalya gibi ülkelerin kamu borçlarının sürdürülebilirliği konusunda endişeler arttı. Bu durum, Euro Bölgesi'nde belirsizlik yarattı ve ekonomik büyümeyi olumsuz etkiledi.

Türkiye'de bu dönemde önemli adımlardan biri 2012'de İMKB, İstanbul Altın Borsası ve VOB'un birleşmesiyle Borsa İstanbul'un kurulması, sermaye piyasalarının daha kurumsal bir yapıya kavuşması oldu.

Finansal teknolojiler açısından bu dönemde büyük gelişmelerin yaşandığını belirtmemizde fayda var. Öncelikle mobil bankacılık ana akım haline geldi, ödeme sistemleri dijitalleşti ve finansal hizmetlere erişim kolaylaştı. Apple Pay ve Google Wallet gibi mobil ödeme sistemleri ile bu dönemde tanıştık. API⁵ tabanlı çözümler, açık bankacılık⁶ ve dijital müşteri kimlik doğrulama sistemleri bu dönemin öne çıkan temalarıydı.

” Rasyonet olarak ilk adımımızı, veri analitiğini demokratikleştirme inancıyla attık. Türkiye'nin ilk yerli hisse analiz yazılımlarından biri olan Traders' Focus uygulamasını geliştirerek, öncelikle piyasa profesyonellerine güvenilir, erişilebilir ve görsel destekli analiz araçları sunduk.

Türkiye'de bireysel emeklilik sisteminde 2013 yılında devlet katkısının devreye girmesiyle birlikte bireysel katılım ciddi oranda hızlandı; bu da fon yönetimi ve performans izleme süreçlerinde teknolojik altyapıya duyulan ihtiyacı artırdı.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler piyasasında kıymet çeşitlenmesi ile beraber analizlerin gerçekleştirilmesi, güncel kupon takipleri ve değerlemelerinin yapılması zorlaştı. 2013 yılında Odifin Stratejik Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. & Rasyonet işbirliği ile geliştirdiğimiz BondGround uygulamamızla bu noktada kurumların operasyonel yüklerini azaltmayı hedefledik.

Yine Odifin işbirliği ile geliştirdiğimiz ve 2014 yılında piyasaya sunduğumuz Risk Yönetim Sistemi, kurumların risk yönetim süreçlerini dijitalleştiren ilk yerli platformlardan biri oldu. Rasyonet'in sermaye piyasalarındaki tüm araçlara ilişkin tarihsel olarak tam ve kapsamlı veri kurulumunun üzerine inşa edilen bu sistem sayesinde, kurumlar manuel iş yükü ve bunun getirdiği hata risklerinden korunarak verimliliklerini artırdılar. Bu yapı sayesinde hem operasyonel hem de stratejik riskler kolayca takip edilebilir, raporlanabilir ve yönetilebilir hale geldi.

Rasyonet'in ihracat yolculuğu da bu yıllarda ivme kazandı. StockGround Finansal Analiz Uygulamasını Güney Afrika, Polonya, Romanya gibi ülkelerde ilk distribütörükanaşmalarımızı gerçekleştirdik ve yazılım ihracatına başladık. Bu dönemde Rasyonet'in başarısı, finansal piyasalardaki farklı segmentlerin ihtiyaçlarını karşılayacak esnek çözümler sunabilmesinden ve uluslararası pazarlara açılma vizyonundan kaynaklandı.

2016 - 2020: Bulutun Gücü ve Dijitalleşmenin Hızlanması

Bu dönem, dijitalleşme ile birlikte kurumların uçtan uca dönüşüm beklentilerinin öne çıktığı bir zaman dilimiydi. Türkiye'de yatırım fonları, emeklilik fonları ve portföy yönetimi şirketleri büyürken; SPK, Takasbank ve MKK gibi düzenleyici kurumların teknolojik altyapılara verdiği önem de gözle görülür biçimde arttı. Borsa İstanbul'un modernizasyonu ise devam etti, BISTECH ⁷ sistemine geçiş tamamlandı.

Dünyada dijital alanda önemli gelişmeler yaşandı. Dijital bankacılık hızla yaygınlaştı, mobil ödeme sistemleri geliştirildi. Kripto paralar ana akım haline geldi. Blokzincir teknolojisi finans sektöründe çeşitli uygulamalarda kullanılmaya başlandı. Dijital bankalar ve fintech şirketleri geleneksel bankacılığa meydan okumaya başladı.

Türkiye Bankalar Birliği verilerine göre, 2020 sonunda aktif dijital bankacılık müşteri sayısı 65 milyon kişiye ulaştı, bu rakam 2015'e kıyasla neredeyse iki kat artış demektir.

Bu dönemde Rasyonet'te altyapı güncellemeleri öncelikliydi. 2017'de piyasaya sunduğumuz, araştırma departmanlarından danışmanlara, risk birimlerinden yatırımcılara kadar farklı kullanıcı profilleri için ortak bir analiz ve karar platformu olarak tasarlanan EquityRT Finansal Analiz Platformu bulut altyapısına taşınarak, yerli ve küresel hisse senedi piyasalarıyla +200 ülkeye ait makroekonomik göstergeleri aynı çatı altında toplayan kapsamlı bir analiz platformuna dönüştü.

2021 ve sonrası: Globalleşme, Yapay Zeka ve Yeni Nesil Finansal Zekâ

Tüm dünyada pandemi sonrası dengelerin yeniden kurulduğu, dijitalleşmenin kaçınılmaz hâle geldiği günlerdeyiz. Uzaktan erişim, mobilite, güvenlik ve hız tüm kurumlar için tercih değil

zorunluluk haline geldi. Son yıllarda yüksek enflasyon, tedarik zinciri aksaklıkları ve merkez bankalarının sıkılaştırma döngüleri ile küresel piyasalar dalgalı bir seyir izlerken; dijital çözümlere yatırım, regülasyon teknolojileri ⁸ ve veri odaklı karar alma süreçleri stratejik olarak önceliklendirilmekte.

Bu dönemde ülkemizde yatırımcı sayısındaki artış ile birlikte bireysel yatırımcının finansal piyasalardaki etkinliği arttı. Sermaye piyasası kurumları, hem altyapı yatırımlarıyla hem de kullanıcı deneyimini geliştiren dijital platformlarla yatırımcıları desteklemeye odaklandı. Aynı zamanda ESG ⁹ kavramı, yatırım kararlarında küresel ölçekte temel bir belirleyiciye dönüştü.

FinTech dünyasında ise yapay zeka, doğal dil işleme¹⁰, açık bankacılık altyapıları ve kişiselleştirilmiş finansal analiz çözümleri ön plana çıktı.

Bu dönüşümü önceden öngören Rasyonet,

- **EquityRT Finansal Analiz Platformuna** entegre ettiği Model Portföy, Strateji Oluşturma ve Backtesting¹¹ modülleriyle yatırımcıya sadece analiz değil, öngörü yeteneği de kazandırdı. Bu araçlar, kullanıcıların kendi yatırım stratejilerini oluşturmalarına, test etmelerine ve alternatif senaryolar üretmelerine olanak tanıdı. Platform içerisinde sunulan yapay zeka destekli Chatbot ERA kullanıcıların fonksiyonallite ve data kapsamı ile ilgili sorularını yanıtlamaya başladı.

- Yatırım ve emeklilik fonları için uçtan uca portföy yönetimi sağlayan **PortfolioBase Entegre Portföy Yönetim Sistemi** hız, kullanım kolaylığı ve mevzuat uyumunu merkezine alacak şekilde tasarlandı. Emir yönetimi, performans raporlaması, regülasyon uyumluluğu, iç kontrol ve risk analizi gibi tüm süreçleri kapsayan bu sistem, kurumların operasyonel verimliliğini artırırken stratejik içgörü üretmelerine de katkı sağlamakta.

- **Hemen Rapor uygulamamız** finansal raporların ve yatırım bültenlerinin hazırlık süreçlerini otomatikleştirerek büyük ölçüde zaman tasarrufu sağlamak amaçlı kurgulandı. Veri entegrasyonu, görselleştirme ve formatlama gibi adımları, insan müdahalesi olmadan yürüten bu yenilikçi uygulama, özellikle araştırma ve raporlama ekiplerinin operasyonel verimliliğini artırmayı hedefliyor.

- Dijitalleşen dünyada kurumların iç ve dış müşterilerine yönelik olarak gerçekleştirdikleri projelerde yoğun olarak rol alıyoruz. **Web tabanlı ve/veya mobil uygulamaları** anahtar teslim geliştirdiğimiz gibi; birçok projenin arka planında yer alan finansal verileri **API ve Web Servis** çözümlerimizle beslemekteyiz. Yüzbinlerce veriden oluşan "Büyük Veritabanı"mız sayesinde sektöre rakipsiz ve güvenilir bir veri kaynağı sağlamaktan gurur duyuyoruz.

Güçlü Geçmiş, Yenilikçi Gelecek

Yurtiçinde yeni çözümlerle her geçen gün daha fazla katma değer yaratırken, uluslararası ölçekte büyüme de en büyük hedefimiz. Almanya, Polonya, Güney Afrika ve ABD gibi pazarlarda genişleyen distribütör ağıımız, Rasyonet'in yalnızca Türkiye'nin değil, küresel finans dünyasının da bir paydaşı haline geldiğinin net ifadesi olmuştur. Yerel destek ve global vizyonla kurduğumuz bu yapı, sürdürülebilir hizmet anlayışımızın güçlü bir göstergesidir.

Bugün Türkiye’de profesyonel portföy yöneticileri tarafından yönetilen fonların toplam büyüklüğünün %95’i Rasyonet’in risk altyapısına güveniyor. Platformlarımız 120 borsada 130.000’den fazla hisse, binlerce hisse endeksi, binlerce ETF ve fona ilişkin kapsamlı veri sağlıyor. 8 ülkede 200’e yakın kurum ve 2000’den fazla kullanıcı finansal analiz, karar alma, risk ve portföy yönetim süreçlerinde Rasyonet çözümlerinden faydalanıyor. Bu başarı; yalnızca mühendislik değil, iş birliği, vizyon, inanç ve tutku ile birlikte inşaa edilen değerlerle mümkün oldu.

25 yıl boyunca yanımızda olan, bize güvenen, birlikte büyüdüğümüz müşterilerimize, iş ortaklarımıza ve ekip arkadaşlarımıza duyduğumuz minneti ifade etmek için kelimeler yetersiz. Bu satırları hazırlarken geçmişe gururla bakıyor; birlikte ürettiklerimiz ve başardıklarımız için tüm paydaşlarımıza teşekkür ediyorum.

¹ Finansal hizmetleri daha erişilebilir ve verimli hale getirmek için teknolojiyi kullanan inovatif çözümler

² 2010 yılında ABD’de yürürlüğe giren, küresel finans krizi sonrası finansal sistemin istikrarını sağlamak amacıyla bankacılık ve finans sektörüne getirilen kapsamlı düzenlemeler bütünü. Tüketici koruması, finansal şeffaflık ve “too big to fail” (batmayacak kadar büyük) görülen kurumların denetimi gibi alanlarda yeni standartlar getirmiştir.

³ Küresel finansal kriz sonrası 2010-2011 yıllarında Basel Bankacılık Denetim Komitesi tarafından geliştirilen ve dünya çapında bankaların sermaye yeterliliği, likidite riski ve stres testleri konusunda daha sıkı düzenlemeler getiren uluslararası bankacılık standartları paketidir. Finansal sistemin şoklara karşı dayanıklılığını artırmayı amaçlamaktadır.

⁴ İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

⁵ Farklı yazılımların birbirleriyle güvenli şekilde iletişim kurmasını sağlayan uygulama programlama arayüzleri

⁶ Müşterilerin finansal verilerini güvenli şekilde üçüncü taraf uygulamalarla paylaşabilmesini sağlayan sistem

⁷ Borsa İstanbul’un NASDAQ teknolojisiyle geliştirdiği, işlem hızını ve kapasitesini artıran entegre borsa platformu

⁸ Finansal kuruluşların yasal düzenlemelere uyumluluğunu kolaylaştıran ve otomatikleştiren teknolojik çözümler

⁹ Çevresel, Sosyal ve Yönetişim kriterleri - şirketlerin sürdürülebilirlik ve etik standartlarını değerlendirmede kullanılan ölçütler

¹⁰ Bilgisayarların insan dilini anlama, yorumlama ve üretme yeteneği kazandıran yapay zeka teknolojisi

¹¹ Yatırım stratejilerinin geçmiş veriler üzerinde test edilerek performanslarının ölçülmesini sağlayan araçlar

RASYONET’İN 25 YILLIK YOLCULUĞU

Finansal Teknolojiler ve Sermaye Piyasası

RAKAMLARLA RASYONET

%95
AUM

Toplam Fon Büyüklüğünün %95’i
Rasyonet Risk Altyapısında

2000+
KULLANICI

200+ kurumda
2000’den fazla kullanıcı

130
BORSA

130.000+ hisse, binlerce
endeks, ETF ve Fon Verisi

8 ÜLKE

Polonya, G. Afrika, ABD,
Avrupa ve Diğer Pazarlarda

ÜRÜN PORTFÖYÜ

Traders' Focus

İlk Yerli Hisse Analiz
Yazılımlarından biri
2000

StockGround

Finansal Analiz Uygulaması
İlk Uluslararası Müşteriler
2008

PRP Fon Analiz

Fon Analiz Konusunda
Türkiye’de Dönüm Noktası
2010

RiskGround

Kurumların Risk Yönetim Süreçlerini
Dijitalleştiren Uygulama
2014

EquityRT

Bulut Tabanlı Uluslararası Finansal
Analiz Platformu
2017

PortfolioBase

Entegre Portföy Yönetim
Sistemi
2021

ÖNEMLİ SEKTÖREL GELİŞMELER

- 2001 Ekonomik Krizi
- 2008 Küresel Finans Krizi
- 2010 Dodd-Frank ve Basel III
- 2012 Borsa İstanbul Kuruluşu
- 2013 BES Devlet Katkısı
- 2017 BISTECH Sistemi Geçiş
- 2018 Kur Krizi
- 2020 COVID-19 Pandemisi
- 2022 ESG ve Yapay Zeka



RASYONET

25 YIL
Güçlü Geçmiş
Yenilikçi Gelecek



Midya ŞOLA

Sistem ve Bilgi Güvenliği Uzmanı
İnfina Yazılım

infina

Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi (BGYS) ve Kurumlar İçin Önemi



Emre KENAN

Bilgi Teknolojileri Direktörü
İnfina Yazılım

Günümüzde bilgi, kurumlar için en değerli varlıklardan biridir. Bilginin korunması, güvenliğinin sağlanması ve etkin biçimde yönetilmesi; sürdürülebilirlik, müşteri güveni ve rekabet gücü açısından hayati önem taşır. Bu noktada Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi (BGYS), kurumlara bilgi güvenliği risklerini yönetme ve bilgi varlıklarını koruma konusunda kapsamlı bir çerçeve sunar.

BGYS, kurumları yetkisiz erişim, veri sızıntısı, bilgi kaybı gibi tehditlere karşı korurken iş süreçlerinin kesintisiz devamını sağlar. Aynı zamanda, yasal ve düzenleyici gerekliliklere uyum konusunda rehberlik ederek bilgi güvenliğinin sistematik bir şekilde ele alır. Etkin bir BGYS uygulaması, kurumların bilgi güvenliği konusundaki yetkinliklerini artırır, kurumsal itibarlarını korur ve uzun vadede rekabet avantajı sağlar.

2025 Yılıyla Gelen Değişiklikler

2025 yılında yürürlüğe giren VII-128.10 sayılı tebliğ ile BGYS kapsamında önemli değişiklikler yapılmıştır. Tebliğin kapsamı genişletilmiş, kripto varlık hizmetleri de sisteme dahil edilmiştir. Buna ek olarak “bilgi güvenliği ihlali”, “API”, “çok faktörlü kimlik doğrulama” gibi yeni tanımlar mevzuata eklenmiştir.

Yeni düzenlemeler, kurumların BGYS politikalarını yılda en az bir kez gözden geçirmesini ve güncellemesini zorunlu kılmaktadır. Ayrıca, bilgi güvenliği sorumlusu atanması ve bu kişinin bilgi sistemleri yönetiminde bağımsız bir rol üstlenmesi gerektiği vurgulanmıştır. Bu değişiklikler, bilgi güvenliği yönetiminin daha sistematik ve düzenli yürütülmesini hedeflemektedir.

Risk Envanteri, Süreç Sahipliği ve Felaket Senaryoları

Kurumlardan artık bilgi sistemleri risk envanterlerini oluşturmaları ve bu envanteri düzenli olarak analiz etmeleri beklenmektedir. Bu analizler yılda en az bir kez yapılmalı ve kritik değişikliklerde tekrarlanmalıdır. Kurumsal varlıkların, örneğin bir çek koçanı ya da bilgilendirme tabelası gibi unsurların bile yüksek gizlilik düzeyine sahip olabileceği unutulma-

malıdır. Dolayısıyla, risklerin belirlenmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve raporlanması süreçleri yeni tebliğde daha detaylı şekilde ele alınmaktadır.

Felaket senaryoları karşısında iş sürekliliğini sağlayacak hazırlıkların yapılması büyük önem taşımaktadır. Her sürecin sahibi belirlenmeli, rol ve sorumlulukları net olarak tanımlanmalı, süreçlerin performansı ölçülmelidir. Bu adımlar, kurumların beklenmedik durumlara karşı hazırlıklı olmasını sağlayacaktır.

Ağ Güvenliği ve İş Sürekliliği Planları

Yeni tebliğle birlikte kurumsal ağ güvenliği konusunda da önemli düzenlemeler getirilmiştir. İç ve dış tehditlere karşı kurumsal ağların korunması, mobil cihazların ağ erişimine ilişkin güvenlik politikaları, uzaktan erişimde çok faktörlü kimlik doğrulama gibi unsurlar detaylandırılmıştır.

Ayrıca, bilgi sistemleri süreklilik planlarının geliştirilmesi ve işletilmesi yönünde de daha kapsamlı hükümler yer almaktadır. Yedek sistemlerin yurt içinde bulundurulması, kabul edilebilir kesinti süreleri ve veri kaybı sınırlarının belirlenmesi gibi kriterler, iş sürekliliği kapsamında göz önünde bulundurulması gereken başlıca unsurlar arasında yer almaktadır.

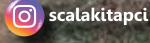
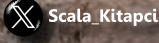
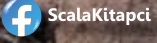
Sonuç

Yeni BGYS düzenlemeleri, bilgi güvenliğinin yalnızca teknik bir konu değil, aynı zamanda kurumsal stratejinin ayrılmaz bir parçası olduğunu bir kez daha ortaya koymuştur. Kurumların bu alanda gerekli önlemleri alması, yalnızca yasal gereklilikleri yerine getirmekle kalmayacak; aynı zamanda kurumsal süreklilik, müşteri güveni ve itibar açısından da büyük fayda sağlayacaktır.

İnfina olarak bilgi güvenliğinin işimizin merkezine koyuyor; güçlü ve sürdürülebilir bir bilgi güvenliği altyapısı inşa etmek için süreçlerimizi düzenli olarak gözden geçiriyor, yasal düzenlemeler doğrultusunda politikalarımızı güncelliyoruz. Kurumsal dayanıklılık ve gelecek vizyonu için bilgi güvenliğine yapılan her yatırımın, aslında güvene, başarıya ve sürdürülebilirliğe yapılan bir yatırım olduğuna inanıyoruz.

her kitap başka bir yolculuk...

scalakitapci.com



YARIŞMAMIZA KATILIN, KİTAP KAZANIN!

Dergimizin Fon Dünyası (Ocak-Mart 2025 sayısı) yazıları içinde yer alan bilgilerden derlenen aşağıdaki soruların doğru cevaplarını **21 Temmuz 2025** tarihine kadar **info@kyd.com.tr** adresine ileten 10 okuyucumuza Scala Kitapçı'nın bu sayfada tanıtımı yer alan kitaplarından hediye ediyoruz.

Bol şanslar!

01

Meksika piyasasında kaç yatırım fonu yöneticisi bulunuyor?

02

Küresel alternatif fon pazarının 2030 yılına kadar büyüklüğünün hangi düzeye ulaşması bekleniyor?

Geniş tanıtım Kitap Köşesi bölümümüzde yer almaktadır.





Volkan KARAKOÇAK

Trade Ürün Direktörü
Infina Yazılım

infina

Rekabetin Yeni Anahtarı: Algoritmik İşlemlerde Derinleşen Dijital Dönüşüm

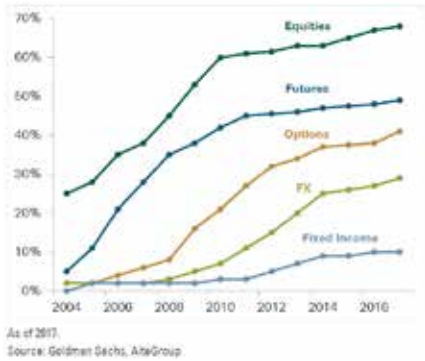


Ufuk KOCACIK

Trade Ürün Yöneticisi
Infina Yazılım

Finansal piyasaların son birkaç on yılında algoritmik trading (algoritmik işlemler), hızla ana akım haline gelerek işlem süreçlerini kökten değiştirmiştir. Bilgisayar algoritmaları tarafından otomatik olarak verilen emirler; hisse senedi, döviz (FX) ve emtia piyasalarında işlem hacminin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Bu dijital dönüşüm, işlem hızı ve maliyetlerinde çarpıcı iyileştirmeler sağlarken; piyasa yapısı ve rekabet dinamiklerini de yeniden şekillendirmiştir. Özellikle Kuzey Amerika ve Asya-Pasifik ülkelerinde yüksek frekanslı alım satımın (HFT) yükselişi, piyasa yapılarını dönüştürmüş, fiyatlandırma verimliliğini artırmış, spreadleri azaltmış ve yatırımcılar arasındaki rekabeti bir hayli artırmıştır.

Varlık Sınıfına Göre Algoritmik İşlem Pazar Payı



Bu dönüşümü grafiksel olarak da destekleyen çalışmalardan biri, 2004–2016 yılları arasında varlık sınıflarına göre algoritmik işlem hacmi paylarını karşılaştıran Goldman Sachs ve Aite Group verilerine dayanmaktadır. İlgili verilere göre; hisse senedi piyasalarında algoritmaların payı 2010 itibarıyla %50'yi aşmış ve 2016'da %60–70 aralığına ulaşmıştır. Vadeli işlemler ve opsiyon piyasalarında da benzer bir artış gözlemlenmiş; döviz ve sabit getirili kıymetlerde daha kademeli olsa da artış trendi devam etmiştir. Bu eğilim, algoritmik trading'in yalnızca bir yenilik değil, varlık sınıfı fark etmeksizin kalıcı bir paradigma haline geldiğini göstermektedir.

Türkiye de bu küresel dönüşüm sürecine paralel olarak, özellikle son beş yılda algoritmik işlem teknolojilerine hızla adapte olmaya başlamıştır. Borsa İstanbul'da yapılan işlemlerin önemli bir bölümü artık algoritmik sistemler üzerinden gerçekleşmekte; özellikle kurumlar arası piyasalarda algoritmik işlem oranı günden güne artmaktadır. 2024 yılı itibarıyla, Borsa İstanbul'da günlük işlem hacminin yaklaşık %30-35'inin algoritmik sistemler üzerinden gerçekleştiği tahmin edilmektedir. Bu oran, gelişmiş piyasalardaki %60-70 seviyelerine göre daha düşük olsa da artış trendi devam etmektedir ve yerli teknoloji sağlayıcılarının geliştirdiği ürünlerle birlikte, bu oran her geçen yıl çift hanelere varan oranlarda yükselmektedir.

Algoritmik trading sistemleri, günümüz finansal kuruluşlarının vazgeçilmez araçları arasına girmiş olup küresel piyasalarda verimliliği artıran bir dijitalleşme devrimi yaratmıştır. Daha iyi fiyatla ve daha hızlı işlem yapma talepleri, getiri arayışları ve gelişmiş matematiksel modeller; algoritmik stratejilerin çeşitlenmesini sağlamıştır. Bu sayede işlem süreleri milisaniye düzeyinden, piyasadaki gelen bir fiyat güncellemesi (tick) ile bu veriye yanıt olarak verilen emir arasındaki süre olarak adlandırdığımız "tick to trade" süreleri açısından mikrosaniye ve nanosaniye düzeyine inebilmektedir. Bu da, saniyenin milyonda ve milyarda birine denk gelen süreleri ifade etmektedir.

Bu verimlilik yalnızca hızlı işlem yapabilme kapasitesine değil, aynı zamanda işlemlerin uçtan uca yönetildiği bütünsel bir altyapıya bağlıdır. Emir üretiminden, risk kontrolüne, borsa bağlantısından geri bildirimlerin işlemine kadar olan tüm süreçlerin otomatikleştirilmesi ve entegre biçimde çalışması; algoritmik işlemlerde başarının temelini oluşturur. Bir uçağın parçaları gibi tek başına uçmayan fakat birleştirildiğinde harikalar yaratan bu sistemler; güçlü algo motorları, OUCH gibi düşük gecikmeli iletişim protokolleri, FPGA (Field Programmable Gate Array) donanımları ve kolokasyon gibi yöntemlerle birleştğinde çok ciddi bir rekabet avantajı yaratmaktadır.

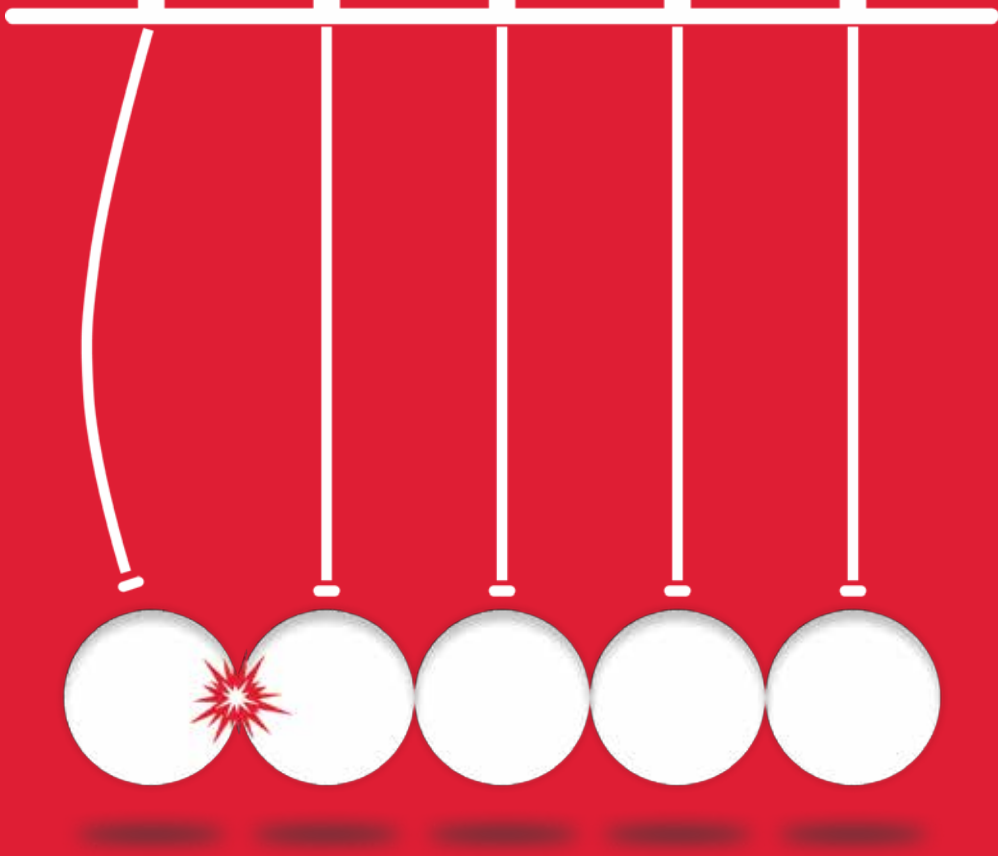
Büyük hacimli işlem yapan kurumsal yatırımcılar, ellerindeki hisse pozisyonlarını piyasa üzerinde minimum etkiyle alıp satmak için brokerların sunduğu algoritmik emir yürütme hizmetlerini yoğun biçimde kullanmaktadır. 2022 yılında Aite-Novarica Group iş birliğiyle The Trade tarafından yayımlanan "Algorithmic Trading Survey" araştırmasına göre, uzun vadeli portföy yöneten kurumların trader'ları; işlemlerinin ortalama %57'sini algoritmik emirlerle gerçekleştirdiklerini bildirmiştir (bu oran 2021'de %49 seviyesindeydi). Bu istatistik, algoritmik portföy yönetimi operasyonlarında ne denli yaygınlaştığının altını çizmektedir.

Bunun yanında, Allied Market Research'ın "Algoritmik Trade Piyasa Araştırması, 2032" raporuna göre; küresel algoritmik ticaret piyasası 2023'te 17,0 milyar dolar değerindeydi ve 2032'ye kadar 65,2 milyar dolara ulaşması; 2024'ten 2032'ye %15,9'luk bileşik yıllık büyüme oranıyla genişlemesi öngörülmektedir. Piyasanın bu hızlı büyümesi, yapay zeka, makine öğrenimi ve büyük veri analitiğindeki teknolojik ilerlemelerle desteklenmektedir. Kurumsal yatırımcılar ve hedge fonları, işlem verimliliğini artırmak, maliyetleri düşürmek ve gerçek zamanlı piyasa fırsatlarını değerlendirebilmek adına algoritmik işlemleri her geçen gün daha fazla benimsemektedir. Buna ek olarak, düzenleyici kurumların destekleyici tutumu ve yüksek frekanslı işlemlerin yükselişi de piyasanın genişlemesine ivme kazandırmaktadır.

Özetle, varlık sınıfı fark etmeksizin algoritmaların piyasa payı son yıllarda belirgin biçimde artmıştır. Gelişmiş piyasalarda işlem hacimlerinin yarıdan fazlası artık otomatik sistemlerden gelmekte; gelişen piyasalar da bu trende hızla ayak uydurmaktadır. Otomasyon sayesinde aracı kurumların operasyon maliyetleri, çalışan maliyetleri, işlem ve hız kapasiteleri artırdığında, algo ürünlerini kullanmak rekabet gücünü korumak adına stratejik bir gereklilik haline gelmiştir. **Tam da bu noktada biz,** yatırımcıların karmaşık ihtiyaçlarını sadeleştirip, veriyle hareket eden ve regülasyonlarla tam uyumlu altyapılar sunarak bu dönüşümün güvenilir bir parçası olmayı hedefliyoruz.



infina
INNOVATION FOR FINANCE



OAS I OKS

Infina'nın Otomatik Arbitraj ve Kotasyon Sistemleri ile işlemlerinizi, insan müdahalesine gerek kalmadan kendi kendine gerçekleştir.

Infina ile tam otomasyonun gücünü keşfedin.

Detaylı bilgi için www.infina.com.tr'yi ziyaret edebilir veya info@infina.com.tr'ye mail atabilirsiniz.

Yatırım Yönetiminde Dijital Dönüşüm: Yapay Zekâ, Veri İlgörürleri ve Küresel Stratejiler



Aygün ÇALIŞKAN

Genel Müdür Yardımcısı
Zephlex

Yatırım yönetimi alanı, dijital çağın etkisiyle köklü bir dönüşümden geçiyor. Bu dönüşümün merkezinde yapay zekâ ve büyük veri analitiği gibi teknolojiler, küresel piyasalara artan erişim imkânları ve sürdürülebilir yatırım yaklaşımları yer alıyor.

Kurumsal yatırımcılar ve yöneticiler için bu gelişmeler, yeni fırsatlarla birlikte stratejilerin de yeniden gözden geçirilmesini gerektiriyor. Artık modern portföy yönetimi, yalnızca finansal tablolara dayalı geleneksel analizlerle sınırlı değil; yapay zekâ destekli ilğörürlerin, küresel trend takibinin ve sorumlu yatırım anlayışının bütünleşik bir bileşimini zorunlu kılıyor.

Yatırım Yönetiminde Yapay Zekâ'nın Rolü

Yapay zekâ, yatırım yönetiminin pek çok boyutunda devreye girerek dönüşümün itici gücü haline geldi. Makine öğrenimi algoritmaları ve yapay zekâ tabanlı modeller, devasa veri setlerini insan kapasitesinin ötesinde bir hız ve derinlikle analiz edebiliyor. Bu sayede piyasalardaki gizli örüntüler ortaya çıkarılabilir, karmaşık risk hesaplamaları anlık olarak yapılabilir ve geleceğe yönelik senaryolar şekillendirilebilir.

Yapay zekâ, bu yönüyle portföy yöneticilerinin iş yükünü azaltıp daha stratejik konulara odaklanma imkânı tanıyor. Rutin veri işleme ve analiz süreçlerini otomatikleştirerek insan hatasını azaltırken, karar alma süreçlerinde nesnel ve veri temelli bir yaklaşımı teşvik ediyor. Büyük küresel yatırım kuruluşları, rekabetçi kalabilmek adına yapay zekâ yatırımlarını ve yetkinliklerini hızla artırıyor.

Veri Analitiği ve Davranışsal Finans: İlğörürüye Dayalı Karar Süreçleri

Yatırım kararlarında başarının anahtarı artık bilgiye dayalı ilğörürüye hızlıca elde edebilmekten geçiyor. Dijitalleşen finansal ekosistem, her gün haber akışlarından sosyal medyaya, işlem verilerinden ekonomik göstergelere kadar muazzam bir veri seli oluşturuyor. Veri analitiği, bu büyük veriyi anlamlandırarak yatırımcılara piyasanın nabzını tutma olanağı sağlıyor.

Diğer yandan, davranışsal finans, piyasalarda yatırımcı psikolojisinin ve davranış eğilimlerinin fiyatlamalar üzerindeki etkisini ortaya koyuyor. Panik satışları, aşırı özgüven veya sürü psikolojisi ile hareket etmek gibi insani eğilimler, rasyonel olmayan fiyat dalgalanmalarına yol açabiliyor. Gelişmiş analiz teknikleri ve yapay zekâ, bu davranışsal ipuçlarını veri içerisinde tespit ederek öngörüler üretebiliyor.

Böylece yatırım yöneticileri, yalnızca şirket bilançolarına bakmakla kalmıyor; aynı zamanda

piyasa duyarlılığını (sentiment) ve yatırımcı davranışlarını da hesaba katarak daha bütüncül ve ilğörürüye dayalı kararlar alabiliyor. İlğörürüye dayalı karar süreçleri, anlık piyasa duygu değişimlerini yakalayıp fırsatları veya riskleri erken fark etmeyi mümkün kılıyor.

Küresel Piyasalara Erişimin Yatırım Portföylerine Katkısı

Bugün yatırım dünyası, eskisinden çok daha küresel bir yapıya sahip. Teknolojinin ilerlemesi ve finansal piyasaların entegrasyonu sayesinde, yatırımcılar artık sadece kendi ülkeleriyle sınırlı kalmak zorunda değil. Küresel piyasalara erişim, dünyanın farklı bölgelerindeki büyüme potansiyelini portföylere taşıma imkânı sunuyor.

Gelişmekte olan piyasalardan gelişmiş ekonomilere uzanan geniş bir yelpazedeki yatırımlar, portföyleri hem çeşitlendiriyor hem de yeni fırsatlarla buluşturuyor. Örneğin, ABD teknoloji sektöründeki inovasyon rüzgârı veya Asya'nın yükselen tüketici piyasaları, küresel erişimi olan bir yatırımcının değerlendirebileceği alanlar arasında. Tek bir ülkeye veya bölgeye bağımlı kalmamak, küresel dalgalanmalara karşı da koruyucu bir tampon işlevi görüyor.

Daha da önemlisi, dijital platformlar ve yeni nesil yatırım araçları sayesinde küresel varlıklara erişim hiç olmadığı kadar kolaylaşmış durumda. Birkaç yıl öncesine kadar yalnızca büyük kurumsal yatırımcıların faydalanabildiği yurtdışı piyasa fırsatları, artık yatırım fonları veya diğer araçlarla bireysel yatırımcılara da açık hale geldi. Bu sayede yerel piyasalardaki durgunluk dönemlerinde, dünyanın başka köşelerindeki büyüme hikâyelerinden faydalanmak mümkün olabiliyor.

Teknoloji Destekli Fon Yönetimi

Finans sektörü, teknolojinin gücüyle birlikte yatırım yönetimi süreçlerinde verimlilik ve erişilebilirlik açısından ciddi bir dönüşüm yaşıyor. Robo-danışmanlık hizmetleri, algoritmalar aracılığıyla bireysel yatırımcılara kişiselleştirilmiş portföy yönetimi imkânı sunarak geniş kitleler için erişilebilir hale getirdi. Geleneksel olarak yalnızca belirli segment müşterilere veya profesyonellere sunulan karmaşık yatırım stratejileri, artık dijital platformlar üzerinden otomatik ve düşük maliyetli bir şekilde uygulanabiliyor.

Kurumsal tarafta ise fon yöneticileri, yapay zekâ destekli tahmin modellerini portföy yönetim süreçlerine entegre ediyor. Piyasa verilerini izleyen algoritmalar, anormal fiyat hareketlerini veya risk unsurlarını tespit edip uyarılar oluşturuyor. Örne-

ğin, makine öğrenimi modelleri, belirli bir hisse senedinin tarihsel verilerini ve ilişkili piyasa göstergelerini tarayarak gelecekteki performansına dair olasılık tahminleri sunabiliyor.

Teknoloji destekli fon yönetimi, insan uzmanlığını otomasyonun hız ve doğruluğuyla bir araya getiriyor. Bu sayede karar alma süreçleri daha hızlı, tutarlı ve veri odaklı hale geliyor. Yöneticiler, rutin işlerin otomatikleşmesiyle müşterilerine daha fazla zaman ayırabiliyor ve stratejik vizyon geliştirmeye odaklanabiliyor.

Sürdürülebilir Yatırım: ESG Kriterlerine Uygun Portföy Yaklaşımları

Finansal getirinin yanı sıra, yatırımların çevresel ve toplumsal etkileri de artık ön planda. Sürdürülebilir yatırım anlayışı, çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) kriterlerinin karar süreçlerine entegre edilmesini içeriyor. Yatırımcılar yalnızca kazanç değil, dünyaya katkı sağlayan yatırımları da önemsiyor. Kurumsal yatırımcılar için ise iklim risklerine ve sosyal sorumluluklara karşı dirençli portföyler oluşturmak stratejik bir öncelik haline geliyor.

Bu yaklaşım, şirketleri sürdürülebilir uygulamalara yönlendirirken; yüksek ESG skoru taşıyan şirketler uzun vadede hem finansal hem itibari kazanç sağlıyor. Büyük veri ve yapay zekâ, şirketlerin sürdürülebilirlik verilerini analiz ederek yöneticilere daha şeffaf ve hızlı değerlendirme imkânı sunuyor.

ESG kriterlerine uyumlu portföyler, geleceğin dünyasına duyarlı bir şekilde riskleri yönetirken aynı zamanda sürdürülebilir getiri potansiyeli sunuyor. Bu çerçevede, yapay zekâ destekli analiz gücünü ve küresel yatırım çeşitliliğini birleştiren yeni nesil fonlar, yatırım dünyasındaki dönüşümün en güncel temsilcilerinden biri olarak öne çıkıyor.

Portföyler değişiyor, algoritmalar düşünüyor, piyasalar yeniden yazılıyor. Yeni yatırım dünyasında yönü, veriyi en doğru kullananlar belirleyecek.

Dünya Borsaları, Bir Fon Uzağınızda STI - Sentiment Serbest Fon

Yapay zekâ destekli STI Fonu ile küresel hisse senetlerinden oluşan portföye TEFAS'tan kolayca yatırım yapın.



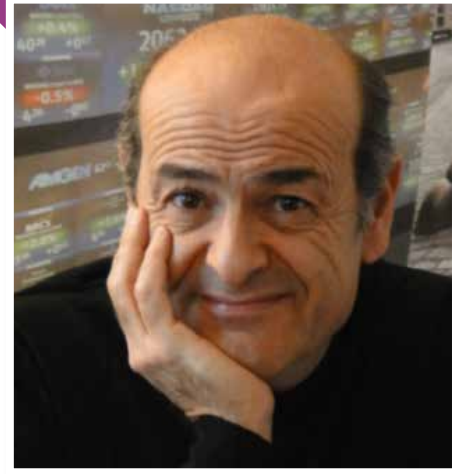
Serbest fonlar, sadece nitelikli yatırımcılara açıktır.

@atlasportfoyofficial

AtlasPortfoy

AtlasPortföy

Baharı Hatırlatan Kadınlar



Ali PERŞEMBE

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Saha Rating

Bahar geldi. Toprağın kalbinde yeşeren umut. Kadın da aynı bahar gibi, yaşamın kendisi. Doğuran, büyüten, yeşerten. Bahar çiçekleri uykudan uyandırdığı gibi, kadın da sevgiyle can verir yorgun ruha. Bir yandan ülkemizde geçirdiğimiz çalkantılı günler, öte yandan Trump vergilerinin yarattığı küresel sarsıntıyla bizim de ruhumuz yoruldu. Onun için bu sayıdaki tarih köşemizi o ruhlarda filizler açtıran, mevsimini yanında getiren kadınlara ayırdım.

1810 baharında, Beethoven *Für Elise*'yi yazdı. Yazdı, biz hâlâ zevkle dinliyoruz ve birçok varsayım var ama Elise'nin kim olduğunu asla öğrenemedik.



1887 baharında, Susanna Madora Salter, ABD'de seçimle kolтуğa gelen ilk kadın belediye başkanı oldu (hatta seçimle herhangi bir devlet makamına gelen ilk kadın). Kansas'ın maço erkekleri ondan habersiz onu aday yaptılar. Siyasette kadın istemeyen bu testosteron grubun niyeti Susanna'yı küçük düşürmek ve diğer kadınların aday olmayı düşünmelerini engelle-



mekti. Ne var ki, Susanna oyların üçte ikisini alarak kazandı. Bir yıllık maaşı sadece \$1 idi ve bir yıllık dönemi bittikten sonra bir daha da aday olmadı. 101 yaşına dek yaşadı.

1919 baharında, Madalyn Murray O'Hair doğdu. Orduya yazılıp 2. Dünya Savaşı'nda İtalya'da kriptoculuk yaptı. Savaş sonrası eve dönüp iki çocuk annesi oldu. 41 yaşına geldiğinde din derslerine katılmayı reddeden oğluna okulda hem öğren-ciler hem de okul yönetimi tarafından kötü muamele yapılması üzerine din derslerinin yasaklanması için Milli Eğitim sistemine karşı dava açtı. Anayasa Mahkemesi zorunlu din derslerini anayasaya aykırı bulunca ABD'nin en nefret edilen kadını haline geldi. O da gidip Amerikan Ateistleri derneğini kurdu (bu arada oğlu papaz oldu). 75 yaşına geldiğinde dernek çalışanlarından David Roland Waters'ın dernekten \$54 bin çaldığını öğrenip adamın zaten bir suçlu olduğunu ortaya çıkardı (17 yaşında bir ergeni öldürdükten sonra kendi annesini dövüp üzerine idrarını yapmaktan 8 yıl hapis cezası yemiş). Bu onun için iyi olmadı. Waters ve arkadaşları O'Hair'i, oğlunu ve torununu doğrayıp parçalara ayırdılar (sonra yakalanıp hapsi boyladılar). 2013 yılında ABD'de, hükümete ait topraklarda ilk kez onun onuruna bir ateist anıtı dikildi. Kaidesine O'Hair'den, Thomas Jefferson'dan, Benjamin Franklin'den alıntılar kazındı. The Most Hated Woman in America (Amerika'nın En Nefret Edilen Kadını) isimli Netflix filmi (2017) genel hatlarıyla bu olayları baz alıyor.



1928 baharında, Maya Angelou doğdu. Sekiz yaşındayken annesinin erkek arkadaşı tarafından tecavüze uğradı. Adam yakalanıp bir günlüğüne hapse atıldı, çıkar çıkmaz da öldürüldü. Maya "benim sesim yüzünden öldü" diyerek beş yıl boyunca konuşmadı, ses çıkarmadı.

Bulaşık yıkadı, patates kızarttı, randevu evinde çalıştı, gece kulübünde dans etti, San Francisco'nun ilk kadın tramvay vatmanı oldu. Sonra da müthiş bir şair, yazar, oyuncu, yönetmen, insan hakları savunucusu, eylemci ve düşünür oldu. Martin Luther King Jr. ve Malcolm X ile çalıştı. Mısır ve Gana'da gazetecilik yaptı. Yazdığı otobiyografi I Know Why the Caged Bird Sings (Kafesteki Kuşun Neden Şakıdığını Biliyorum) Amerikan klasikleri arasına girdi. Çok sayıda edebî ve sahne eseri üretti, ödüller aldı, 50 kadar onursal diploma lâyik görüldü.



1945 baharında, Hitler ve Eva Braun nihayet evlendiler ama evlilik sadece 40 saat sürdü. Tanıştıklarında Eva 17, Hitler 40 yaşındaydı. Eva'nın ailesi Hitler'i hiçbir zaman istemedi. Hitler ise onların Yahudi olup olmadıklarını çoktan araştırtmıştı. İlişki başladığında Hitler kendi yeğeni Geli ile çıkıyordu. Bu ilişki Eva varken de devam etti. Geli bir gün bir tartışmadan sonra Viyana'ya taşınmak istediğini söyledi ama Hitler izin vermedi. Kızcağzı ertesi gün intihar etti. Hitler'in başka sevgilileri de vardı. Yedi tane daha! Ne ilginçtir ki, hepsi hayatlarında en az bir kez intihara kalkıştılar. Eva da iki kez teşebbüs etti. Hitler tam bir canavardı. Eva'nın içki ve sigara içmesine, eğlenmesine, dans etmesine, başkalarıyla tanışmasına ve insan içinde kendisine sevgi gösterisinde bulunmasına izin vermedi. Eva ona aşık ve evlenmek için neredeyse yirmi yıl bekledi. Sonunda emeline kavuştu. Kavuştu ama evlilik 40 saat sürdü. Ertesi gün intihar ettiler. Canavar, düğünden birkaç gün önce Eva'nın eniştesini öldürmüştü. Hitler ve Eva'ya ait birçok eşyanın yolu müzayede evlerine düştü. Bir 2016 müzayedesinde, Eva'nın pembe sütyeniyle üzerinde isminin baş harfleri olan donu bile alıcı buldu.



1958 baharında, Beverly Hills'deki evlerinde, aktris Lana Turner'ın kızı Cheryl, annesini dövmeekte olan (annesinin) gangster erkek arkadaşı Stompanato'yu ekmek bıçağıyla öldürdü. Daha sonra mahkeme olayı meşru müdafaa olarak karara bağladı. Üç yıl sonra gangsterin oğlu Steve Crane, babasını aslen Lana Turner'ın öldürdüğünü ve kızın nasıl olsa beraat edeceği için suçu üzerine aldığı iddiasıyla bir dava açtı. Dava mahkeme dışında

\$20 bine anlaşılarak çözüldü. Yazar Harold Robbins, Where Love Has Gone (Türkçeye "Tecavüz" ismiyle çevrildi) isimli romanında bu olayları baz aldı. Filmi de yapıldı. Filmcinin filmi.



1983 baharında Macar asıllı Amerikan oyuncu Zsa Zsa Gabor 8. evliliğini yaptı. O evlilik 1 gün sürdü.



1988 baharında, İrlanda'daki bir yarışmada, İsviçre adına yarışan, Kanada'lı bir şarkıcı, bir Türk'ün bestesiyle birinci olup dünyaca meşhur oldu. 150 milyon albüm sattı, bugün 630 milyon \$'ı var. Celine Dion o Kanada'lı şarkıcı. Dublin'de yapılan 33. Eurovizyon Şarkı Yarışması'nda Atilla Şereftuğ'un bestelediği "Bensiz Gitme" isimli şarkısıyla birinci olup

dünya sahnesine çıktı. Yarışmaya 21 ülke katıldı (Kıbrıs yarışma kurallarını ihlâl ettiği için diskalifiye olmuştu), onun için Yunanistan Kıbrıs'a 12 puan veremedi, Hollanda'ya verdi (Türkiye'ye sıfır puan tabi). Türkiye'den "Sufi" ile MFÖ katılmıştı, 15. oldu.

Celine Dion 14 çocuklu bir aileye 1968 yılında doğdu. 12 yaşındayken yazdığı bir şarkıyı menajer/yapımcı Rene Angelil'e götürdüler. Ondan sonra da bir daha arkasına bakmadı. Celine kendinden 26 yaş büyük Rene ile evlendi. Çok uğraştılar, sonunda tüp ikiz bebekleri oldu. Rene, 2000 yılında kendisini tecavüzle suçlayan Kore göçmeni Yun Kwon Sung'a susması için \$2 milyon ödedi ve suçlamayı hiçbir zaman kabul etmedi. Daha sonra Yun Kwon ve kocası şantajcılıktan tutuklandılar. Rene ve Celine 2001 yılında da bir Kanada dedikodu gazetesine \$5 milyonluk karalama/iftira davası açmışlardı. Gazete çiftin Las Vegas'ın en şaşalı otellerinden Caesars Palace'ın havuzunu çıplak güneşlenip yüzebilmek için \$5 bine kapattıklarını yazmıştı. Rene 2014'te gırtlak kanserinden öldü.



1996 baharında da, Oprah Winfrey bir TV programında deli dana hastalığından bahsederken "bir daha hayatta bir burger yemem" deyip vadeli %10 düşünce Teksaslı bir sığır tüccarı tarafından yalan haber yapma suçlamasıyla dava edildi. Oprah sonra davayı kazandı.

Bahar geldi. Toprak gibi sabırlı, güneş gibi sıcak, meltem melodisi fısıldayan kadınlarıyla...



FON DÜNYASINDAN HABERLER



Halim ÇUN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Inveo Portföy

▲ Hisse senetlerinin getirisi son 125 yılda tahvil, hazine bonosu ve enflasyonu geçti

Son 125 yılın tarihsel verilerini analiz eden UBS Global Investment Küresel Yatırım Getirileri Yıllığı raporunun temel bulguları arasında, uzun vadeli hisse senedi getirilerinin dikkate değer olması göze çarpan bir sonuç oldu. Buna göre, hisse senetleri tüm ülkelerde tahvillerden, hazine bonolarından ve enflasyondan daha iyi performans gösterdi. 1900 yılında ABD hisse senetlerine yapılan 1 dolarlık ilk yatırım, 2024 yılı sonunda nominal olarak 107.409 dolara yükseldi.

290 sayfalık UBS Küresel Yatırım Getirileri 2024 Yıllığı'nda, tanınmış finans tarihçileri London Business School'dan Profesör Paul Marsh ve Dr. Mike Staunton ve Cambridge Üniversitesi'nden Profesör Elroy Dimson, 1900'den bu yana 35 ülkede ve beş farklı bileşik endekste hisse senetlerine, tahvillere, nakit, para birimlerine ve faktörlere yatırım yapmanın getirilerini ve risklerini değerlendiriyor.

Raporun kapsadığı 35 pazardan 23'ü 1900'den 2023'e kadar 124 yıllık bir geçmişe sahip. Kalan 12 pazarın başlangıç tarihleri 20. yüzyılın ikinci yarısında yer alıyor ve 50 yıla yakın veya daha fazla veri içeriyor. Hisse senedi getiri verileri periyodu 13 yıldan 48 yıla kadar değişen 55 ülke de ayrıca izlenmiş. Böylece toplam 90 gelişmiş ve gelişmekte olan piyasa çalışma kapsamında yer alıyor.

1900'lerden bu yana sermaye piyasaları ve endüstriyel evrimin ortaya konulduğu çalışmada bir çok çarpıcı bilgi var. 20. yüzyılın başında piyasalara, ABD borsa değerinin %63'ünü ve İngiltere'de neredeyse %50'sini oluşturan demiryolları hakim iken,

124 yıl sonra demiryolları, ABD pazarının %1'inden daha azını ve İngiltere'de sıfıra yakın temsil edilerek yok olma noktasına kadar gerilemiş durumda.

Söz konusu yıllık sonuçlarından hazırlanan özet çalışmaya göre, 1900 yılında ABD'de halka açık şirketlerin toplam değerinin yaklaşık %80'i şu anda küçük olan veya hatta ortadan kaybolan sektörlerden oluşuyordu. Bu oran İngiltere'de ise %65'ti. Şu anda borsada işlem gören şirketlerin büyük bir kısmı, 1900'de küçük olan veya hiç olmayan sektörlerden geliyor ve şu anda ABD'de piyasa değerinin %63'ünü ve İngiltere'de %44'ünü temsil ediyor. Raporda, "Enerji (kömür hariç), teknoloji ve sağlık hizmetleri (ilaç ve biyoteknoloji dahil) gibi 2025'teki en büyük endüstrilerden bazıları 1900'de neredeyse yoktu. Aynı şekilde, telekomünikasyon ve medya sektörleri de en azından bugün bildiğimiz şekliyle nispeten yeni endüstrilerdi," denildi.

Bu tarihsel evrim boyunca, raporun yazarları yoğunlaşmayı artıran bir endişe olarak tanımlamaktalar. "Küresel hisse senedi piyasası 1900'de nispeten dengeli olmasına rağmen, Amerika Birleşik Devletleri, büyük ölçüde büyük teknoloji hisselerinin üstün performansı nedeniyle şu anda küresel piyasa değerinin %64'ünü oluşturuyor. ABD pazarının yoğunlaşması son 92 yılın en yüksek seviyesinde," uyarısında bulunuyorlar.

Buna karşılık, çeşitlendirme bu yoğunlaşmanın ve daha da önemlisi oynaklığın yönetilmesine açıkça yardımcı oldu. Raporun sonuçlarına göre, küreselleşme piyasa senkronizasyonunun derecesini artırırken,

uluslararası çeşitlendirmenin riskleri azaltmadaki potansiyel faydaları önemli olmaya devam ediyor. Gelişmiş piyasalardaki yatırımcılar için, gelişmekte olan piyasalar diğer gelişmiş piyasalardan daha iyi çeşitlendirme beklentileri sunmakta.

Raporun sonuçları enflasyonun uzun vadeli getirilerde dikkate alınması gereken kilit bir faktör olduğunu vurguluyor. Bu bağlamda, yazarların analizi, varlık getirilerinin faiz oranlarının yükseldiği dönemlerde daha düşük ve parasal gevşeme döngüleri sırasında daha yüksek olduğunu göstermektedir. Analizde, "Benzer şekilde, reel getiriler de yüksek enflasyon dönemlerinde daha düşük, düşük enflasyon dönemlerinde ise daha yüksek olmuştur. Altın ve emtia, enflasyona karşı etkili birkaç korunma arasında öne çı-



kıyor. 1972'den bu yana, altın fiyatlarındaki dalgalanmalar enflasyon ile 0,34'lük pozitif bir korelasyon gösterdi," denildi.

Bu raporun yayınlanmasının ardından, UBS Global Wealth Management'in CIO'su Mark Haefele, Küresel Yatırım Getirileri Yılığının çeşitlendirme, varlık dağılımı ve getiri ile risk arasındaki ilişki gibi ilkelerin uzun vadeli etkilerini anlamamıza yardımcı olabileceğini belirtti. Haefele, "Bir kez daha, bize uzun vadeli bir bakış açısına sahip olmanın çok önemli olduğunu ve disiplinli bir yatırım yaklaşımının değerini hafife almamamız gerektiğini öğretiyor," değerlendirmesinde bulundu.

London Business School'dan Profesör Paul Marsh sonuç değerlendirmesinde, "21. yüzyılda hisse senedi getirileri 20. yüzyıla göre daha düşükken, sabit gelir getirileri daha



yüksek olmuştur. Bununla birlikte, hisse senetleri enflasyon, sabit gelir ve nakitten daha iyi performans göstermektedir. Küresel hisse senedi piyasası, yıllık bazda %3,5'lik bir reel getiri ve nakde göre %4,3'lük bir prim sağladı. Risk ve getiri 'yasası' 21. yüzyılda da geçerliliğini koruyor," dedi.

Rapor özetine <https://www.ubs.com/global/en/wealthmanagement/insights/2024/global-investment-returns-yearbook.html> linkinden ulaşılabilir. (www.fundsociety.com)

Vanguard ETF'i ezeli rakibini geçerek dünyanın en büyüğü oldu

Varlık yöneticisi Vanguard, finansal kuruluşlar ve piyasadan elde edilen rakamlara göre, Vanguard'ın S&P 500 ETF'i (NASDAQ: VOO), bu yıl şimdiye kadar yaklaşık 23 milyar dolarlık giriş kaydettikten sonra, şu anda yaklaşık 632 milyar dolarlık varlığı ile dünyanın en büyük ETF'i olarak, 11 trilyon dolarlık sektörde bir kilometre taşına ulaştı.

Girişlerdeki artış, VOO'yu dünyanın en büyük ETF'i unvanını kaybeden ve şu anda yaklaşık 630 milyar dolarlık varlığı yöneten SPDR S&P 500 ETF Trust'ın (piyasada yaygın olarak SPY olarak biliniyor) üzerine taşıdı. Bu, SPY'nin otuz yılı aşkın bir süredir piyasaya hakim olması nedeniyle yatırım ortamında büyük bir değişime işaret ediyor.

Bununla birlikte, iki fon arasındaki rekabet halen çok yakın. SPY artık varlıklar açısından en büyük ETF olmasa da, alım satım kolaylığı ve düşük maliyetleri, fon yöneticilerinin piyasaya hızlı bir şekilde girip çıkmasına olanak tanıyan özellikleri nedeniyle portföy yönetimi uzmanları için oldukça değerli olmaya devam ediyor.

SPY, 1993 yılında ABD Menkul Kıymetler Borsası ve State Street Global Advisors tara-

findan piyasaya sürüldü ve bugün hala faaliyetinde olan, en uzun süredir devam eden ETF'lerden biri haline geldi. Bu fon, büyüklük ve işlem hacmi açısından uzun süredir önemli bir ilk olma avantajından yararlanmaktaydı. Şimdi, hızlı büyümesiyle Vanguard, SPY'yi geride bırakarak küresel ETF endüstrisinde yeni bir sayfa açtı.

Her iki fondaki operasyonların ölçeği çok büyük, ancak SPY bu segmentte standardı belirlemeye devam ediyor. Bloomberg verilerine göre, son 12 ayda SPY, herhangi bir ETF için en yüksek düzey olan günlük ortalama 29 milyar dolarlık işlem hacmine ulaştı. Buna karşılık, Vanguard'ın VOO'su günlük işlemlerde ortalama 2,8 milyar dolar oldu.



Vanguard'ın alternatifi 2010 yılında ortaya çıktı ve firmanın itibarı ve yatırımcılar arasındaki sadık takipçi kitlesi sayesinde hemen hızlı bir büyüme yaşadı. Buna, komisyonlarını artırmak isteyen finansal danışmanlar da dahildi. Son on iki ayda, VOO 116 milyar dolardan fazla para çekerek yıllık girişler için bir rekor kırdı.

Endekse dayalı fonun çekiciliği, Vanguard'ın maliyet bilincine sahip finansal danışmanlar ve uzun vadeli yatırım odaklı bireysel yatırımcılar gibi çekirdek müşterilerinin profilini ortaya koyuyor.

"Al ve tut" stratejisi, iki ETF devi arasında önemli bir farklılaştırıcı oldu. VOO yatırımcıları bu yaklaşımı tercih ederken, SPY yüksek likiditesi ve dar spreadleri nedeniyle profesyonel işlemciler tarafından değerli. Bununla birlikte, daha yüksek işlem hacmi genellikle her iki yönde de (girişler ve çıkışlar) önemli akışlarla sonuçlanıyor. Analistler önemli bir gerçeğin altını çiziyor: VOO, 2010'daki lansmanından bu yana hiçbir zaman yıllık net çıkış yaşamadı, oysa SPY aynı dönemde beş yıl net para çıkışı kaydetti.

Tokenize Yatırım Ürünlerindeki Varlıkların 2028 Yılına Kadar 317 Milyar Dolara Ulaşması Bekleniyor

Yatırım ürünlerindeki yenilik, portföy yöneticilerinin yeni piyasa fırsatlarına ve değişen yatırımcı tercihlerine uyum sağlamaları için çok önemlidir. Geçmişte finans mühendisliği yatırım araçlarının evriminde kilit bir rol oynadı, ancak şimdi teknoloji, inovasyonun birincil itici gücü olarak ortaya çıkıyor.

PwC tarafından hazırlanan 2024 Varlık ve Servet Yönetimi Raporu'na göre, en öne çıkan trendlerden biri tokenize edilmiş yatırım ürünlerinin büyümesi.

Raporda, "Bazı durum senaryomuzda, yatırım fonları ve alternatif fonlar dahil, ancak

yetkilendirmeler hariç olmak üzere tokenize yatırım fonlarında yönetim altındaki varlıkların 2023'teki 40 milyar dolardan 2028'e kadar 317 milyar dolara üzerine çıkacağını tahmin ediyoruz," denildi.

PwC, bunun hala toplam pazarın küçük bir bölümünü temsil etmesine rağmen, %50'nin üzerinde etkileyici bir bileşik yıllık büyüme oranıyla (CAGR) genişlediğini açıklıyor. Bu artışın, özellikle özel sermaye, gayrimenkul, emtia ve diğer geleneksel olmayan varlıkları içerebilen alternatif fonlarda daha fazla likidite, gelişmiş şeffaflık ve daha geniş yatırım erişimi ihtiyacından kaynaklandığı kaydediliyor.

PwC raporu, tokenizasyonun, özellikle düzenleyici kısıtlamalar kademeli olarak hafifledikçe, yatırımcılara portföylerini dijital varlık sınıflarına çeşitlendirmek için daha büyük fırsatlar sağladığını vurguluyor.



Raporun sonuçlarına göre, bu yenilik, varlık ve servet yönetimi firmalarının portföylerini çeşitlendirmesine, ilişkisiz varlık sınıflarına erişmesine ve yeni nesil teknoloji meraklısı müşterileri cezbetmesine olanak tanıyor.

Mevcut durumda, ankete katılan varlık ve servet yöneticilerinin %18'i ürün tekliflerinde dijital varlıklar sunuyor. Bu ürünler henüz erken aşamalarında olsa da yatırımcı ilgisi artıyor. Raporda, "Dijital varlıklar sunan her

on yöneticiden sekizi girişlerde artış olduğunu bildirdi," denildi.

Tokenize yatırım ürünlerinin ikinci büyük avantajı da bireysel yatırımcıların özel piyasalarda veya tokenize edilmiş fonlarda kısmi hisseler satın almalarını sağlayan uygulamalar ve platformlar geliştirme yeteneği. PwC analistleri bunu, "Tokenize edilmiş kısmi mülkiyet, minimum yatırımları düşürerek ve geleneksel olarak likit olmayan varlıkların

ikincil piyasalarda alınıp satılmasına izin vererek piyasa fırsatlarını genişletebilir," diye açıklıyor.

Araştırma hem varlık yöneticilerinden hem de kurumsal yatırımcılardan tokenize edilmiş özel piyasa varlıklarına olan güçlü ilgiyi vurguluyor ve her grubun yarısından fazlası, girişim sermayesini birincil tokenize varlık sınıfı olarak tanımlıyor. (www.pwc.com)

WisdomTree'nin Avrupa Savunma ETF'i dünyada ilk oldu

Küresel bir finansal yenilikçi olan WisdomTree, Mart ayında WisdomTree Europe Defence UCITS ETF ve WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF'i çıkarttı ve söz konusu fonlar Avrupa borsalarında işleme başladı.

WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF), WisdomTree Europe Defence UCITS Endeksi'nin ücret ve giderlerden önceki fiyat ve getiri performansını takip ediyor. Tescilli endeks, sivil savunma ekipmanları, parçaları veya ürünleri, savunma elektroniği ve uzay savunma ekipmanı üreticilerini içeren savunma endüstrisinde yer alan Avrupalı şirketlerin performansını izlemek üzere tasarlanmıştır.

Endeks, uluslararası hukuk tarafından yasaklanmış tartışmalı silahlara dahil olan şirketlerin yanı sıra Birleşmiş Milletler Küresel İkeler Sözleşmesi standartlarını ihlal eden şirketleri kapsamıyor.

WDEF, yalnızca Avrupa savunma şirketlerine odaklanan türünün ilk örneği olarak açıklandı.

On yıllarca süren yetersiz yatırımların ardından Avrupa ülkeleri, Kuzey Atlantik

Paktı'nın (NATO) %2'lik GSYİH hedefini tutturmak için savunma bütçelerini artırmaya kararlı durumda ve birçoğu da bu hedefi çoktan aşmış bulunuyor. Avrupa'nın savunma harcamalarındaki artış, modern tehditleri ele almaya ve bölgesel güvenliği sağlamaya yönelik stratejik bir eksen yansıtıyor. Bu değişim, savunma üretimi, teknolojik yenilik ve uzay savunması gibi alanlarda uzun vadeli fırsatlar yaratarak hem yerleşik şirketler hem de sektöre yeni girenler için önemli bir büyüme potansiyeli sunuyor.



WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF (NCLR), WisdomTree Ura-

nium and Nuclear Energy UCITS Endeksi'nin ücret ve giderlerden önceki fiyat ve getiri performansını takip ediyor. Tescilli endeks, uranyum ve nükleer enerji değer zincirinin en kritik bileşenlerinde yer alan şirketlerin performansını izlemek için tasarlanmıştır. NCLR, uranyum madencilerine, nükleer enerji altyapısı ve reaktörlerinin inşası, geliştirilmesi ve bakımında yer alan şirketlere yatırım imkanı sunarak değer zinciri boyunca yatırım yapıyor. Küçük modüler reaktörler gibi yeni nesil nükleer teknolojileri geliştiren yenilikçiler de kapsamında yer alıyor.

WisdomTree nükleer enerjinin, artan küresel enerji talebi ve net sıfır emisyonu ulaşmaya yönelik acil ihtiyaç arasında yeniden önem kazandığına dikkat çekerken, "olağanüstü enerji yoğunluğu, gelişmiş reaktör tasarımları, yenilenen siyasi destek ve nükleer enerjinin güvenilir, ölçeklenebilir ve temiz enerji sağlama yeteneği"ni uranyumun yeniden canlanmasını sağlayan temel faktörler olarak belirtiyor.

WisdomTree, 14 adet tematik ETF yelpazesinde 1,5 milyar dolarlık büyüklüğü yönetiyor. (www.wisdomtree.com)

ESMA AB yatırım fonlarında yapay zeka kullanımının etkisini inceledi

Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi'nden (ESMA) yatırım şirketleri tarafından yapay zekanın uygulanmasına ilişkin bir rapor, farklı yaklaşım ve sonuçlar ortaya koydu.

"EU Investment Funds: Adoption, Strategies and Portfolio Exposures" başlıklı raporda, yapay zekanın etkisi ve AB yatırım yönetimi endüstrisindeki son ilerlemeler değerlendirildi.

Raporda ilk olarak, yapay zekanın fon yöneticileri tarafından operasyonel kullanımı, yani yapay zeka araçlarının portföy yöneticileri tarafından benimsenmesinin

yatırım sürecinde ne ölçüde rol oynadığı araştırıldı. Buna göre, yapay zeka kullanımlarını teşvik eden yatırım fonları, sayıları 2023'te en yüksek seviyeye çıkmışken sektörün hala küçük bir payını temsil ediyor. Bu fonlar tipik olarak yapay zekayı sistematik yatırım stratejilerine entegre etmeyi amaçlamakla birlikte önemli ölçüde daha yüksek veya daha düşük performans sağlamamışlar. Bunun yerine, portföy yöneticileri, üretken yapay zeka ve büyük dil modellerine dayalı araçları öncelikle insanların yönlendirdiği yatırım kararlarını desteklemek için kullanıyorlar.



İkinci olarak, yapay zekaya yapılan yatırım, yani AB yatırım fonları tarafından yapay zeka ile ilgili şirketlere yönlendirilen portföy tahsisi değerlendiriliyor. 2023'ten bu yana, aktif olarak yönetilen hisse senedi fonları, yapay zeka odaklı bir dizi şirkete yatırılan portföylerinin payını %50'nin üzerinde artırdı.

Bu, yapay zeka odaklı piyasa rallisi boyunca bu şirketlerin piyasa değerinin büyük

ölçüde büyümesiyle uyumlu olsa da, bu artan portföy yatırımı bazı fonların risk profilini değiştirebilir ve piyasa risklerini artırabilir. Hızla gelişen bir teknolojiyle ilişkili belirsiz sonuçlardan kaynaklanabilecek bağlantılı olumsuz durumlar - beklentilerdeki değişimler, operasyonel aksaklıklar veya düzenleyici zorlukları gibi- fon portföy değerlemelerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Sonuç olarak ESMA, yapay zekanın fonlara bir 'avantaj' sağlayıp sağlamadığına dair mevcut kanıtların hala 'kıt ve sonuçsuz' olduğunu belirtti. AB içinde, 2022 yılına kadar yapay zeka kullanan 65 fonun daha iyi performansını veya düşük performansını destekleyecek herhangi bir kanıt bulamadığını kaydetti. Ve ekledi: "2024'ün üçüncü çeyreğine kadar olan üç yıl boyunca yapay zeka kullandığını be-

lirten fonların ortalama getirileri ve riske göre düzeltilmiş getirileri (alfa), yatırım stratejilerinde yapay zeka kullanımına herhangi bir atıfta bulunmayan fonlarınkinden önemli ölçüde farklı değildi." Makalenin tamamına <https://www.esma.europa.eu/document/trv-article-artificial-intelligence-eu-investment-funds-adoption-strategies-and-portfolio> linkinden erişebilirsiniz.

ABD varlık yönetimi endüstrisi 100.000 danışman açığı ile karşı karşıya kalabilir

Büyük ölçüde, sofistike finansal ürünlerin çoğalmasının yol açtığı danışmanlık hizmetlerine yönelik artan talep nedeniyle, ABD varlık yönetimi endüstrisi bir güç ve istikrar dönemi yaşıyor. Bununla birlikte, tehditler ufukta görünüyor: McKinsey & Co. tarafından hazırlanan bir çalışmaya göre, sektör 2034 yılına kadar yaklaşık 100.000 danışman sıkıntısı ile karşı karşıya kalabilir.

Mc Kinsey çalışmasında, ABD'deki hane halkı servetindeki artış ve insan tavsiyesi için ödeme yapma talebinin ve istekliliğinin artmasıyla danışmanlık hizmetlerine yönelik artan talep analiz edilerek, danışman sayısındaki düşüşle karşılaştırılıyor.

Makalede verilen bilgiye göre, "Danışman iş gücü son on yılda yalnızca %0,3 büyüdü. Görünüm daha da zorlayıcı: Danışman sayısının yıllık %0,2 civarında azalması bekleniyor. Danışmanlar benzer mesleklerin üyelerinden ortalama on yıl daha yaşlı olduğu için emeklilikler işe alımları geride bırakıyor. Sektörün toplam varlıklarının %42'sini temsil eden tahmini 110.000 danışman (mevcut toplamın %38'i) önümüzdeki on yıl içinde emekli olacak."

Stratejik danışmanlık firması, "Bu boşluğu ele almak, üretkenliği artırmak için danışman operasyonu modelini değiştirmeyi (müşteri aday oluşturma, ekip oluşturma ve değer katan faaliyetlere doğru yapay zeka ve teknoloji destekli bir geçiş yoluyla) ve sektöre yeni yetenekleri eskisinden önemli ölçüde daha hızlı çekmeyi gerektiriyor. Büyük zorluğun başarılı bir şekilde üstesinden gelmek, yalnızca sektöre ekonomik olarak fayda sağlamakla kalmayacak, aynı zamanda Amerikan ailelerinin finansal yaşamlarının karmaşıklıklarını aşmalarına yardımcı olma misyonuyla da uyumlu olacaktır," değerlendirmesinde bulunuyor.

Çalışmada, uzun vadede, kıdemli danışmanları işe almanın bir çözüm olmadığı konusunda da uyarıda bulunuldu: yaklaşık 110.000 danışman emekli olacak ve bu da önümüzdeki on yıl içinde toplam danışman sayısında yıllık yaklaşık %0,2'lik bir düşüşe yol açacak.

Küresel danışmanlık firmasına göre bu açık, Amerika Birleşik Devletleri'nde artan servet yönetimi talebini karşılamak için 2034 yılında ihtiyaç duyulacağı tah-

min edilen 370.000 danışmanın yaklaşık %30'unu oluşturuyor.

Ek olarak, araştırmaya göre, her yıl yaklaşık 27.000 danışman firma değiştiriyor veya bağımsız hale geliyor. Makalede, arzdaki düşüş ve danışmanlık firmalarının girişim sermayesi yatırımlarının ortaya çıkmasının işe alım maliyetlerini şimdiden artırdığı belirtildi.

Çalışmanın yazarları, "Deneyimli danışmanları işe almak birçok firmanın başarısı için çok önemli olsa da sektör aynı zamanda uzun vadeli bir bakış açısı benimsemeli ve sektöre daha fazla danışman çekmek, daha hızlı büyümelerine yardımcı olmak ve yerleşik danışmanların daha üretken olmalarını sağlamak için sürdürülebilir stratejiler geliştirmelidir," önerisini dile getirdi.

Rapor detayına <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/the-looming-advisor-shortage-in-us-wealth-management> linkinden ulaşabilirsiniz.

SEC bir siber güvenlik ve gelişmekte olan teknolojiler birimi oluşturuyor

ABD menkul kıymetler düzenleyicisi (SEC), siber saldırılarla mücadele ve bireysel yatırımcıları "gelişmekte olan teknolojiler alanındaki kötü niyetli aktörlerden" korumaya odaklanacak bir Siber Güvenlik ve Gelişen Teknolojiler Birimi (CETU) oluşturuyor.

Yeni departman, Siber Güvenlik ve Kripto Varlıklar Birimi'nin yerini alacak ve Laura D'Allaird tarafından yönetilecek. Söz konusu birim, birden fazla SEC ofisinden yaklaşık 30 dolandırıcılık uzmanı ve avukattan oluşuyor.

D'Allaird daha önce Siber Güvenlik ve Kripto Varlıklar Birimi'nin Eş Direktörüydü. LinkedIn profiline göre, 2016'dan beri SEC'de çalışıyor.

SEC Başkanı Mark T. Uyeda, "Birim sadece yatırımcıları korumakla kalmayacak, aynı zamanda sermaye oluşumunu ve piyasa verimliliğini kolaylaştırarak inovasyonun büyümesinin önünü açacak. Yatırımcılara zarar vermek ve yeni teknolojilere olan güveni sarsmak için inovasyonu kötüye kullanmaya çalışanların kökünü kazıyacak," dedi.



Kripto para destekçisi olarak bilinen Uyeda'nın geçici SEC başkanı olarak atanması, düzenleyicinin dijital varlıklar politikasında olası bir gevşeme olduğunu gösterdi. Trump'ın Gary Gensler'in halefi adayı Paul

Atkins'in Senato'daki onay sürecini tamamlamaya kadar görevde kalması bekleniyor.

SEC'in resmi açıklamasına göre CETU, çeşitli öncelikli alanlarında "menkul kıymet işlemleriyle ilgili suistimallerle mücadele etmek için personelin finansal ve siber teknolojideki önemli uzmanlığından" yararlanacak. Bunlar arasında yapay zeka ve makine öğrenimi gibi gelişmekte olan teknolojileri içeren dolandırıcılık, dolandırıcılık yapmak için sosyal medyanın veya sahte web sitelerinin kullanılması, kamuya açık olmayan önemli bilgileri elde etmek için bilgisayar korsanlığı, bireysel aracı kurum hesaplarının ele geçirilmesi ve blok zinciri teknolojisi ve kripto varlıklarıyla ilgili dolandırıcılık yer alıyor.

▲ Küresel Temettü Ödemeleri 2024'te 1,75 Trilyon Doları Ulaştı



Janus Henderson Küresel Temettü Endeksi'nin en son açıklanan sonuçlarına göre, küresel temettü ödemeleri 2024'te 1,75 trilyon dolarlık rekor bir seviyeye ulaştı. Bu sonuçlar, esas olarak ABD ve Japonya'da beklenenden daha iyi bir dördüncü çeyrek gelmesi nedeniyle Janus Henderson'ın 1,73 trilyon dolarlık tahminini biraz aştı.

Değerlendirmelerine göre, yıl boyunca Avrupa, ABD ve Japonya'da genel olarak güçlü bir büyüme sağlandı. Hindistan gibi bazı önemli gelişmekte olan pazarlar ve Singapur ve Güney Kore gibi Asya pazarları da iyi bir büyüme kaydetti. Endekste yer alan 49 ülkenin 17'sinde, ABD, Kanada, Fransa, Japonya ve Çin gibi en büyük dağıtım yapan ülkelerden bazıları da dahil olmak üzere temettü ödemeleri rekor seviyelere ulaştı.

Janus Henderson raporu, bu büyümenin kaynağını analiz ederken, ilk kez temettü dağıtan bazı büyük şirketlerin orantısız bir etkiye sahip olduğunu da vurguladı.

Rapora göre, "En büyük ödemeler ABD'de Meta ve Alphabet'ten ve Çin'de Alibaba'dan geldi. Bu üç şirket birlikte, 2024'te toplam temettülerin %1,3'ünü veya küresel temettü büyümesinin beşte birini temsil eden 15.1 milyar dolar dağıttı."

Bir diğer önemli bulgu ise, medyan temettü büyümesi veya ortalama büyüme oranı %6,7 olurken, şirketlerin %88'inin küresel olarak ödemelerini artırması veya sürdürmesi olarak yer aldı.

Sektörel bazda, 2024'teki temettü artışının yaklaşık yarısı, %12,5'lik temel temettü büyümesi gören başta bankalar olmak üzere finans sektöründen geldi.

Janus Henderson'a göre, medya sektöründeki temettü büyümesi de güçlüydü ve büyük ölçüde Meta ve Alphabet'ten gelen ödemeler nedeniyle temel bazda ikiye katlandı. Bununla birlikte, artış telekomünikasyon, inşaat, sigorta, dayanıklı tüketim malları ve eğlence sektörlerinde çift haneli büyüme ile geniş tabanlı oldu. Madencilik ve ulaşım ise en kötü performans gösteren sektörlerdi ve 2023'e göre toplam 26 milyar dolar daha az ödeme yapıldı.



Microsoft

Raporda ayrıca, Microsoft'un art arda ikinci yıl da açık ara dünyanın en büyük temettü ödeyicisi olduğunun altı çizildi. Bu arada, Pioneer Resources'ı satın alarak portföyünü genişleten Exxon, 2016'dan beri gelemmediği bir pozisyon olan ikinci sıraya tırmandı.

Janus Henderson, önümüzdeki yıl için temettülerin genel bazda %5 artmasını ve toplam ödemelerin 1,83 trilyon dolarlık rekor bir seviyeye ulaşmasını bekliyor. (www.janushenderson.com)

2025 OECD Forum on Responsible Mineral Supply Chains, Paris
<https://www.oecd-events.org/responsible-mineral-supply-chain-2025/en/eventagenda>

**05-07
Mayıs
2025**

**07
Mayıs
2025**

Future of Asset Management Asia, Hong Kong
<https://foamasia.live.ft.com/>

The Leading Alternative Investment Summit, Londra
<https://www.aims Summit.com/event/london2025/homeinvestment-forum-new-york/>

**19-20
Mayıs
2025**

**20-21
Mayıs
2025**

Impact Investor Global Summit, Londra
<https://www.peievents.com/en/event/impact-investor-global-summit/>

Digital Assets Summit Europe 2025, Londra
<https://events.hedgeweek.com/digital-assets-summit-europe-2025>

**05
Haziran
2025**

**12
Haziran
2025**

ALFI European Risk Management Conference, Lüksemburg
<https://www.alfi.lu/events/alfi-european-risk-management-conference-2025>

Institutional Investment Forum Korea, Seul
https://www.korealif.com/?utm_source=AI9%20event%20website&utm_medium=banier&utm_campaign=organic

**19
Haziran
2025**

**23-25
Haziran
2025**

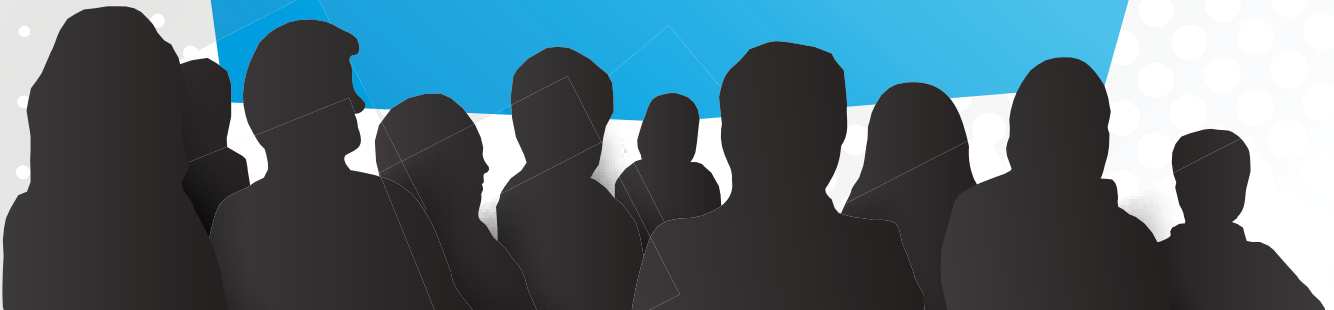
IMpower FundForum, Monaco
<https://informaconnect.com/impower-fundforum/>

AIMA: Putting ESG into Practice 2025, Londra
<https://www.aima.org/events/aima-putting-esg-into-practice-2025.html>

**2
Temmuz
2025**



KONFERANS AJANDASI



Hazırlayan: Levent Gürses

Yatırım başarısı için üç adımda kolay, içgörülü ve anlaşılır bir kaynak



Uzun vadeli yatırımcılar, özellikle emekli olan veya emekliliğe yaklaşanlar için çok yönlü, rafine ve bir o kadar da basit bir kutsal kitap... Yatırımı Yeniden Düşünmek: Çok Uzun Vadeli Yatırıma Çok Kısa Bir Kılavuz (Rethinking Investing: A Very Short Guide to Very Long-Term Investing) sadece 10 kısa, kolay anlaşılabilir ve davetkar 10 bölümde, sıradan insanların paralarını daha iyi değerlendirmek için atabilecekleri basit adımları sizlere sunuyor. Bu kitap, yatırım yöneticilerinin değeri hakkındaki mitleri ortadan kaldırıyor, finansal yargımızı bulan-

dıran duygusal eğilimleri açığa çıkarıyor, endeks fonlarının neden akıllıca bir seçim olduğunu açıklıyor.

Ünlü yatırım danışmanı ve "Wall Street'in en bilge adamı" Charles D. Ellis tarafından yazılan muhakkak okunması gereken bu kitap, üç adımda yatırım başarısına nasıl hazırlanacağınızı gösteriyor ve paranızı daha etkili bir şekilde nasıl değerlendireceğinize dair derinlemesine içgörülü ve anlaşılır bir kitap sunuyor. Kitap, üç kolay adımda ve şu konularda bilgi veriyor:

- 100 yaşına kadar yaşasanız bile asla paranızın bitmesini sağlamak için en uygun birikim sağlama stratejisini oluşturma,
- Vergi faturanızı azaltma ve çeşitlendirilmiş yatırım araçlarını tam olarak kullanma gibi taktiklerle getiriye maksimize etme,
- Güvenli, pasif bir yatırım stratejisi kullanma ve modern borsanın tüm zor işi sizin için yapmasına izin verme...

"Yatırımı Yeniden Düşünmek: Çok Uzun Vadeli Yatırım Üzerine Çok Kısa Bir Kitap", özellikle emekli olan veya emeklilik yaşına yaklaşanların hayatlarının bu ilerleyen dönemlerinde daha mutlu sonuçlar elde etmeleri için uzun vadeli yatırımlarda olmazsa olmaz bir okumadır.

Kaybedenin Oyununu Kazanmak (Winning the Loser's Game) kitabının yayınlanmasından bu yana, Charles D. Ellis kadar yatırım piyasası üzerinde büyük etkisi olan çok az kişi olmuştur. Takip

etmesi kolay, sağduyulu ve karlı yatırım felsefeleri, yüz binlerce bireysel ve kurumsal yatırımcının portföylerini ve hayatlarını dönüştürdü.

Borsada Rastgele Seyir'in (of A Random Walk Down Wall Street) yazarı, dünyaca ünlü en çok satan yazar Burton Malkiel'e göre, Yatırımı Yeniden Düşünmek, beklediğiniz yatırım tavsiyelerinin yer aldığı, lafı dolandırmayan, açık sözlü ve kaya gibi sağlam bir kitap. Her doların hesabını yapmak, daha iyi getiri elde etmek ve paralarının daha fazlasını elinde tutmak isteyen herkes için mükemmel.

Stanford Üniversitesi Baş Yatırım Sorumlusu Rob Wallace, kitapla ilgili olarak, "Özlü ve faydalı yatırım tavsiyeleri istiyorsanız Charles Ellis'in kitabını okuyun. Birçok önemli yatırım meselesi hakkında akıllıca tavsiyeler sunan, okunması kolay ve ilgi çekici bir kitap" derken, Morgan Stanley araştırma bölümü yönetici direktörü Michael J. Mauboussin, "Yatırım Yeniden Düşünmek, yatırım sektörünün önde gelen isimlerinden Charles Ellis'in altmış yıldır topladığı vazgeçilmez bilgeliği paylaşıyor. Onun güvenli tavsiyelerini takip eden yatırımcılar, finansal hedeflerine ulaşma yolunda iyi bir yol kat edeceklerdir," yorumunu yapıyor.

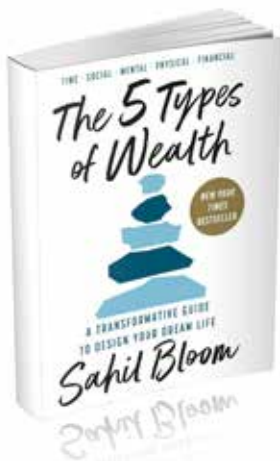
Rethinking Investing: A Very Short Guide to Very Long-Term Investing

Charles D. Ellis

Wiley

Şubat 2025, 128 sayfa

Mümkün olan en iyi seçimleri yapmak için güçlü bir uyanış çağrısı



Beş Çeşit Zenginlik: Hayalinizdeki Hayatı Tasarlamak İçin Dönüştürücü Bir Rehber (The 5 Types of Wealth: A Transformative Guide to Design Your Dream Life) New York Times ve USA Today'in çok satanlar listelerinde yer alan güçlü hikaye anlatımı, bilimsel olarak desteklenen uygulamalar ve eyleme geçirilebilir içgörüler ile dolu bir yatırım kitabı...

Kitabın kapağındaki tanıtım yazısından bir cümle şöyle: "Varsayılan yolu reddedin, önceliklerinizi tanımlayın ve hayalinizdeki hayata giden bu dönüş-

türücü rehberle kalıcı mutluluğa ulaşın; beş çeşit servete odaklanan bir hayat."

İçgörüler ve iki haftada bir çıkan The Curiosity Chronicle adlı bülteniyle milyonlarca insanı büyüleyen ilham verici bir yazar ve içerik yaratıcısı olan Sahil Bloom, üç yıllık araştırma, kişisel deneyim ve dünya çapında binlerce röportajın ardından hayatını beş çeşit zenginlik etrafında inşa etmek için çığır açan bir plan oluşturdu: Zaman Zenginliği, Sosyal Zenginlik, Zihinsel Zenginlik, Fiziksel Zenginlik ve Finansal Zenginlik.

Bu kitaptan şunları öğreneceksiniz:

- Gününüzde daha fazla zaman açmak için enerji yaratan görevlere nasıl öncelik vereceksiniz,
- Daha derin bağlar ve güçlü bir ilişki ağını nasıl kuracaksınız,
- Sürekli büyümeyi ateşlemek için amacınızı nasıl harekete geçireceksiniz,
- Üç basit ilkeyle sağlığınıza ve canlılığınızı nasıl en üst düzeye çıkaracaksınız,
- Finansal bağımsızlığa nasıl ulaşacaksınız ve "yeterli" noktasını nasıl tanımlayacaksınız...

Apple CEO'su Tim Cook kitapla ilgili olarak, "Sizi neyin aydınlattığını derinlemesine düşünmeniz için güçlü bir harekete geçme çağrısı ve anlamlı ve amaçlı bir hayat kurma rehberi," diyor.

New York Times'in en çok satan The High 5 Habit yazarı Mel Robbins, "Bu kitap güçlü bir uyanış çağrısıdır. Zamanınızı nasıl harcadığınızı konusunda her şeyi yeniden düşünmenizi sağlayacaktır. Son

sayfayı çevirdikten uzun süre sonra bile aklınızda kalacak, harekete geçmeye yönelik ikna edici bir çağrıdır," diyor.

Stanford profesörü Andrew Huberman ise, "Herkesin hayatında mümkün olan en iyi seçimleri yapma ve bu yolculukta en büyük neşe ve tatmini deneyimleme arayışında önemli bir açıklayıcı güç," yorumunu yapıyor.

New York Times'in en çok satan The Good Life yazarı Robert J. Waldinger, şöyle diyor: "Sahil Bloom bizi hayatta en önemli olan şeyin ne olduğuna ve gerçek zenginlik kaynaklarımıza odaklanmak için hayatın dikkat dağıtıcı unsurlarını nasıl ortadan kaldırdıcağımıza dair bilime derinlemesine bir dalışa götürüyor. Bu kitap kalbinize dokunacak, zihninizi açacak ve yaşam tarzınızı değiştirecek."

Harvard profesörü Arthur C. Brooks'un yorumu da şöyle: "Paranın bir şeyi satın almadığını her zaman duymuşsunuzdur mutluluk, ama bunun yerine biriktirmeniz gerekeni neredeyse hiç duymazsınız. Sahil Bloom bu soruyu ustalıkla yanıtlıyor. Bu kitabı okuyun ve hayatınızda istediğiniz derin tatmine doğru yolculuğunuza başlayın."

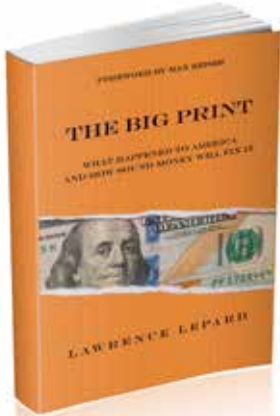
The 5 Types of Wealth: A Transformative Guide to Design Your Dream Life

Sahil Bloom

Ballantine Books

Şubat 2025, 400 sayfa

Parayı güçlendirmek ve düzeltmek, dünyayı düzeltmektir



Çoğu Amerikalı ve dünya çapındaki insanlar, ABD'nin olağanüstü teknolojik ilerleme kaydetmesine rağmen, ülkenin ve dünyanın gidişatında derin bir yanlışlık olduğunu anlıyor. Çeşitli nedenler var ancak Lawrence Lepard, çok fazla kişinin tek ve temel nedeni gözden kaçırdığı için bu kitabı yazdı. Bu neden; Para Bozuldu.

Büyük Matbaa: Amerika'ya Ne Oldu ve Güçlü Para Bunu Nasıl Düzeltecek (The Big Print: What Happened To America And How Sound Money Will Fix It) enflasyon ve servet eşitsizliği gibi acil sorunları ele alıyor ve bu hastalıklarla acı çekmemize gerek olmadığını belirtiyor. Aynı zamanda; her yaştan ve silyasi görüşten insan için bir harekete geçme çağrısı.

Güçlü para birimi ve kişisel özgürlükler, II. Dünya Savaşı'ndan sonra yaygın olarak hayranlık duyulan ve dünyanın zirvesinde duran Amerika'yı inşa etti. Ancak, ne yazık ki ülkeyi oraya götüren ilkelerden uzaklaşıldı.

Kitaptan kısa bir vurgu şöyle: "Yapay olarak düşük faiz oranları, para arzını şişirerek elde edilir ve tutumları cezalandırır ve tasarruf edenleri aldatır. Tasarruf ve yatırım yerine tüketimi ve borçlanmayı teşvik ederler. Faiz oranlarını manipüle etmek ahlaksız bir eylemdir. Ekonomik olarak yıkıcıdır."

Lepard, kendi kişisel hikayesini ve kendimizi bu durumda nasıl bulduğumuzun tarihini izleyerek, ne olduğunu, neden yanlış olduğunu ve bunu nasıl düzeltebileceğimizi basit bir dille açıklıyor.

Bu kitap, ayrıca günümüzün yatırım iklimi, tasarruf sahiplerinin karşılaştığı tehditler ve önümüzdeki on yılda piyasaların muhtemel yolunu da ele alıyor. Bir uyarı da var; kazananlar ve kaybedenler olacak. Bizi içine alan parasal geçiş muazzam değişiklikler yaratacak, ancak iyimser olmak için birçok nedenimiz var. Yeni teknolojik gelişmeler ve trendler bizi çok daha iyi bir dünyaya götürüyor.

Bu kitap, geleceğimizin neden tek bir kritik göreve bağlı olduğunu ortaya koyuyor: Parayı düzeltmek, dünyayı düzeltmektir.

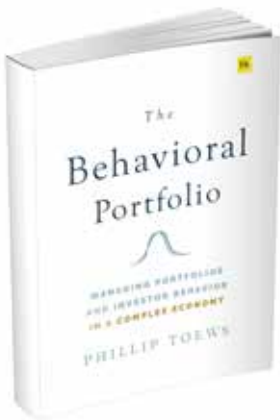
The Big Print: What Happened To America And How Sound Money Will Fix It

Lawrence Lepard

Amazon

Şubat 2025, 381 sayfa

Yatırımcı davranışları; duygusal stresi aşmak ve önyargıları azaltmak



Phillip Toews'in kaleme aldığı Davranışsal Portföy: Karmaşık Bir Ekonomide Portföyleri ve Yatırımcı Davranışını Yönetmek (The Behavioral Portfolio: Managing Portfolios and Investor Behavior in a Complex Economy) yatırımcı davranışları üzerine bir çalışma...

Yatırım danışmanları iki zorlukla karşı karşıyadır. Birincisi, müşterilerimize sunulan portföyler yatırımcıları ciddi ekonomik

olaylara ve duygusal strese karşı savunmasız bırakıyor. İkincisi, yatırımcıları portföyleri hakkında eğitme şeklimiz önyargılarını azaltmalarına yardımcı olmakta etkili değil.

Davranışsal Portföy kitabı hem hisse senedi hem de tahvil portföylerinin risklerini tarihsel olarak kapsamlı bir bakış açısıyla inceleyerek, piyasa geçmişine dayanarak, mevcut yaklaşımın müşterilerin portföylerinin ve uygulamalarının bozulmasına yol açabileceğini göstermeye yardımcı olur. Ardından, hem iyimserliği benimseyen hem de önemli risk olaylarının olasılıklarını ele alan, her mevsime uygun bir yatırım yaklaşımı ortaya koyar.

Portföyler bu yeni parametrelere göre oluşturulduktan sonra, portföy iletişimleri yatırımcıları ilerideki zorluklara karşı proaktif bir şekilde hazırlamak için kaydırılır. Kalabalığı takip etmek ve olumsuz zamanlarda varlıklardan çıkmak yerine, yatırımcılar hem piyasaları anlamak hem de sezgiye aykırı düşünmek için eğitilir. Davranışsal portföyler ve iletişimler yatırımcıların yatırım hayatları boyunca daha yüksek bir başarı olasılığı ve daha fazla gönül rahatlığı yaşamalarını sağlar.

Phillip Toews, Toews Funds ve Toews Agility Shares ETF'lerinin CEO'su ve portföy yöneticisidir. Odak noktası, geleneksel varlık sınıflarına erişim sağlamak ancak aşağı yönlü yakalanmayı azaltmaktır. Davranışsal Portföy olarak adlandırdığı bir yatırım çerçevesi tasarlayan Toews, portföy oluşturmaya yönelik bu yaklaşımıyla hisse senetleri veya sabit getirili piyasalardaki tehditlere karşı olası potansiyeli ele alır. Ayrıca yatırımcılar için yol boyunca davranışsal zorlukları azaltan daha yumuşak bir yol sağlamaya yardımcı olur.

Toews, yatırımcı davranışları üzerine araştırmalar yürüten ve yatırımcılara piyasa zorluklarını proaktif bir şekilde ele almak için iletişimleri düzenleme konusunda danışmanlık sağlayan Behavioral Investing Institute'un kurucu ortağıdır.

The Behavioral Portfolio: Managing Portfolios and Investor Behavior in a Complex Economy

Phillip Toews

Harriman House

Mart 2025, 272 sayfa



Bulgularımız, start-up'ların ve köklü firmaların inovasyonları arasındaki önemli farklara ışık tutsa bile, söz konusu bu bulguların doğru şekilde yorumlanmaları bağlamında etkili olabilecek bazı sınırlamaların da altını çizmek gerekmektedir. İlk ve en önemli sınırlama, analizimizin nedensel etkileri dolaysız bir biçimde belirleyememesidir. Araştırma, yalnızca örnekleminizde yer verilmiş olan inovasyon ekosistemleri özelinde gözlemlenmiş eğilim ile örüntüleri belgelemektedir. Bu nedenle, start-up'lar tarafından geliştirilen bir teknolojinin, köklü firmalar tarafından geliştirilmiş olsaydı nasıl bir sonuç doğuracağını kestirmeye çalışmak yerine, bu iki farklı organizasyon türünün temelde farklı inovasyon süreçlerine yöneldiğini göstermekteyiz. Ayrıca, organizasyon yapılarının inovasyon üzerindeki nedensel etkilerini araştırma hatları, yenilikçiler veya finansman kaynakları gibi faktörlere dayalı seçim etkilerinden

ayırma çabası gütmüyoruz. Söz konusu faktörlerin organizasyon türleri arasında ciddi ölçüde farklılık göstermelerini bekliyor ve analizimizde de tüm bu faktörlerin birleşik etkilerini belgelemeye odaklanıyoruz. Örneğin, "start-up avantajı"na dair bulgularımızın kısmen seçim etkisinden kaynaklanıyor olması muhtemeldir. Özel bilgiye erişim, finansman kısıtları veya diğer etmenler nedeniyle, start-up'lar genellikle daha az sayıda, ancak yüksek etki potansiyeline sahip inovasyonları geliştirirken, köklü firmalar daha fazla sayıda inovasyon üretir, ancak bunların ortalamaya bakıldığında daha düşük atıf almakla kalmayıp, özgünlük ve genellik açısından da daha sınırlı yapıda olduğu gözlemlenir. Bu çalışmada, seçim etkisini start-up'ların geliştirdikleri teknolojilere yaptıkları doğrudan katkıdan bağımsız olarak değerlendirme çabası gütmüyoruz.



"Finansal, işletme bakış açılarıyla ve yenilikçi yönüyle ESG'yi de içeren şirket değerlemesi konusunda faydalanılacak önemli bir kaynak..."

- **Adil PELİSTER**

"Şirket değerlemesi, özellikle M&A konularında önümüzdeki dönemde çok konuşulacak bir konu. Bu anlamda zamanlaması itibarıyla önemli bir kitap olmuş..."

- **Ayhan ZEYTİNOĞLU**

"Çalışma disiplini ve verimli üretkenliğiyle, mali ve finansal sektöre alternatif bakış açılarıyla yaklaşıyor, reel sektöre önemli katkılar sağlayan Bülent Görür'in bu kitap ile şirket değerlemesine de yenilikler getirdiği aşikârdır..."

- **Cengiz GÖĞEBAKAN**

"Şirket değerlemesi konusunda teknik ve önemli bir kitap. Dijital varlıkların değerlemeye katkısı dünyada ilk kez bir kitaba girdi. Kitabın işletme ve finans camiasına önemli katkı sağlayacağı kanaatindeyim."

- **Dr. Kenan GÜLER**

"Teknik olduğu kadar pratik konusunda da fark yaratan bir kaynak. Özellikle halka arz olan firmalar ve örnek rapor ile kıymetli bir kitap olmuş..."

- **Şükrü DİLAVER**

"Halka arz çalışmalarından, şirket satın almalarına kadar önemli bir konuyu etraflıca anlatan bir çalışma..."

- **Atalay TARDUŞ**

"Bir akademisyen edasında finans bilimine önemli bir katkı. Şirket değerlemesi açısından önemli, IFRS/TMS ve VUK karşılaştırması gayet yerinde bir kitap..."

- **Prof. Dr. Gürbüz GÖKÇEN**

"Önemli oranda bilgi açığını kapatacak detaylı bir çalışma ve örneklerle dolu bir kitap..."

- **Prof. Dr. Murat KASIMOĞLU**



Dijital devrimin en son ve heyecan verici adımı olan Web3, yalnızca teknolojiyi değil, ekonomiyi, toplulukları ve günlük hayatımızı da dönüştürüyor. Turan Sert, Sorularla Web3 kitabında, yaşamın her alanına dokunan bu devrimin karmaşık yapısını sadeleştiriyor ve okuyucularına eşsiz bir rehber sunuyor.

Bu kitapta;

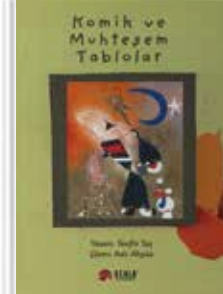
- Web1.0'dan Web3'e uzanan tarihsel bir yolculuğa çıkacak,
- Ethereum, Bitcoin ve Solana gibi sistemlerin nasıl çalıştığını anlayacak,
- NFT'lerden metaverse'e, merkeziyetsiz finans (DeFi) uygulamalarından dijital kimliklere kadar Web3'ün çığır açan uygulama alanlarını keşfedeceksiniz.

Ayrıca;

- Tokenizasyon ekonomisinin dinamiklerini,
- Blokzincir teknolojisindeki modüler ve monoblok çözümleri,
- Stabil paraların yükselişini ve dijital dünyadaki krizlerin perde arkasını öğreneceksiniz.

Web3 dünyasına ilk adımını atmak isteyenler, bu alanda uzmanlaşmayı hedefleyen profesyoneller ve dijital ekonominin geleceğini kavramak isteyen herkes için vazgeçilmez bir kaynak olan Sorularla Web3, karmaşık kavramları anlaşılır bir şekilde ele alarak okuyucuların Web3 ekosisteme dair net bir perspektif geliştirmelerine yardımcı oluyor.

Bu kitap, Web3 dünyasının kapılarını aralarken, bu yeni dünyanın dinamiklerini anlamanızı sağlayacak. Merkeziyetsiz bir geleceğe hazırlanın!



Hayal hayal içinde, hayal insan içinde, onlar evren içinde, bindiler atlarına ve çıktılar Miró'nun dünyasını keşfetmeye. Gökyüzü silme yıldızdı. Ülker, Samanyolu, Büyükayı, hepsi oradaydı. Bir gölün kenarında, Ayçöreği Diyarı'nda mola verdiler. Ağaçlarda üzümlü, incirli, portakallı, ahududulu, elmalı çikolatalı ayçöreklerinden hangisini yiyeceklerini şaşırdılar. Elif, ahududulu ve çikolatalıdan kopardı. Alı al, moru mor, yeşilli pembeli Gökızı, onlara nar şerbeti, kızılıcak şerbeti ikram etti. Olağanüstüydü.



Ertuğrul Alışan'ın emeğiyle yükselişinin, yokluktan varlığa uzanan zorlu ve ilham verici yolculuğunun hikâyesi... Samsun'dan başlayıp iş dünyasının zirvesine ulaşan bir girişimcinin yaşamına tanıklık etmeye hazır mısınız?

Bu kitap, yıllar boyunca sırtı yatak görmeyen geçen iş dolu bir hayatın, başarıya ve başarısızlıklara dair samimi bir anlatımı. Hayatını dürüstlük, azim ve emek üzerine inşa eden yazar, sadece kendi hikâyesini anlatmayı değil, gelecek nesillere değerli bir deneyim aktarımı yapmayı da amaçlıyor.

Bir iş insanı olarak girişimciliğin, liderliğin ve emeğin değerini ortaya koyarken, aynı zamanda eşine olan aşkı, ailesine olan sevgisi ve desteğiyle örnek bir yaşam portresi çiziyor. İki kızının başarılarıyla gurur duyan bir baba, torunlarına ve gençlere ilham olacak bir miras bırakıyor.

Bu kitabı okurken, emeğin ve azmin neler başarabileceğini yeniden keşfedeceksiniz...



Uğur Özker'in bu eseri, üretken yapay zekanın doğru anlaşılmasına yönelik kapsamlı ve Türkçe literatürdeki önemli bir boşluğu dolduracak nitelikte bir çalışmadır. Bu alana ilgi duyan herkesin faydalanabileceği, referans niteliğinde bir eser.

Dr. Bora ÖZKAN - Finans Doçenti, Temple Üniversitesi I Fox School of Business

Türkiye'deki teknoloji profesyonelleri ve kurumlar için önemli bir kaynak olan bu kitabı, özellikle yapay zeka dönüşümünü planlamaya başlayan ya da mevcut sistemlerini optimize etmek isteyen organizasyonlardaki teknoloji liderlerine şiddetle tavsiye ediyorum.

Daron YONDEM - Avrupa, Orta Doğu ve Afrika Teknoloji Lideri, Microsoft

İş dünyası liderlerinin, girişimcilerin ve teknoloji meraklılarının bu değerli eserden ilham alarak yapay zekanın sınırsız potansiyelini keşfedeceğine inanıyorum.

Esen GİRİT TÜMER - Yönetim Kurulu Başkanı, Yapay Zekâ ve Teknoloji Derneği

Uğur Özker'in İş hayatındaki başarı ve yaratıcılığını bu eserde de görmek beni hem mutlu etti hem de gururlandırdı. Her detayın titizlikle düşünüldüğü bu eserin, yapay zekanın geleceğini şekillendiren önemli bir başvuru kaynağı olacağına inanıyorum ve ilham verici etkisinin uzun yıllar boyunca süreceğini düşünüyorum.

İşıl Kılınç GÜRTUNA - Ülke Genel Müdürü ve Teknoloji Lideri, IBM

Türkçe yapay zeka literatüründeki önemli bir eksikliği gideren bu kapsamlı kaynak, hem sektör profesyonelleri hem de konuya ilgi duyan herkes için başvuru kitabı niteliğini taşıyor.

Olca ATLIOĞLU - BT Genel Müdür Yardımcısı / CIO, Halkbank

Uğur Özker'e, yapay zekanın karmaşık dünyasını anlaşılır, etkileyici ve bir o kadar da ilham verici bir şekilde bizlere aktardığı için en içten teşekkürlerimi sunuyorum, herkese bu güzel eseri okumayı şiddetle öneriyorum.

Prof.Dr. Özgür Koray ŞAHİNGÖZ - Dekan, Bilgisayar Mühendisliği Bölüm Bşk, Biruni Üniversitesi

Her sektörden insanın bu kitabı okuması gerektiğine inanıyorum. Özellikle yapay zeka alanında başarıyı hedefleyen kurumların, yaratıcı projeler geliştirebilmeleri için eşsiz bir eser.

Sinan SARIKAYA - BT Genel Müdür Yardımcısı / CIO, Halkbank

Bu eseri ile Uğur Özker Türkiye'de çok önemli bir boşluğu doldurmuştur. Bu konuda Türkçe olarak yayınlanmış çok az sayıdaki çalışma olması nedeniyle, böylesine geniş kapsamlı ve her seviyedeki okur tarafından okunabilecek özellikte ve referans niteliğinde bir çalışma olması ayrıca değerlidir. Bu alana ilgi duyan herkesin okuması gereken bir eser.

Sinan ÜLGEN - Kurucu Başkan & Direktör, Ekonomi ve Dış Politikalar Merkezi

Üretken yapay zeka, iş dünyasından günlük yaşama kadar her alanda devrim yaratıyor. Uğur Özker'in eseri, bu dönüşümü anlamak isteyen herkes için kapsamlı bir rehber niteliğinde. Yapay zeka çağında rehber arayanlar için, benim de birçok yeni bilgiyi öğrendiğim ve uzun zaman masamdan kaldıramayacağım bir kaynak.

Soner CANKO - Yönetim Danışmanı & Stratejist

Uğur Özker'i yapay zeka ekosisteminde veri sağlayıcılarla son kullanıcılar arasındaki haklar ve sorumlulukları da ele aldığı, hukuki boyut dahil konunun değişik veçhelerine ilişkin değerli görüş ve tespitler içeren bu eseri literatüre kazandırdığı için içtenlikle kutluyorum. Özellikle konunun uzmanları başta olmak üzere toplumsal dayanıklılığın güçlendirilmesi çabasının bir gereği olarak herkese bu kitabı okumayı kuvvetle tavsiye ediyorum.

Tacan İLDEM - Büyükelçi (E), EDAM Başkanı



Ars longa vita brevis... Sanat uzun, hayat kısa...

Hipokrat, özdeyişlerini içeren eserine bu sözle başlar; tıp sanatının uzun ve zahmetli bir öğrenim süresi gerektirdiğini, tüm bir yaşamın bile bu sanatı öğrenmek için yetmeyeceğini vurgular. Hipokrat'ın sözünü kendine kılavuz edinen ve doğru doktorluğun, doktorluğu bir sanat olarak görmekten geçtiğine inanan Prof. Dr. Doğan Şenocak da meslek hayatı boyunca süzgecinden geçenleri okurla paylaşıyor bu kitapta. Kendi tecrübelerinden ve tıp tarihinden örneklerle bazen gülümseterek bazen düşündürerek “Doğru doktorluk nasıl olmalı? Sorusuna yanıt arıyor. Sadece tıp camiasındakilerin değil, yolu doktorlarla kesişen herkesin okuması gereken, sorgulayan ve sorgulatan bir çalışma Doktorluk Sanatı... Bu zor ve zahmetli mesleğin olmazsa olmazlarını bilmek isteyen herkese...

Doktorluğun bir sanat olduğuna inanan Prof. Dr. Doğan Şenocak Robert Kolej’i bitirdikten sonra tıp eğitimi almak üzere girdiği Cerrahpaşa Tıp Fakültesi’nde aradaki iki sene zorunlu tıp hizmeti ve 18 aylık ABD eğitimleri dışında meslek hayatının yaklaşık 30 senesini geçirdi. 2009’dan bu yana sadece özel muayenehane hekimliği yapıyor. İyi doktorluk yapabilmek için doktorların yaşamın her konusuna ilgili olmaları gerektiğini, sanat ve tarihe meraklı olmadan bunun başarılamayacağını düşünüyor. Zaman zaman yazdığı gazete makaleleri ve henüz basılmamış hikâyeleri dışında Doktorluk Sanatı tamamen tıbbi olmayan ilk eseri. Şenocak aynı zamanda eşi ve kızlarıyla birlikte yaklaşık yirmi senedir Behramkale yakınlarında bağcılık ve şarapçılıkla uğraşiyor, ödüllü şaraplar üretiyor.



ÇOK SATANLAR LİSTESİ

Kıtap	Yazar	Yayınevi
Sorularla WEB3	Turan Sert	Scala Yayıncılık
Her Zamanki Gibi	Morgan Housel	Scala Yayıncılık
Şirket Değerleme	Bülent Görür	Scala Yayıncılık
Dünyanın Alışverişini Bıraktığı Gün	J.B. Mackinnon	Scala Yayıncılık
Asya Nasıl Başardı	Joe Studwell	Scala Yayıncılık
21. Yüzyıl Para Politikaları	Ben Bernanke	Scala Yayıncılık
Yatırım El Kitabı	Prof. Dr. Mehmet Şükrü Tekbaş	Scala Yayıncılık
Mor İnek	Seth Godin	Mediacat Kitapları
Borç: İlk 5.000 Yıl	David Graeber	Everest Yayınları
Gürültü	Daniel Kahneman	Pegasus Yayınları



İlayda Arı
ilayda@scalakitapci.com



Beyoğlu Sanat Rotasının Önemli Durağı: Türkiye İş Bankası Resim Heykel Müzesi

Türkiye İş Bankası Resim Heykel Müzesi, İstiklal Caddesi üzerinde, hepimizin aşına olduğu Odakule'nin hemen yanında konumlanmakta. Beyoğlu her zaman canlı, ilgi çekici ve kentin özel bir alanı olmuştur. Bu müzenin de hem binanın tarihselliği hem de koleksiyonun kültürel açıdan zenginliğiyle kesinlikle görülmesi gereken bir mekân olduğunu paylaşmak isterim. Özellikle hafta sonları kapısında sıra olduğunu görmek mümkün. Kurumsal açıdan bakıldığında ise örnek bir iş.

Müze, tarihi Bodvi Apartmanı'nda 29 Ekim 2023 tarihinde hizmete açıldı. Kalıcı ve süreli sergilere ev sahipliği yapan sergi katları, sezon boyunca çeşitli seminer ve söyleşilerin düzenlendiği çok amaçlı salonu, ücretsiz çocuk atölyeleri, cadde ile bütünleşik yapıdaki kafesi ve müze dükkânıyla bir kültür-sanat kompleksi olarak hizmet vermekte. Yapının tarihi aslında eskiye dayanıyor: yapımı 1907 yılı tarihli olan apartman, birçok aileye ve iş yerine ev sahipliği yapmış. 1950 yılında Türkiye İş Bankası mülkiyetine geçiyor. 1953-2016 yılları arasında bankanın Beyoğlu Şubesi olarak hizmet veriyor.

Bu binayı, bankanın 1940 yılında başlatılan ve yıllar içinde özenle genişletilen, günümüzde 975 sanatçının 2.800'e yakın eserini kapsayan Türkiye İş Bankası Sanat Eserleri Koleksiyonu'nun sergileneceği bir müzeye dönüştürme kararının alınmasının ardından başlayan projelendirme ve inşaa süreçleri 2023 yılında tamamlanıyor. Cumhuriyetimizin 100. yılına armağan olarak, 29 Ekim 2023'te Türkiye İş Bankası Resim Heykel Müzesi kapılarını kamuya ve sanatseverlere açıyor.



Müzenin 5. ve 4. katları “Türk Resmini İzlemek” isimli kalıcı sergiye, 3. ve 2. katları ise “Tat ve Sanat: Lezzetli Resimler” isimli süreli sergiye ev sahipliği yapıyor. İki serginin de küratörlüğünü Prof. Dr. Gül İrepoğlu üstlenmiş olup, Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları tarafından basılan sergi kitapları mevcuttur.

Mevcut sergilere dair bilgiler de şöyle:

Türk Resmini İzlemek

Türkiye İş Bankası Resim Heykel Müzesi’nin kalıcı sergi seçkisi, Türk Resim ve Heykel sanatının gelişimine ışık tutmak amacıyla “Türk Resmini İzlemek” başlıklı kalıcı sergi kronolojik, tematik ve kavramsal olarak hazırlanmış.

Sergi rotasının da başlangıcı olan beşinci katta; 19. yüzyılın sonundan 20. yüzyılın başına Türk resim sanatının öncüleri ve Cumhuriyet’in ilk dönem sanatçıları eserleri yer alıyor. “Deniz Coşkusu”, “Anadolu Esinlenmeleri”, “Kadın Portreleri” gibi tematik sergilemeye izin veren özel başlıklar da bu sanat yolculuğuna canlılık katıyor. Bu katta Osman Hamdi Bey, Süleyman Seyyid Bey, Şeker Ahmed Paşa, Hoca Ali Rıza ve Mihri Hanım’ın da aralarında bulunduğu Türk Resim Sanatı’nın öncü isimlerinin eserleri görülüyor.



Dördüncü katta 20. yüzyılın ortalarından günümüze uzanan bir seçki izleyiciye sunuluyor. Ziyaretçiler burada Özdemir Altan, Bedri Baykam, Burhan Doğançay, Devrim Erbil ve Neş’e Erdok gibi sanatçıların renkli ve yenilikçi eserleriyle buluşuyor. Bu katta da “Yaşantının Getirdikleri”, “Hayvanlar Âleminden”, “Apartman Salonunda Sanat” başlıklı tematik alanlar yer alıyor.

Tat ve Sanat: Lezzetli Resimler

Türkiye İş Bankası Resim Heykel Müzesi’nin ikinci süreli sergisi “Tat ve Sanat: Lezzetli Resimler”, doğadan, denizden, pazar yerlerinden, balıkçılardan ve sofralardan ilham alan eserleriyle tüm duyularımıza hitap ediyor. Sergi, 1 Eylül 2025 tarihine dek ziyarete açık kalacak.

İlhamını verimli topraktan ve denizden; meyvelerden, sebzelerden, balıklardan, yemeklerden ve sofralardan alan sanat eserlerinin görülebileceği “Tat ve Sanat: Lezzetli Resimler” sergisinde Osman Hamdi Bey, Şeker Ahmed Paşa, Selahattin Teoman, Cevat Dereli, Hikmet Onat ve Hasan Vecih Be-

reketoğlu gibi 90 sanatçıya ait 200’ü aşkın tablo ve heykel izleyiciyle buluşuyor. Saygın koleksiyonerler ve kurumlardan ödünç alınan 50’ye yakın eser de yer alıyor.

Müzenin büyük beğeni ile karşılanan ilk süreli sergisi “İstanbul’un Resmi”nde olduğu gibi, bu sergideki eserlere de edebiyatımızın usta isimlerinden şiirler ve alıntılar duvarlarda eşlik etmekte.



Beyoğlu’nda, İstiklal Caddesi üzerindeki tarihi Bodvi Apartmanı’nda hizmet veren Türkiye İş Bankası Resim Heykel Müzesi, salıdan cumaya 10.00-19.00, cumartesi ve pazar günleri 12.00-19.00 saatleri arasında ziyaret edilebilir. Müze, pazartesi günleri ziyarete kapalıdır. Daha detaylı bilgi almak için kurumun internet sitesini ve sosyal medya hesaplarını ziyaret edebilirsiniz.



Avrupa Yatırım Fonları 2024 Yılı Görünümü

- UCITS ve AIF'lerin net varlıkları 2024'te %**13,1** artarak yılı **23,4 trilyon Euro** seviyesinde kapattı.
- UCITS'in net satışları **617 milyar Euro**'ya, AIF'lerin **48 milyar Euro**'ya ulaştı.
- Para piyasası fonlarında Türkiye, İrlanda ve Lüksemburg ile birlikte en yüksek net girişleri elde etti.

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA), 2024 yılı dördüncü çeyrek dönem istatistiklerini açıkladı. UCITS'in net varlıkları %15,9 artarak yılı 15,2 trilyon Euro seviyesinde kapattı. UCITS'in net satışları, 2023'te kaydedilen 182 milyar Euro'nun üç katından fazla olan 617 milyar Euro'ya ulaştı.

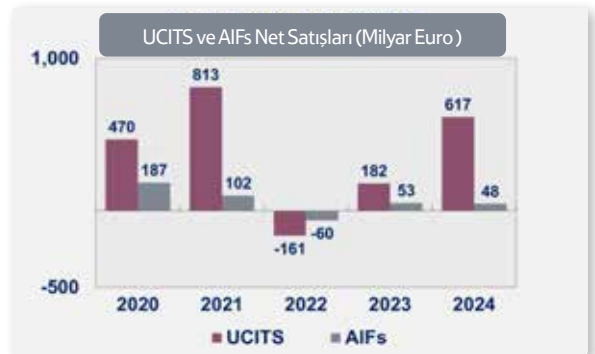
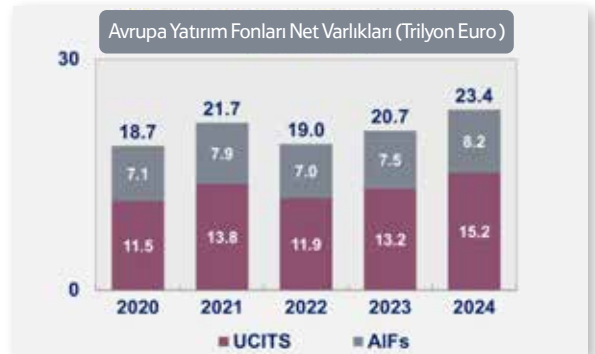
UCITS ve AIF'lerin net varlıkları sırasıyla %15,8 ve %8,4 arttı. Büyümenin büyük kısmı, küresel hisse senedi piyasalarındaki güçlü performanslar ve güçlü net girişlerden kaynaklandı.

Hisse senedi fonlarının net satışları, hisse senedi ETF'lerine rekor girişlerle desteklenerek 2024'te hızlı bir şekilde toparlandı. Hisse senedi ETF'leri 192 milyar Euro'luk rekor bir net yeni para çekerken, ETF dışı hisse senedi fonları 54 milyar Euro'luk net çıkışla karşı karşıya kaldı. Hisse senedi UCITS net girişlerinin çoğunluğu (174 milyar Euro) İrlanda'da kaydedildi.

Tahvil fonları, faiz oranlarının düşmesiyle girişlerde artış gördü. Net girişler 2024'te 312 milyar Euro'ya yükselerek 2023'te kaydedilen 122 milyar Euro'nun iki katından fazla oldu. İrlanda ve Lüksemburg sırasıyla 107 milyar Euro ve 73 milyar Euro ile en güçlü net girişleri kaydetti. Fransa, AIF tahvil fonu piyasasındaki net satışların büyük kısmını (27 milyar Euro) oluşturdu.

Çoklu varlık fonları, art arda ikinci yıl net çıkışlar gördü. Çoklu varlık UCITS'ten net çıkışlar, 2023'teki 120 milyarlık net çıkışa kıyasla 38 milyar Euro oldu. Buna karşılık, çoklu varlık AIF'ler 38 milyar Euro net giriş yaşarken, Almanya (27 milyar Euro) ve İngiltere'de (19 milyar Euro) güçlü net satışlar elde edildi.

Para piyasası fonları UCITS, 2023'teki 169 milyar Euro'dan 2024'te 223 milyar Euro'ya yükselerek rekor net giriş çekti. Artış, büyük ölçüde, bu fonların belirsiz piyasa koşullarında 'güvenli liman' yatırımı olarak kullanılmasıyla birlikte 2024'ün büyük bir bölümünde tersine çevrilmiş bir getiri eğrisinden kaynaklandı. İrlanda (107 milyar Euro), Lüksemburg (68 milyar Euro) ve Türkiye (22 milyar Euro) en yüksek net girişleri gerçekleştirdi.

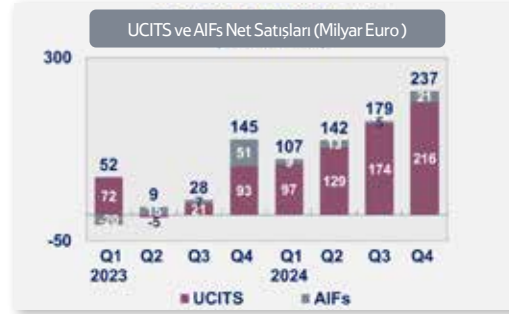
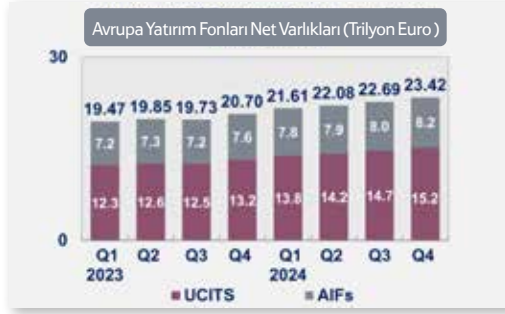


Avrupa Yatırım Fonları 2024 Dördüncü Çeyrek Görünümü

- UCITS ve AIF net varlıkları 2024'ün 4. çeyreğinde %3,2 arttı. UCITS net varlıkları %3,9, AIF'ler %2 oranında arttı.
- UCITS ve AIF'ler, 2024'ün 3. çeyreğindeki 179 milyara kıyasla, 4. çeyrekte 237 milyar Euro net giriş çekti.

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA), 2024 yılı dördüncü çeyrek dönem istatistiklerini açıkladı. UCITS ve AIF net varlıkları dördüncü çeyrekte %3,2 artarak 23.42 trilyon Euro oldu.

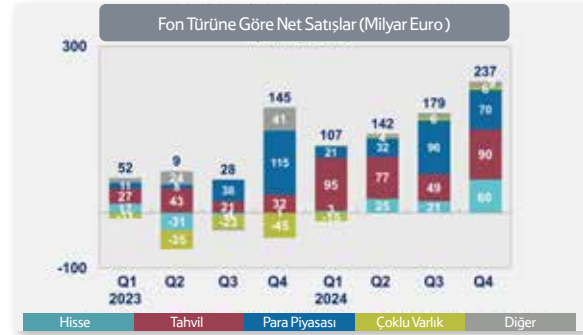
UCITS'in net satışları, 2024'ün 3. çeyreğinde 174 milyar Euro'dan dördüncü çeyrekte 216 milyar Euro'ya çıktı. AIF'ler, 2024'ün 3. çeyreğindeki 5 milyar Euro'ya kıyasla 21 milyar Euro'luk net giriş kaydetti.



Uzun vadeli fonlar, 3. çeyrekte kaydedilen 83 milyar Euro'nun iki katı olan 166 milyar Euro'luk güçlü net girişler gördü. Tüm fon kategorilerinde net girişler yaşandı. Tahvil fonları, bir önceki çeyrekte 49 milyar Euro'dan 90 milyar Euro'ya yükselerek başı çekti. Hisse senedi fonları, 3. çeyrekteki 21 milyar Euro'dan sonra 60 milyar Euro'luk güçlü net girişler gördü. Çoklu varlık fonlarına girişler, bir önceki çeyrekte olduğu gibi genel olarak sabit kaldı (6 milyar Euro).

Para piyasası fonları, geçen yıl 3. çeyrekteki 96 milyar Euro'dan sonra son çeyrekte 70 milyar Euro'luk net satış kaydetti.

ETF satışları, 2024 son çeyrekte yılın en güçlü çeyreğini yaşayarak zirve yaptı. UCITS ETF'leri net satışlarda 91 milyar Euro kaydetti ki bu 3. çeyrekteki 57 milyar Euro'dan sonra önemli bir artış oldu.



(UCITS ve AIFs Toplam Net Varlıklar, Net Satışlar ve Fon Sayıları, 2024 4Ç - Milyar Euro)

	2024 4Ç sonu Net Varlıkları			2024 4Ç Net Satışları			2024 4Ç sonu Yatırım Fonu Sayıları		
	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs	TOPLAM	UCITS	AIFs
Avusturya	227.670,7	105.826,6	121.844,1	727,2	283,7	443,5	1.978	874	1.104
Belçika	230.506,9	229.111,8	1.395,1	2.759,1	2.746,2	12,9	601	583	18
Bulgaristan	1.665,9	1.497,8	168,1	32,7	32,0	0,8	137	127	10
Hırvatistan	4.384,0	3.227,9	1.156,0	220,1	220,1		160	117	43
Güney Kıbrıs	7.098,0	623,0	6.475,0	375,0	4,0	371,0	466	31	435
Çek Cumhuriyeti	28.945,0	13.575,9	15.369,1				273	119	154
Danimarka	307.360,1	199.298,9	108.061,3	4.883,4	495,9	5.379,3	959	694	265
Finlandiya	183.428,2	164.066,5	19.361,7	4.136,3	4.062,2	74,1	492	390	102
Fransa	2.502.021,1	976.950,1	1.525.071,0	13.462,0	7.626,0	21.088,0	10.933	3.093	7.840
Almanya	2.808.290,1	549.130,6	2.259.159,5	17.511,4	669,4	16.842,0	7.797	2.959	4.838
Yunanistan	24.131,6	17.893,8	6.237,7	763,5	763,5		323	312	11
Macaristan	43.493,9	3.793,1	39.698,8	1.416,4	214,2	1.202,2	576	53	523
İrlanda	4.992.554,0	4.043.403,0	949.151,0	130.996,0	132.081,0	-1.085,0	8.903	5.531	3.372
İtalya	443.404,5	309.701,5	133.703,0	5.061,6	5.054,1	7,6	2.427	1.115	1.312
Lihtenştayn	142.372,8	36.605,8	105.767,0	554,0	-174,9	728,8	2.776	1.370	1.406
Lüksemburg	5.820.088,0	4.776.451,0	1.043.637,0	32.304,0	47.532,0	-15.228,0	13.599	9.746	3.853
Malta	23.802,0	3.111,3	20.690,6	94,8	-23,1	117,9	490	112	378
Hollanda	902.121,8	98.334,7	803.787,1	-6.815,1	751,3	7.566,3	1.640	94	1.546
Norveç	207.848,6	191.569,5	16.279,1	1.851,7	1.522,0	329,7	743	743	
Polonya	88.721,7	36.781,5	51.940,2	2.166,7	1.439,0	727,8	1.002	257	745
Portekiz	38.396,8	20.042,6	18.354,2	527,4	538,2	-10,8	509	166	343
Romanya	8.429,0	4.688,1	3.740,9	160,9	165,4	-4,5	128	92	36
Slovakya	11.175,8	7.599,8	3.576,0	225,2	109,9	115,4	93	67	26
Slovenya	7.004,8	6.249,8	755,0	159,1	159,1		144	71	73
İspanya	417.542,0	381.225,0	36.317,0	7.255,0	8.724,0	-1.469,0	3.279	2.854	425
İsviçre	657.409,9	631.067,6	26.342,3	7.794,0	7.188,6	605,4	730	609	121
İsviçre	986.400,1	779.851,0	206.549,1	3.689,1	2.647,2	1.041,9	1.239	1.061	178
Türkiye	154.905,5	115.095,9	39.809,5	11.506,7	9.277,0	2.229,6	2.253	1.657	596
İngiltere	2.152.094,5	1.534.879,2	617.215,4	2.697,1	-2.926,0	5.623,1	3.274	2.186	1.088
Avrupa	23.423.245,1	15.241.653,2	8.181.611,9	236.748,4	215.929,9	20.818,5	67.924	37.083	30.841

*Ülke isimleri orijinal tabloya göre sıralanmıştır.



Küresel Yatırım Fonları 2024 Dördüncü Çeyrek Görünümü

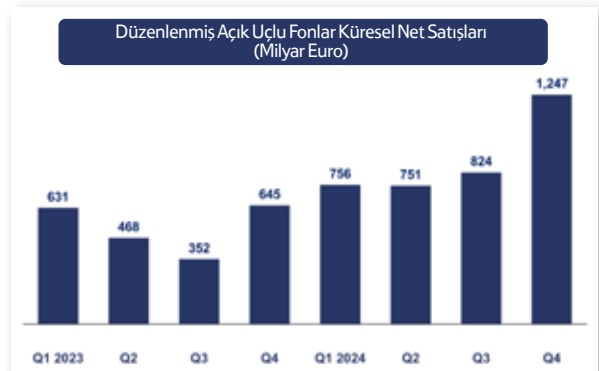
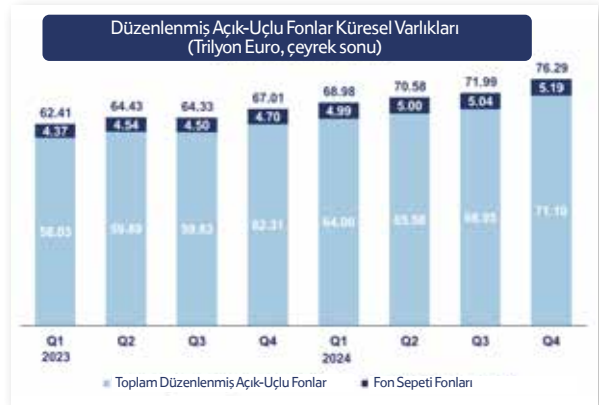
- Düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları küresel olarak 2024'ün 4. çeyreğinde Euro bazında %6 artarak **76.29 trilyon Euro**'ya yükseldi.
- Küresel olarak yatırım fonları, 2024'ün 3. çeyreğindeki **824 milyar Euro**'ya kıyasla 4. Çeyrekte **1,247 milyar Euro** net giriş kaydetti.

Uluslararası Yatırım Fonları Birliği (IIFA) için Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) ve ABD Investment Company Institute (ICI) tarafından derlenen ve 46 ülkeyi kapsayan 2024 dördüncü çeyrek sonu istatistiklerine göre, düzenlenmiş açık uçlu fon varlık büyüklüğü küresel olarak 76.29 trilyon Euro'ya yükseldi.

Dünya genelinde yatırım fonlarının ABD doları cinsinden ölçülen net varlıkları ise, 2024'ün 4. çeyreği sonunda %1,7 azalarak 79.3 trilyon ABD doları oldu.

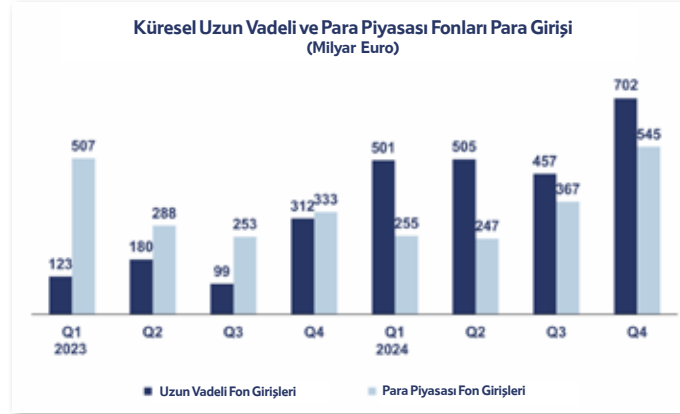
Euro bazında bakıldığında, dünya genelinde hisse senedi fon varlıkları %6,6 artarak 2024'ün 4. çeyreği sonunda 35 trilyon Euro'ya ulaştı. Tahvil fonu varlıkları %4,6 artarak toplam 13.8 trilyon Euro oldu. Çoklu varlık fonları %2,2 büyümeye kaydederek 10.9 trilyon Euro'ya ulaştı. Para piyasası fonları %11,4 oranında kaydedilen yüksek büyümeyle 11.2 trilyon Euro'ya ulaştı. Diğer fonlar da net varlıklarında %3,1 artış kaydetti. Gayrimenkul fonları, çeyrek boyunca net varlıklarda %0,4'lük hafif bir düşüşe dikkat çekerek düşüş gösteren tek kategori oldu.

Dördüncü çeyrek sonunda, hisse senedi fonları, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon net varlıklarının %45,9'unu oluşturuyordu. Tahvil fonlarının payı %18, çoklu varlık fonlarının aktif payı ise %14,3 olarak gerçekleşti. Para piyasası fonları varlıkları, dünya çapındaki toplamın %14,6'sını temsil ediyordu.



Fon net varlıklarının yerleşim yeri dağılımına bakıldığında, Amerika Birleşik Devletleri %53,3 ile en büyük küresel pazar payına sahip oldu. Avrupa %29,8'lik pazar payıyla ikinci sırada yer aldı. Bu sıralamada Çin (%5), Kanada (%3,1), Japonya (%3), Brezilya (%2,7), Hindistan (%1), Güney Kore (%0,9), Çin Taipei (%0,4) ve Güney Afrika (%0,3) takip etti.

Net satışlar bir önceki çeyrekteki 824 milyar Euro'ya kıyasla 2024'ün 4. çeyreğinde 1,247 milyar Euro'ya ulaştı. Uzun vadeli fonlar, 2024'ün 3. çeyreğindeki 457 milyar Euro'dan önemli bir artışla 702 milyar Euro'luk net giriş gördü. Para piyasası fonlarının net satışları, 2024'ün 3. çeyreğindeki 367 milyar Euro'dan 545 milyar Euro'ya yükseldi.



Küresel olarak hisse senedi fonları, 2024'ün 3. çeyreğindeki 230 milyar Euro'dan 354 milyar Euro'ya yükseldi ve yeni bir rekor kırdı. Tahvil fonları, bir önceki çeyrekte 224 milyar Euro'dan son çeyrekte 297 milyar Euro kadar net giriş kaydetti. Buna karşılık, çoklu varlık fonları net çıkışlar (5 milyar Euro) yaşamaya devam etti ve bu da art arda on birinci çeyrekte negatif net satışlara işaret etti.

ETF'ler, 2024'ün 3. çeyreğindeki 461 milyar Euro'dan sonra dördüncü çeyrekte 551 milyar Euro'luk net giriş kaydetti. 2024 yılının tamamı için, dünya çapında ETF'lerin net satışları, 2023'teki 896 milyar Euro'dan neredeyse iki katına çıkarak 1,665 milyar Euro'ya ulaştı.

Riskolog ile Fon ve Portföy Yönetiminde Yeni Bir Çağ Başlıyor!

Riskolog, web tabanlı ve yenilikçi bir robo-danışmanlık qaunt model dizayn platformu sunar. Analyzer, Profiler, Robo ve Mobile modülleri ile yatırım stratejilerinizi ileri taşıyın. API'lar ile, üretilen değerleri istediğiniz platformunuza entegre edin. Forecaster ve Trader özellikleriyle geleceği tahmin edin ve doğru adımları atın.

Şimdi keşfedin! Daha fazlası için **riskolog.com**

Bahar Ayları Gelmişken Türkiye Ekonomisinde Dengeler Nasıl?



Özge GÜRSER
Makro Ürün Yöneticisi
Rasyonet

İlkbaharın gelişine sevinemeden küresel çapta yaşanan gelişmeler, ekonomilerin üzerindeki belirsizlik bulutlarını yoğunlaştırdı. Ticaret savaşlarının ikinci perdesini yeniden sahneye koyan ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD'nin tüm ithalatlarına farklı oranlarda gümrük vergisi uygulama kararı ile başlattığı "korumacı politikalar", sadece uluslararası ticaretin dengesini değil, küresel enflasyon ve büyüme beklentilerini de bozdu. Ülkelerin misilleme hamleleri yaparak karşılık vermesi hem ekonomik hem de politik risk primlerini tırmadı. Bu durumun sürmesi halinde, daha yüksek seviyelerle karşılaşmamız mümkün.

Avrupa tarafında ise farklı gelişmeler öne çıkıyor. Özellikle Almanya'nın savunma ve güvenlik altyapısına milyarlarca euroluk özel fon ayırma planıyla bölgenin büyümesine katkı sağlayacağına dair beklenti, Euro'ya değer kazandırırken, bölgedeki siyasi birlik çabalarını güçlendirdi.

Türkiye'de ise ekonomik tablo yine karışık. Mart ayında yurtiçi finans piyasaları sert tepkiliydi. Türk Lirası üzerindeki satış baskısı, Borsa İstanbul'da panik satışları neticesinde endeksin 9.000 puanın altına düşmesi, bu süreçte TCMB'nin net döviz pozisyonunun yaklaşık 27 milyar dolar gerilemesi ve piyasa faizlerinin yükselmesi bu kırılganlığın en belirgin işaretleriydi. Türk Lirası'ndaki değer kaybı ve piyasalardaki oynaklık, Merkez Bankası'nı Mart ayında sürpriz bir faiz artırımına gitmesine zemin hazırladı. TCMB'nin likiditeyi sıkılaştırmaya yönelik adımları, Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz işlemleri (NDF) ve 18 yıl aradan sonra likidite senedi ihracı gibi uygulamalarla desteklendi.

Yurt dışı ve yurt içinde cereyan eden gelişmeler çerçevesinde şimdi bazı ekonomik göstergelere daha yakından bakalım:

Büyüme 2024'te beklentileri aşıya da 2025'e ilişkin temkinli iyimserlik öne çıkıyor

Türkiye ekonomisi, 2024 yılının son çeyreğinde beklenenden güçlü bir performans sergileyerek yıllık bazda yüzde 3 büyüdü. Özellikle çeyreklik bazda yüzde 1,7'lik büyüme oranı, teknik resesyonun geride kaldığını gösterdi. 2024 yılı genelindeki büyüme oranı ise yüzde 3,2'ye ulaşarak yüzde 3,1 olan piyasa beklentilerini aştı. Böylece Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH) 1,1 trilyon dolardan 1,3 trilyon dolar seviyesine çıktı. Bu artışla birlikte kişi başına gelir 15.463 dolarla rekor düzeye yükseldi. Bu artışta döviz kurlarındaki gelişmeler etkili olduğu görülüyor.

Peki, ekonomi nasıl büyüdü?

Yılın son çeyreğinde büyümeyi en çok destekleyen kalem, sıkı para politikası ve finansal koşullara rağmen özel tüketim harcamalarıydı. Özel tüketim büyümeye 3,0 puan katkı sağlarken kamu harcamaları ise sınırlı kalarak, büyümeye 0,2 puanlık katkı sunabildi.



Yatırımlar cephesinde yüzde 6,1'lik güçlü bir artış kaydedildi. Özellikle makine-teçhizat yatırımlarındaki artış ve inşaat faa-

liyetlerindeki canlanma bu performansı destekledi.

Dış ticaret ise büyümenin zayıf halkası oldu. Net dış talep son çeyrekte büyümeyi 0,8 puan aşağı çekerken, ihracatta yüzde 2'lik daralma ve ithalatatta yüzde 1,6'lık artış dikkat çekti. Ayrıca, ithalat fiyatlarındaki artışın ihracat fiyatlarına göre daha sınırlı kalması dış ticaretin büyümeye negatif yansımaya neden oldu.

Beklentiler ne yönde?

Şimdiye dek yapılan faiz indirimlerinin, iç talebi sınırlı ölçüde desteklemeye devam etmesi bekleniyor. Ancak, 2024'teki kamu harcamalarının 2025'te benzer ölçekte sürdürülmesi olası görünmüyor. Mali disiplinin ön planda olacağı bir döneme girmişken, kamunun büyümeye katkısının sınırlı kalacağını söyleyebiliriz.

Dış ticaret tarafında ise riskler daha belirgin: ABD'nin başlattığı ticaret savaşlarının misillemelerle birlikte yayılarak devam etmesi, Avrupa ekonomisinin henüz beklenen ivmeyi yakalayamaması ve EUR/USD paritesindeki hareketlilik, Türkiye'nin 2025 yılı büyüme görünümünde belirleyici olacak. Her ne kadar ekonomi 2024'e benzer bir büyüme performansı gösterebilir gibi görünse de bu performans uzun dönem ortalamalarının altında kalmaya devam edebilir.

Mart ayında enflasyon beklentilerin altında kaldı

Mart ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), gıda, eğitim ve konut gruplarındaki artışların etkisiyle aylık bazda yüzde 2,5 arttı. Piyasa beklentisi yüzde 2,9 seviyesindeydi.

Enflasyona en yüksek katkı, gıda ve alkol-

süz içecekler grubundan geldi. Bu harcama grubu, Ramazan ayı ve hava koşullarının etkisiyle, yaklaşık yüzde 5 artarak enflasyonu 1,23 puan yukarı çekti. Alkollü içecekler ve tütün grubu ise yaklaşık yüzde 10 oranında yükseldi.

Eğitim harcamaları yüzde 4,6, konut grubu yüzde 2,10'luk artış gösterdi. Enflasyon sepetinde tek düşüş gösteren grup ise yüzde 2,48 gerileyen giyim ve ayakkabı oldu.

Yıllık TÜFE sınırlı azalışla yüzde 39,05'ten yüzde 38,1'e geriledi. Artış, TCMB'nin öngördüğü dezenflasyon patikasının alt bandına yakın gerçekleştiği için piyasalar tarafından olumlu bir sinyal olarak değerlendirildi.

Nisan ayında mevsimsel olarak giyim ve ayakkabı fiyatlarında artış bekleniyor. Ayrıca kur geçişkenliğinin halen yüksek olduğu ortamda, fiyatlar üzerinde yukarı yönlü hareket beklenebilir. Buna karşın, yönetilen fiyatlardaki sınırlı artış ve TL'nin görece yatay seyri, dezenflasyon sürecini destekleyebilir.

Sanayi frene basarken hizmet ve inşaat öne çıktı

2025'in ilk ayında sanayi üretimi ve imalat sanayindeki gerileme, hizmet ve inşaat sektörlerinde gözlenen güçlü artışlarla dengelenmeye çalışıldı. Yine de ticaret hacmi, işgücü piyasası ve güven endekslerindeki zayıf seyrin sürmesi, toparlanmanın kırılgan olduğunu gösterdi.

Önce sanayi tarafına göz atalım: Sanayi üretiminin Ocak ayında yüzde 2,3 daralmasıyla 2025 yılına zorlu bir başlangıç yaptığını söyleyebiliriz. İmalat sanayindeki yüzde 3'lük gerileme ile birlikte özellikle sermaye mallarında yüzde 13,1, yüksek teknoloji ürünlerinde ise yüzde 30,7'lik sert düşüş dikkat çekti.

Buna karşın, hizmet ve inşaat sektörlerindeki büyüme, ekonominin bazı alanlarda toparlanma çabalarını destekledi. Hizmet üretim endeksi yüzde 2,5 ve inşaat üretimi yüzde 5,5 artarak olumlu ayrıştı. Yıllık bazda da inşaat sektörü yüzde 15,5 ile en yüksek büyümeyi kaydeden sektör oldu.

Ticaret tarafında ise, Ocak ayında toptan satışlarda yüzde 6,7'lik daralma gözlenirken, perakende satışlar yüzde 2 oranında arttı. Özellikle gıda dışı kalemlerde satışların güçlenmesi dikkat çekerken, toplam satış hacmi yüzde 4,1 oranında azaldı. Rakamlar reel sektörün ticaret cephesinde yönünün henüz netleşmediğini gösteriyor.

Güven endeksleri karışık sinyal veriyor

Mart ayında ekonomik güven endeksi, Şubat ayındaki 99,2 seviyesine göre yüzde 1,6'lık artış kaydederek son 22 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Genel artış, tüketici güven endeksindeki yüzde 4,6'lık ve reel kesim (imalat sanayi) güven endeksindeki yüzde 0,4 artışla desteklendi.

Sektör bazlı güven endeksleri ise daha temkinli bir tablo sundu. Hizmet sektöründe talebe bağlı sınırlı bir iyileşme izlenirken, perakende ticaret güveni yüzde 2,5, inşaat sektörü güveni ise yüzde 0,5 oranında geriledi.

Konut ve otomotiv sektörleri birbirinden ayrışıyor

Şubat ayında konut satışları yıllık bazda yüzde 20,1 artarak 113 bin adete yaklaştı. İpotekli satışlarda yüzde 90,1'lik güçlü bir artış gözlenirken, bu satışlar toplam satışların yaklaşık yüzde 15'ini oluşturdu.

Konut fiyatları aylık yüzde 2,8 artış gösterse de, yıllık bazda enflasyonun altında kalması nedeniyle reel olarak yüzde 5,6 oranında geriledi. İstanbul'daki fiyat artışı, Ankara ve İzmir'in gerisinde kaldı.



Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) Mart 2025 raporuna göre, otomotiv satışları ise Mart ayında yüzde 6,4 artışla 117 bin adete yaklaştı. Hafif ticari araç pazarında yüzde 10,2'lik büyüme kaydedildi ancak yılın ilk çeyreği toplamında pazar yüzde 6,5 oranında daraldı. Rakamlar, yıl başındaki zayıf seyrin Mart ayı

performansına rağmen telafi edilemediğini ortaya koyuyor.

Bu arada belirtmeden geçmeyelim, veriler, genel pazarın daraldığını gösterse de elektrikli ve hibrit araçların yüzde 13,2'lik bir pazar payına ulaşması, sektörün geleceği açısından olumlu bir işaret olarak değerlendirilebilir.

İşgücü piyasası ne durumda?

Şubat ayında işsizlik oranı yüzde 8,2'ye gerileyerek 2012'den bu yana en düşük seviyesine indi ancak bu düşüş istihdam artışından değil, işgücündeki daralmadan kaynaklandı. İstihdam 149 bin kişi azalırken, işgücündeki düşüş 244 bin kişi oldu.

Daha geniş bir perspektiften bakıldığında, zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan "atıl işgücü" oranı yüzde 28,4 ile yüksek seyrini sürdürdü.

İşsizlik oranındaki düşüş olumlu bir gelişme olarak değerlendirilse de, istihdam ve işgücüne katılım oranlarındaki azalma ile atıl işgücü oranındaki artış, işgücü piyasasında dikkatle izlenmesi gereken zorlukların sürdüğünü işaret ediyor.

Dış ticaret ve cari dengede bozulma

Şubat 2025 verileri, Türkiye'nin dış ticaret cephesinde dengelerin yeniden bozulduğunu gözler önüne serdi. Türkiye'nin ihracatı bir yıl öncesine kıyasla yüzde 1,6 oranında gerileyerek 18,1 milyar dolara düştü. Buna karşılık ithalat, yüzde 2,4'lük artışla 24,9 milyar dolara yükseldi. Bu ters yönlü hareket, dış ticaret açığını yüzde 14,2 oranında büyütürken 6,8 milyar dolara taşıdı.

Geçen yıl, yüzde 75,3 olan "ihracatın ithalatı karşılama oranı" bu yıl yüzde 72,7'ye gerileyerek dış ticaretin sürdürülebilirliği açısından olumsuz sinyaller verdi.

Ocak ayına ait cari işlemler verisi de dış dengedeki zayıflığın bir başka yansıması oldu. Cari açık, geçen yılın aynı ayına göre 1,5 milyar dolar artarak 3,8 milyar dolara ulaştı. Yıllık kümülatif cari açık ise 11,5 milyar dolara çıkarak, 2024 yılının Temmuz ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu artışta yalnızca dış ticaret açığı değil, hizmet gelirlerindeki yüzde 1,5'lik düşüş ve artan portföy giderleri de etkili oldu.

Finansman tarafında ise karmaşık bir tablo var: Ocak ayında doğrudan yabancı yatırımlar 504 milyon dolara sınırlı kalırken, portföy yatırımlarında 2,2 milyar dolarlık net giriş dikkat çekti. Ancak bu girişin ne-

redeyse tamamı borçlanma araçlarına yönelmiş durumda. Hisse senedi piyasasına girişin 12 milyon dolarla sınırlı kalması, uluslararası yatırımcıların risk algısını henüz tam anlamıyla değiştirmediklerini gösteriyor. Türkiye'nin büyümesini dış kaynakla finanse ettiği dikkate alındığında bu tablo, ilerleyen aylarda finansman tarafındaki baskıyı artırabilir.

Bütçede açık genişledi

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Şubat ayında merkezi yönetim bütçesi 310,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı açık 170,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Yılın ilk iki ayında toplam bütçe açığı 449,3 milyar TL'ye ulaştı. Enflasyonla mücadelede maliye politikasının destekleyici rol oynaması beklenirken, bu açığın nasıl finanse edileceği merak konusu.

Vergi gelirlerinde yıllık yüzde 44'lük artışa denk gelen 585 milyar TL'lik tahsilat, vergi gelirlerinin önemli ölçüde arttığını işaret etse de, alt gelir kalemlerine baktığımızda, gelir vergisi gelirlerinin yüzde 89,2 oranında artış göstermesi dikkat çekiyor. Özellikle iç talebi yansıtan önemli kalemler arasında yer alan dahilide alınan KDV gelirlerinin yıllık yüzde 45,6 ve ÖTV gelirlerinin yüzde 41,8 oranında artması, iç talep dinamiklerinin güçlü olduğunun bir işareti.

Yabancı Para (YP) kredilere talep artışı

Mart ayında kredi cephesinde ise yabancı para (YP) kredilere yönelik talep öne çıktı. Şubat sonunda artmaya başlayan talep, Mart ayında ivme kazandı. YP kredi hacmi dolar bazında sınırlı artsa da, TL karşılığı – değer kaybının etkisiyle- yüzde 6,9 oranında büyüdü. Aynı dönemde toplam kredi hacmi aylık yüzde 3,8 artarken, tüketici kredileri yüzde 2 büyümeye gösterdi; taşıt kredilerinde ise yüzde 3,3'lük bir daralma izlendi.

Bireysel kredi kartı bakiyesi yüzde 2,4 oranında gerilerken, takipteki kredilerde artış dikkat çekti. Bireysel kredilerde takip oranı, Kasım 2019'dan bu yana en yüksek seviye olan yüzde 3,55'e çıktı.

Mart ayında kredi piyasasında, özellikle bireysel tarafta talep daralması ve takipteki kredilerde artışın birlikte görülmesi, iç talep koşullarının zayıfladığına güçlü bir işaret.

Son olarak...

Siyasi gelişmelerin zaman zaman tansiyonu hızla yükseltmesine rağmen, yüksek enflasyon, zayıf sanayi üretimi ve genişleyen cari açık, ekonominin temel kırılganlık alanları olmaya devam ediyor. Mali disiplin, güven inşası ve fiyat istikrarı ekseninde atılacak adımlar, sadece 2025'in ikinci yarısı için değil, önümüzdeki yıllar için de belirleyici olacak.





2025

1.Çeyrek



%3,4

Büyüme

Gayrimenkul Yatırım Fonları
Gayrimenkul Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yaklaşık yüzde %3,4 artışla 163,2 milyar TL'ye ulaştı.

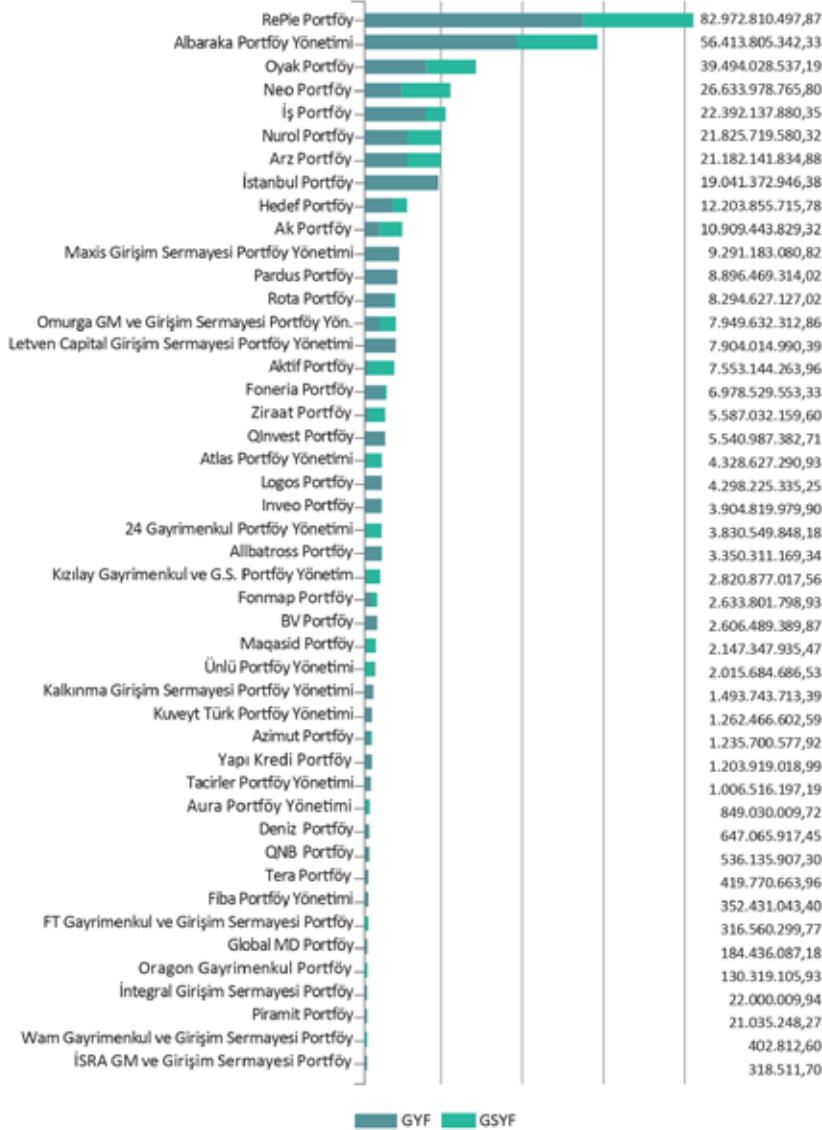


%9,5

Büyüme

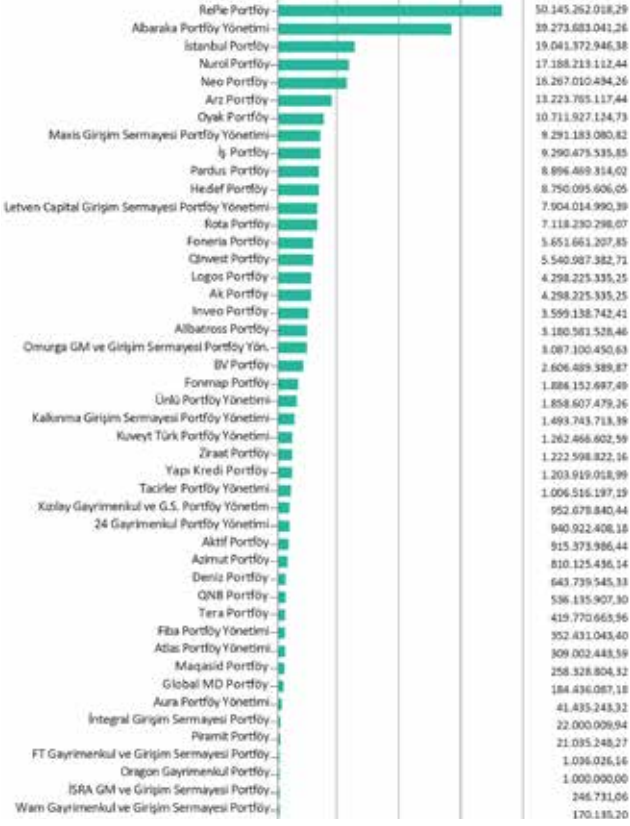
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yüzde 9,5 artışla 265,6 milyar TL'ye ulaştı.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Alternatif Yatırım Fonları Dağılımları





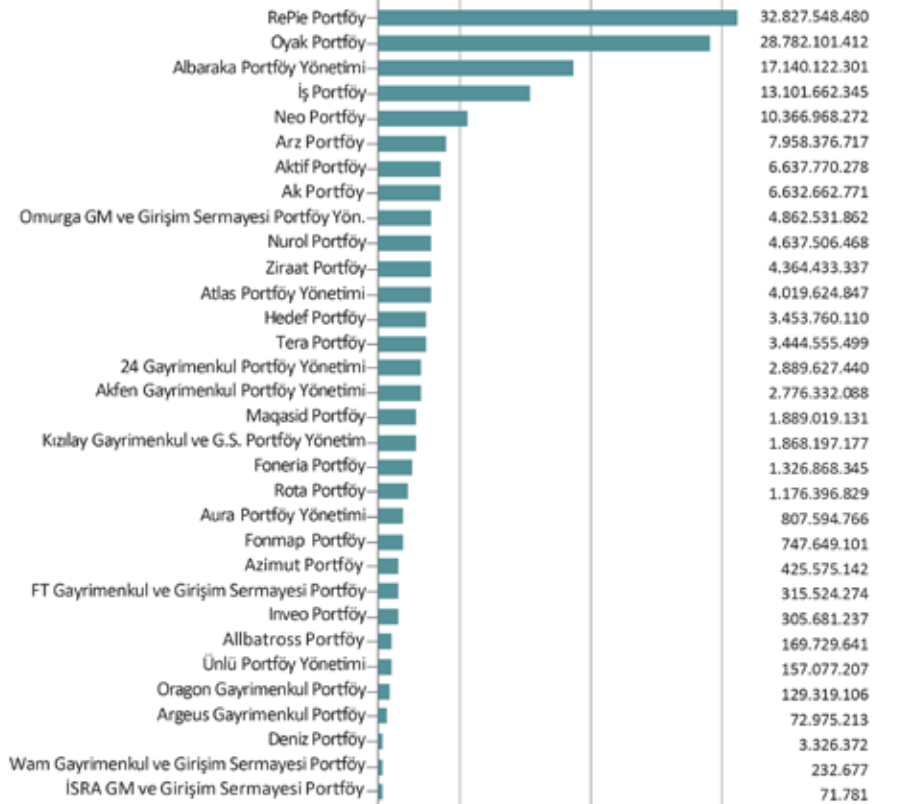
Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Dağılımları



31 Mart 2025 itibarıyla, GYSF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre **%9,5** artarak **265,6 milyar TL** seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Gayrimenkul Yatırım Fonları Dağılımları



31 Mart 2025 itibarıyla, GYF büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre **%3,4** artarak **163,2 milyar TL** seviyesine ulaştı.



FON TRENDLERİ 2025 - 1.ÇEYREK

Uyruk Bazında Portföy Değerleri ve Yatırımcı Sayıları (31.03.2025)

Tarih	Kıymet Tipi	Uyruk	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	Yabancı	1.574.958.525	10.438
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	Yerli	126.018.660.592	1.136.688
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	Yabancı	697.205.546	3.459
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	Yerli	57.551.740.696	319.548
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	Yabancı	367.106.956	1.847
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	Yerli	65.310.538.818	384.207
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	Yabancı	19.055.928.670	255
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	Yerli	137.971.929.843	2.316
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Yabancı	12.266.964.985	302
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Yerli	251.432.244.166	8.331
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	Yabancı	2.408.308.616	4.904
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	Yerli	160.851.709.378	721.052
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	Yabancı	33.256.989	886
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	Yerli	4.413.148.271	185.041
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	Yabancı	3.449.578.542	5.718
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	Yerli	187.583.875.993	653.736
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	Yabancı	797.533.943	3.188
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	Yerli	99.185.246.818	489.782
31.03.2025	KORUMALI ŞEMSİYE FON	Yerli	1.266	1
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	Yabancı	13.530.771.207	17.726
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	Yerli	708.221.219.600	3.128.082
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	Yabancı	68.841.991.069	8.160
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	Yerli	2.944.258.343.178	446.344

Yatırımcı Tipine Göre Portföy Değerleri ve Yatırımcı Sayıları (31.03.2025)

Tarih	Kıymet Tipi	Kimlik Tipi	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	Bireysel	88.243.857.902	1.117.730
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	Kurumsal	39.349.761.215	29.396
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	Bireysel	43.439.564.582	321.102
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	Kurumsal	14.809.381.660	1.905
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	Bireysel	54.393.288.670	384.523
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	Kurumsal	11.284.357.105	1.531
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	Bireysel	63.839.617.890	2.281
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	Kurumsal	93.188.240.623	290
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Bireysel	100.089.843.852	4.192
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	Kurumsal	163.609.365.299	4.441
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	Bireysel	115.431.510.684	722.021
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	Kurumsal	47.828.507.311	3.935
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	Bireysel	4.014.757.272	184.953
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	Kurumsal	431.647.989	974
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	Bireysel	145.832.363.070	637.216
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	Kurumsal	45.201.091.464	22.238
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	Bireysel	87.455.183.775	489.883
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	Kurumsal	12.527.596.985	3.087
31.03.2025	KORUMALI ŞEMSİYE FON	Bireysel	1.266	1
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	Bireysel	532.570.630.012	2.985.953
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	Kurumsal	189.181.360.794	159.855
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	Bireysel	1.854.577.369.954	433.188
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	Kurumsal	1.158.522.964.294	21.316

Veriler Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından sağlanmıştır.

Yaş Grubu Bazında Yatırımcı Sayıları ve Portföy Değerleri (31.03.2025)

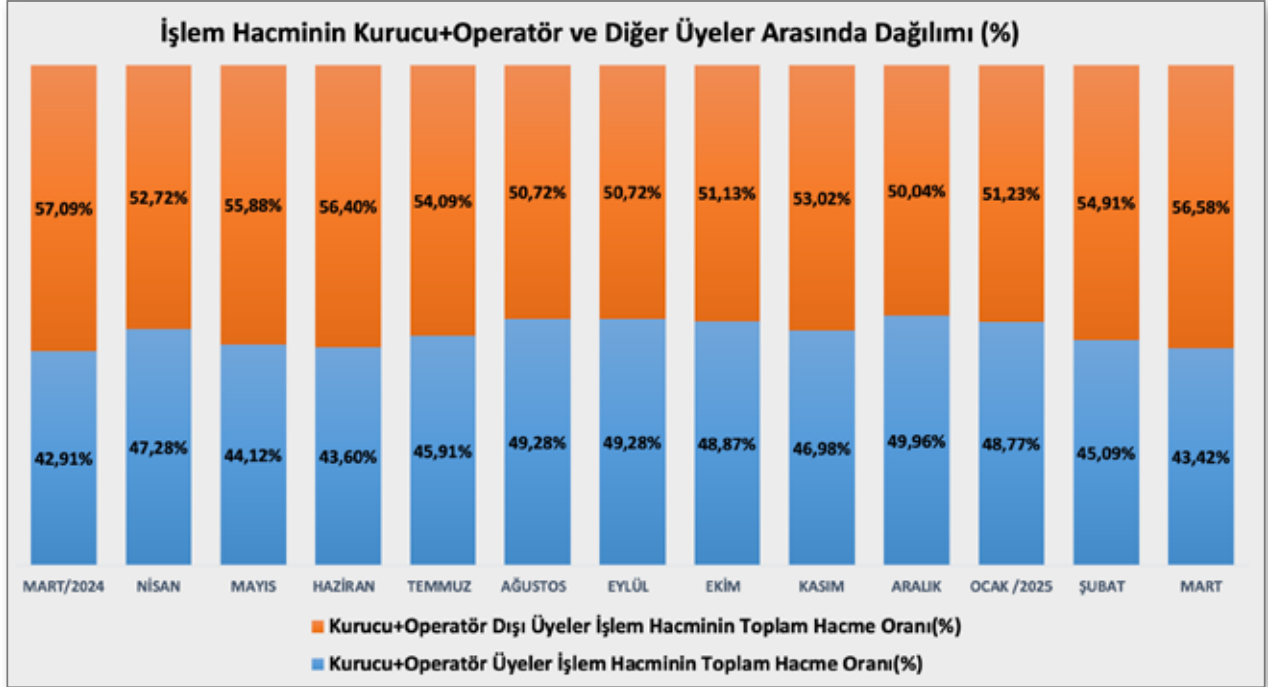
Tarih	Kıymet Tipi	Yaş Aralığı	Portföy Değeri	Yatırımcı Sayısı
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	0-19	100.344.091	7.948
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	20-29	1.555.759.580	60.898
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	30-39	5.388.489.759	145.562
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	40-49	15.552.619.995	247.604
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	50-59	23.389.566.331	253.682
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	60-69	18.796.017.801	215.479
31.03.2025	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	70+	23.461.060.345	186.558
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	0-19	81.517.829	5.519
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	20-29	1.215.214.960	51.741
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	30-39	4.010.003.186	73.531
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	40-49	8.305.418.200	81.170
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	50-59	10.067.707.381	57.895
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	60-69	8.417.762.885	30.954
31.03.2025	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	70+	11.341.940.141	20.292
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	0-19	1.059.165.551	81.738
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	20-29	1.335.978.824	75.833
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	30-39	3.870.127.118	61.238
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	40-49	10.227.818.214	72.076
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	50-59	14.303.030.760	52.845
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	60-69	11.169.146.086	25.934
31.03.2025	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	70+	12.428.022.116	14.859
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	0-19	8.682.400	3
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	20-29	4.172.093.087	126
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	30-39	5.897.836.095	497
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	40-49	14.424.736.887	802
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	50-59	22.579.236.470	549
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	60-69	10.889.782.245	197
31.03.2025	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	70+	5.867.250.706	107
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	0-19	82.648	3
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	20-29	3.477.813.393	245
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	30-39	10.752.769.999	916
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	40-49	36.773.162.441	1.430
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	50-59	32.695.976.828	1.127
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	60-69	14.000.297.737	363
31.03.2025	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	70+	2.389.740.807	108
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	0-19	246.104.100	13.244
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	20-29	4.102.347.242	133.755
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	30-39	14.293.441.935	188.772
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	40-49	28.580.403.058	191.265
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	50-59	33.332.474.017	117.597
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	60-69	20.499.031.648	52.229
31.03.2025	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	70+	14.377.708.682	25.159
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	0-19	12.307.119	1.877
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	20-29	127.824.616	17.460
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	30-39	521.588.615	39.963
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	40-49	1.033.109.456	51.643
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	50-59	974.617.613	41.984
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	60-69	638.522.227	22.956
31.03.2025	KARMA ŞEMSİYE FON	70+	706.787.626	9.070
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	0-19	320.034.633	7.191
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	20-29	5.345.714.996	70.795
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	30-39	20.305.983.026	139.450
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	40-49	61.540.863.401	161.769
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	50-59	33.099.688.554	119.662
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	60-69	17.737.184.190	87.164
31.03.2025	KATILIM ŞEMSİYE FONU	70+	7.482.894.270	51.185
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	0-19	130.217.022	5.739
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	20-29	2.269.220.352	62.988
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	30-39	7.348.749.811	94.056
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	40-49	19.337.690.583	126.155
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	50-59	24.867.492.677	100.477
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	60-69	18.139.674.475	62.843
31.03.2025	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	70+	15.362.138.856	37.625
31.03.2025	KORUMALI ŞEMSİYE FON	40-49	1.266	1
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	0-19	834.333.858	22.082
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	20-29	18.528.933.486	248.120
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	30-39	61.856.839.596	538.395
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	40-49	136.636.339.442	732.261
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	50-59	150.560.380.048	640.307
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	60-69	102.241.402.116	481.009
31.03.2025	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	70+	61.912.401.466	323.779
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	0-19	1.677.679.536	2.418
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	20-29	33.952.403.010	24.622
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	30-39	119.389.605.868	55.393
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	40-49	377.947.132.274	106.038
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	50-59	475.667.747.950	107.082
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	60-69	465.697.031.378	80.829
31.03.2025	SERBEST ŞEMSİYE FON	70+	380.245.769.938	56.806

Fon Sayıları, Fon Bakiye/Tutar Bilgileri (Şubat-Mart 2025)

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
202502	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202502	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	75	717.134.583.899	212.305.854.833	(119.804.639.511)	(29.671.390.054)	76	597.329.944.388	186.077.162.107
202502	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	142	275.963.998.094	180.562.767.404	(9.140.408.686)	(7.200.873.518)	147	266.823.589.408	167.051.844.352
202502	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	18	124.595.627.510	77.715.760.457	3.691.079.025	3.602.252.813	18	128.286.706.535	85.845.089.828
202502	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	78	38.608.740.404	66.293.143.099	(669.827.141)	(487.470.322)	77	37.938.913.264	65.748.855.621
202502	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	67	3.912.281.548.220	1.536.994.760.180	(333.735.304.676)	(185.230.355.046)	67	3.578.546.243.544	1.396.752.198.831
202502	KATILIM ŞEMSİYE FONU	60	142.675.697.163	161.568.847.004	17.227.623.733	7.220.483.888	63	159.903.320.896	175.102.103.631
202502	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	142	116.412.792.995	61.940.575.829	1.263.275.172	(816.932.793)	145	117.676.068.167	60.798.698.722
202502	SERBEST ŞEMSİYE FON	1.056	600.899.109.182	2.309.124.186.709	158.674.099.642	207.271.882.503	1.081	759.573.208.824	2.577.530.167.083
202502	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202502	KORUMALI ŞEMSİYE FON	4	3.497.700	0	0	0	4	3.497.700	0
202502	KARMA ŞEMSİYE FON	9	1.044.947.456	5.017.500.000	(39.396.692)	(178.037.634)	9	1.005.550.764	4.686.914.369
202502	YABANCI YATIRIM FONU	9	37.818	46.664.551	0	0	9	37.818	47.590.894
202502	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	352	65.676.555.280	248.437.132.453	929.770.242	3.876.592.250	363	66.606.325.522	254.014.931.252
202502	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	185	56.182.712.733	154.244.377.409	162.281.576	233.121.099	187	56.344.994.309	155.131.989.277
202503	B TİPİ FON SEPETİ FONU	0	0	0	0	0	0	0	0
202503	BORÇLANMA ARAÇLARI ŞEMSİYE FONU	76	597.329.944.388	186.077.162.107	(167.546.869.423)	(57.516.689.566)	77	429.783.074.965	127.660.975.639
202503	HİSSE SENEDİ ŞEMSİYE FONU	147	266.823.589.408	167.051.844.352	(4.606.334.972)	(2.450.499.226)	152	262.217.254.436	163.262.139.408
202503	KIYMETLİ MADENLER ŞEMSİYE FONU	18	128.286.706.535	85.845.089.828	6.565.898.951	5.518.465.960	18	134.852.605.486	99.982.840.139
202503	FON SEPETİ ŞEMSİYE FONU	77	37.938.913.264	65.748.855.621	(172.815.080)	(2.237.702.921)	77	37.766.098.184	65.681.268.548
202503	PARA PİYASASI ŞEMSİYE FONU	67	3.578.546.243.544	1.396.752.198.831	(1.618.870.682.472)	(711.712.951.810)	67	1.959.675.561.072	721.789.517.969
202503	KATILIM ŞEMSİYE FONU	63	159.903.320.896	175.102.103.631	2.473.275.838	5.500.674.659	64	162.376.596.734	191.033.457.722
202503	DEĞİŞKEN ŞEMSİYE FONU	145	117.676.068.167	60.798.698.722	(1.431.704.782)	(2.715.461.652)	146	116.244.363.385	58.263.585.433
202503	SERBEST ŞEMSİYE FON	1.081	759.573.208.824	2.577.530.167.083	97.572.972.260	(209.477.443.757.472)	1.095	857.146.181.084	3.013.100.533.339
202503	GARANTİLİ ŞEMSİYE FON	0	0	0	0	0	0	0	0
202503	KORUMALI ŞEMSİYE FON	4	3.497.700	0	0	0	4	3.497.700	0
202503	KARMA ŞEMSİYE FON	9	1.005.550.764	4.686.914.369	(43.319.562)	(212.089.941)	9	962.231.202	4.451.531.983
202503	YABANCI YATIRIM FONU	9	37.818	47.590.894	0	0	9	37.818	49.916.165
202503	GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	363	66.606.325.522	254.014.931.252	955.866.998	6.072.244.567	372	67.562.192.520	263.699.209.151
202503	GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	187	56.344.994.309	155.131.989.277	1.953.987.257	1.588.840.072	187	58.298.981.566	157.027.858.514

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(%)
MART/2024	206.191.764.585,37	274.350.775.018,57	480.542.539.603,94	42,91%	57,09%
NİSAN	206.257.074.501,28	229.979.802.629,96	436.236.877.131,23	47,28%	52,72%
MAYIS	228.217.224.913,84	289.048.971.076,94	517.266.195.990,78	44,12%	55,88%
HAZİRAN	160.123.058.316,07	207.114.861.757,18	367.237.920.073,25	43,60%	56,40%
TEMMUZ	208.635.810.976,33	245.811.352.971,00	454.447.163.947,33	45,91%	54,09%
AĞUSTOS	260.293.755.412,50	267.902.086.593,17	528.195.842.005,66	49,28%	50,72%
EYLÜL	290.629.978.821,90	299.173.999.460,36	589.803.978.282,26	49,28%	50,72%
EKİM	267.581.073.335,85	279.917.932.364,95	547.499.005.700,80	48,87%	51,13%
KASIM	262.423.410.221,71	296.149.896.809,90	558.573.307.031,61	46,98%	53,02%
ARALIK	322.648.052.113,33	323.105.724.192,19	645.753.776.305,52	49,96%	50,04%
OCAK /2025	454.962.406.832,16	477.908.922.399,72	932.871.329.231,88	48,77%	51,23%
ŞUBAT	329.475.440.893,30	401.155.582.489,83	730.631.023.383,13	45,09%	54,91%
MART	446.690.715.291,97	582.190.103.745,56	1.028.880.819.037,53	43,42%	56,58%
TOPLAM	3.644.129.766.215,60	4.173.810.011.509,33	7.817.939.777.724,91	46,61%	53,39%



* Veriler Takas İstanbul TEFAS Ekibi tarafından sağlanmıştır.

YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2025 1. ÇEYREK

Fonlarda Büyüme

		Aralık 24 İlk Portföy Değer	Mart 25 Son Portföy Değer	Değişim (%)	Aralık 24 İlk Pazar Payı	Mart 25 Son Pazar Payı
Yatırım Fonları ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları	111.248.406.655,53	133.169.185.846,42	19,70	1,90	2,08
	Fon Sepeti Fonları	65.666.050.063,38	65.557.443.981,67	-0,17	1,12	1,03
	Hisse Senedi	164.837.196.272,32	146.778.661.072,50	-10,96	2,81	2,30
	Karma & Değişken Fonlar	61.531.632.805,62	62.457.098.857,08	1,50	1,05	0,98
	Katılım Fonları	157.615.517.958,69	203.483.400.782,09	29,10	2,69	3,18
	Kıymetli Madenler	77.897.095.318,82	99.804.770.480,80	28,12	1,33	1,56
	Para Piyasası	1.257.008.517.891,73	739.821.808.562,27	-41,14	21,47	11,57
	Şemsiye Fonlar	0,00	0,00		-	-
	Borsa Yatırım Fonları	106.831.887.105,52	131.449.662.169,73	23,04	1,82	2,06
	Serbest Fonlar	2.221.932.747.733,49	2.990.419.170.971,60	34,59	37,94	46,78
	Gayrimenkul Yatırım Fonları	158.991.949.606,77	161.510.981.690,70	1,58	2,72	2,53
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	242.420.911.523,59	265.795.521.840,22	9,64	4,14	4,16
		4.625.981.912.935,46	5.000.247.706.255,08	8,09	79,00	78,22
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları Fonları	114.266.611.655,32	129.408.068.109,85	13,25	1,95	2,02
	Fon Sepeti Fonları	30.806.495.688,78	32.290.869.684,91	4,82	0,53	0,51
	Hisse Senedi Fonları	174.294.382.465,09	156.853.323.494,91	-10,01	2,98	2,45
	Karma ve Esnek Fon	325.593.149.734,64	333.692.503.487,07	2,49	5,56	5,22
	Katılım Fonları	33.409.576.012,23	35.802.364.205,64	7,16	0,57	0,56
	Kıymetli Madenler Fonları	389.685.571.444,59	504.433.084.740,16	29,45	6,65	7,89
	Para Piyasası Fonları	80.011.486.105,93	111.350.471.158,11	39,17	1,37	1,74
	OKS-Başlangıç Fonları	3.921.943.055,74	4.496.072.827,15	14,64	0,07	0,07
	OKS-Değişken Fonlar	9.074.683.285,38	9.437.377.164,91	4,00	0,15	0,15
	OKS-Katılım Fonları	47.174.817.346,67	51.858.978.098,53	9,93	0,81	0,81
	OKS-Standart Fonlar	21.630.979.542,01	22.569.837.507,94	4,34	0,37	0,35
		1.229.869.696.336,38	1.392.192.950.479,18	13,20	21,00	21,78
	PİYASA	5.855.851.609.271,84	6.392.440.656.734,26	9,16		

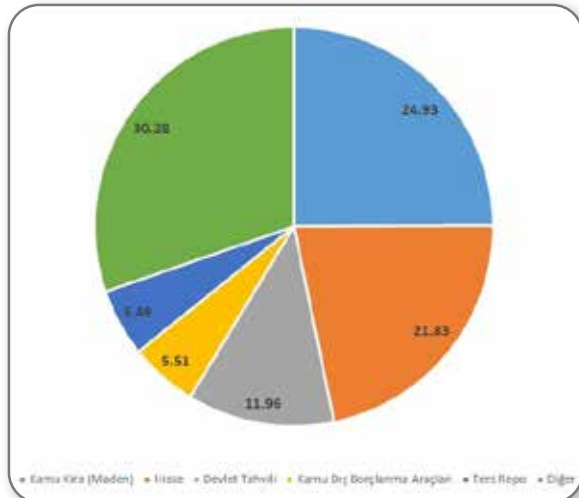
Genel Değişim

	İlk Tarih 31/12/2024	Son Tarih 31/03/2025	Değişim (%)
Emeklilik Fonları	1.230.024.330.415,44	1.392.398.267.636,00	13,20
Yatırım Fonları	1.895.804.416.966,09	1.451.072.369.582,83	-23,46
Borsa Yatırım Fonları	106.831.887.105,52	131.449.662.169,73	23,04
Serbest Fonlar	2.221.932.747.733,49	2.990.419.170.971,60	34,59
Gayrimenkul Yatırım Fonları	158.991.949.606,77	161.510.981.690,70	1,58
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	242.420.911.523,59	265.795.521.840,22	9,64
Alternatif Fonlar	2.623.345.608.863,85	3.417.725.674.502,52	30,28

Veriler Finnet tarafından sağlanmıştır.

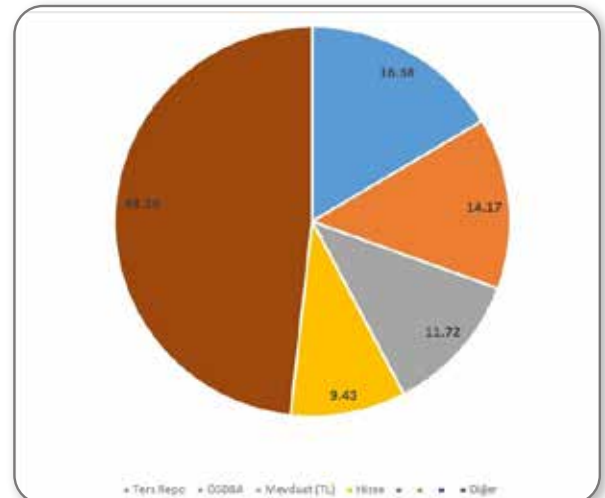
Emeklilik Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	31.03.2025
Kamu Kira (Maden)	24,93
Hisse	21,83
Devlet Tahvili	11,96
Kamu Dış Borçlanma Araçları	5,51
Ters Repo	5,49
Kıymetli Maden	4,42
BYF (Maden)	3,51
YF Katılma Payı	2,87
BYF Katılma Payı	2,78
Kamu Borç. (Maden)	2,57
Yabancı Hisse Senedi	2,01
Mevduat (TL)	1,60
Kamu Kira (TL)	1,45
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,43
GSYF Katılma Payı	1,19
Finansman Bonosu	1,19
VİOP Teminat	0,96
BYF (Yabancı)	0,76
ÖSDBA	0,60
Katılma Hesabı (TL)	0,52
Borsa Para Piyasası	0,51
Diğer	0,38
GYF Katılma Payı	0,37
Kamu Kira (Döviz)	0,24
Özel Kira Sertifikaları	0,22
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,19
Mevduat (Döviz)	0,19
Hazine Bonosu	0,17
Kamu Borç. (Yabancı)	0,11
Katılma Hesabı (Altın)	0,07
ÖSBA (Yabancı)	0,05
VDMK	0,03
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,03
Katılma Hesabı (Döviz)	0,02
Kamu Yurtdışı Kira	0,01
Mevduat (Altın)	0,00
Gayri Menkul Sertifika	0,00
Repo	-0,18



Yatırım Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	31.03.2025
Ters Repo	16,38
ÖSDBA	14,17
Mevduat (TL)	11,72
Hisse	9,43
Mevduat (Döviz)	4,63
Devlet Tahvili	4,19
Kamu Dış Borçlanma Araçları	3,74
YF Katılma Payı	3,73
Girişim Sermayesi Yatırımları	3,53
Katılma Hesabı (Döviz)	3,31
Diğer	2,97
Katılma Hesabı (TL)	2,78
Kamu Kira (Maden)	2,38
Gayrimenkul Yatırımları	1,98
Kıymetli Maden	1,89
Borsa Para Piyasası	1,58
Özel Kira Sertifikaları	1,44
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,42
Finansman Bonosu	1,22
Yabancı Hisse Senedi	1,15
Hazine Bonosu	0,90
Gayri Menkul Sertifika	0,71
Kamu Borç. (Yabancı)	0,68
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,61
BYF (Yabancı)	0,56
ÖSBA (Yabancı)	0,47
VİOP Teminat	0,46
BYF Katılma Payı	0,44
GSYF Katılma Payı	0,42
Kamu Kira (Döviz)	0,31
Kamu Borç. (Maden)	0,30
GYF Katılma Payı	0,26
Kamu Yurtdışı Kira	0,26
BYF (Maden)	0,23
VDMK	0,10
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,09
Kamu Kira (TL)	0,05
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
Mevduat (Altın)	0,00
Repo	-0,62



Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

		31.12.24 İlk Fon Sayı	31.03.25 Son Fon Sayı	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim(%)	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı	
Yatırım ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları Fonları	Diğer Borçlanma Araçları	20	23	9.835.589.283,09	22.132.031.542,30	125,02	0,17	0,35
		Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları	10	10	16.347.524.568,08	17.070.923.387,55	4,43	0,28	0,27
		Kamu Borçlanma Araçları Fonları	3	3	18.763.501.916,87	20.589.166.131,89	9,73	0,32	0,32
		Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	23	23	56.777.944.979,02	58.968.975.245,40	3,86	0,97	0,92
		Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	2	1	659.253.514,65	1.042.001.675,64	58,06	0,01	0,02
		Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	2	4	1.499.198.513,14	3.809.571.028,30	154,11	0,03	0,06
		Yabancı Borçlanma Araçları Fonları	3	2	875.574.310,05	1.199.479.004,75	36,99	0,01	0,02
		Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları	12	12	6.489.819.570,63	8.357.037.830,59	28,77	0,11	0,13
		75	78	111.248.406.655,53	133.169.185.846,42	19,70	1,90	2,08	
	Fon Sepeti Fonları	Diğer Fon Sepeti Fonlar	58	58	49.340.429.457,36	46.094.235.021,51	-6,58	0,84	0,72
		Emtia Yabancı Fon Sepeti Fonları	12	12	12.025.599.147,92	15.509.028.889,36	28,97	0,21	0,24
		Hisse Senedi Fon Sepeti Fonları	6	5	471.854.278,22	369.636.199,80	-21,66	0,01	0,01
		Yabancı Fon Sepeti	4	4	3.828.167.179,88	3.584.543.871,00	-6,36	0,07	0,06
			80	79	65.666.050.063,38	65.557.443.981,67	-0,17	1,12	1,03
	Hisse Senedi Fonları	Endeks Hisse Senedi Fonları	21	22	27.969.786.442,72	25.266.150.345,86	-9,67	0,48	0,40
		Hisse Senedi Fonları	85	97	105.729.386.881,10	91.882.525.754,62	-13,10	1,81	1,44
		Yabancı Hisse Senedi Fonları	10	11	31.138.022.948,50	29.629.984.972,02	-4,84	0,53	0,46
			116	130	164.837.196.272,32	146.778.661.072,50	-10,96	2,81	2,30
	Karma & Değişken Fonlar	Değişken Fonlar	139	146	57.568.187.695,87	58.819.131.661,71	2,17	0,98	0,92
		Karma Fonlar	8	8	3.963.445.109,75	3.637.967.195,37	-8,21	0,07	0,06
			147	154	61.531.632.805,62	62.457.098.857,08	1,50	1,05	0,98
	Katılım Fonları	Altın Katılım Fonları	13	13	54.213.253.616,89	70.679.624.190,43	30,37	0,93	1,11
		Diğer Katılım Fonları	18	21	5.276.390.621,70	6.633.410.388,33	25,72	0,09	0,10
		Hisse Katılım Fonları	18	19	12.849.122.747,53	10.944.527.582,36	-14,82	0,22	0,17
		Kira Sertifikası Fonları	27	31	85.276.750.972,57	115.225.838.620,97	35,12	1,46	1,80
			76	84	157.615.517.958,69	203.483.400.782,09	29,10	2,69	3,18
	Kıymetli Madenler Fonları	Altın Fonları	16	16	76.951.830.461,72	98.318.456.385,88	27,77	1,31	1,54
		Kıymetli Madenler Fonları	1	1	945.264.857,10	1.486.314.094,92	57,24	0,02	0,02
			17	17	77.897.095.318,82	99.804.770.480,80	28,12	1,33	1,56
	Para Piyasası Fonları		59	66	1.257.008.517.891,73	739.821.808.562,27	-41,14	21,47	11,57
	Şemsiye Fonlar	Koruma Amaçlı Şemsiye Fonlar	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
		Garantili Şemsiye Fonlar	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
			0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
	Borsa Yatırım Fonları	Borsa Yatırım Fonu - Döviz	1	1	0,00	0,00		0,00	0,00
		Borsa Yatırım Fonu - Hisse Endeks	17	18	30.394.384.978,64	45.424.962.919,64	49,45	0,52	0,71
		Borsa Yatırım Fonu - Kıymetli Maden	4	4	76.437.502.126,88	86.024.699.250,09	12,54	1,31	1,35
		Borsa Yatırım Fonu - Tahvil Endeks	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00
			22	23	106.831.887.105,52	131.449.662.169,73	23,04	1,82	2,06
	Serbest Fonlar	Serbest Fon - Döviz	185	199	1.096.927.436.976,69	1.332.979.269.200,82	21,52	18,73	20,85
		Serbest Fon - TL	843	897	1.125.005.310.756,80	1.657.439.901.770,78	47,33	19,21	25,93
			1.028	1.096	2.221.932.747.733,49	2.990.419.170.971,60	34,59	37,94	46,78
	Gayrimenkul Yatırım Fonları		180	187	158.991.949.606,77	161.510.981.690,70	1,58	2,72	2,53
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları		349	375	242.420.911.523,59	265.795.521.840,22	9,64	4,14	4,16	
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları	46	46	114.266.611.655,32	129.408.068.109,85	13,25	1,95	2,02	
	Fon Sepeti Fonları	16	16	30.806.495.688,78	32.290.869.684,91	4,82	0,53	0,51	
	Hisse Senedi	33	33	174.294.382.465,09	156.853.323.494,91	-10,01	2,98	2,45	
	Karma & Esnek Fonlar	110	110	325.593.149.734,64	333.692.503.487,07	2,49	5,56	5,22	
	Kıymetli Madenler	14	14	389.685.571.444,59	504.433.084.740,16	29,45	6,65	7,89	
	Para Piyasası	13	13	80.011.486.105,93	111.350.471.158,11	39,17	1,37	1,74	
	Katılım Fonları	34	35	33.409.576.012,23	35.802.364.205,64	7,16	0,57	0,56	
	Başlangıç Fonları	10	10	3.921.943.055,74	4.496.072.827,15	14,64	0,07	0,07	
	Değişken Fonlar	40	40	9.074.683.285,38	9.437.377.164,91	4,00	0,15	0,15	
	Katılım Fonları	52	52	47.174.817.346,67	51.858.978.098,53	9,93	0,81	0,81	
	Standart Fonlar	10	10	21.630.979.542,01	22.569.837.507,94	4,34	0,37	0,35	
		PİYASA	2.527	2.668	5.855.851.609.272	6.392.440.656.734	9,16	100,00	100,00

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ OLARAK YÖNETTİĞİMİZ PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ 300 MİLYAR TL'Yİ AŞTI*

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



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

tebportfoy.com.tr | 0212 376 63 00

*Sermaye Piyasası Kurulu web sitesinde yayımlanan Ocak 2025 Portföy Yönetim Şirketleri Portföy Değerleri tablosu dikkate alınmıştır. Zaman içerisinde değişiklik gösterebilir.

Rasyonet'in 25.Yıl Dönümünü

Kutluyoruz!



Çeyrek Asırlık Tecrübemiz,
Güçlü Kadromuz ve Akıllı Teknolojimizle,
Profesyonel Yatırımcıların Yanındayız.



RASYONET

Güçlü Geçmiş Yenilikçi Gelecek