

KURUMSAL

TEMMUZ - EYLÜL / JULY - SEPTEMBER 2025 ■ SAYI ISSUE 70

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

**EKONOMİK DAYANIKLILIĞIN ANAHTARI:
FİNANSAL OKURYAZARLIK
İBRAHİM ÖMER GÖNÜL
SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANI**

**TÜRKİYE KALKINMA FONU
TARİHSEL GEÇMİŞ
KURULUŞ AMAÇI VE
FAALİYETLERİ**

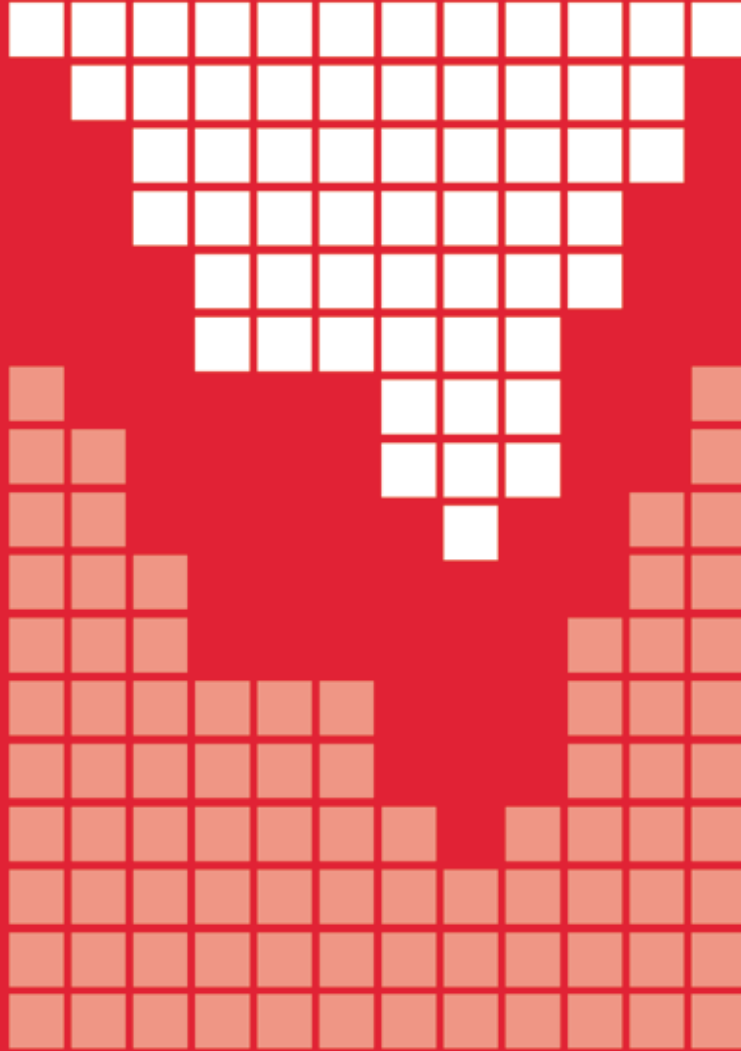
**Yatırım Fonları Sektöründe
Serbest Fonların Yeri ve Önemi**

**Katılım Fonları Lideri
Kuveyt Türk Portföy 10 Yaşında**

**Yatırımın Geleceği Yazılımla Şekilleniyor:
Portföy Yönetiminde Dijital Dönüşüm**



Aradığınız Çözüm



Kurumunuza özel yeni iş modellerini hızla hayata geçirin.

Değerli Okurlar,

Son yıllarda tasarruf sahiplerinin uzun vadeli bakış açısı ile yatırım fonlarına olan ilgilerinin artmasıyla, finansal okuryazarlığın geliştirilmesi de aynı ölçüde önem kazanıyor. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) finansal okuryazarlığın tüm ülke çapında yaygınlaştırılması için hayata geçirdikleri proje ve çalışmalarını SPK Başkanımız İbrahim Ömer Gönül, dergimiz için kaleme aldığı bir makalede anlattı.

Yaz ayları sayımızın sayfalarına sektörün yine en sıcak gündemini taşıdık. Girişim Sermayesi sayfamızda Türkiye Kalkınma Fonu'nun tarihsel geçmişi, kuruluş amacı ve faaliyetlerine ilişkin makaleyi okuyacaksınız. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin bu yıl 10'uncusunu gerçekleştirdiği ve sektör profesyonellerinin başarı hikayelerinin ödüllendirildiği "TSPB Altın Boğa Ödülleri"nden Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri iki fonun stratejilerini fon yöneticileri dergimize yazdı.

TKYD olarak destek verdiğimiz, CFA Society İstanbul tarafından düzenlenen 11. CFA CEE Yatırım Konferansı'ndan CFA Institute Başkanı Margaret Franklin, CFA'nın dergimize özel mesajları ve Ak Portföy Genel Müdür Yardımcısı Ertunç Tümen, CFA'nın ufuk açıcı konuşmasına dergimizde yer verdik.

"Dijitalleşme, vergi avantajı BES'e ilgiyi artırıyor", QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik tarafımızdan BES&OKS sayfamız için kaleme alınan makalenin başlığı oldu. Katılım esaslı yatırım sektöründe faaliyet gösteren Kuveyt Türk Portföy, 10. Kuruluş yılına özel bir makale ile dergimizde yer aldı.

Sektör Analizi sayfamızı bu kez "Yatırım Fonları Sektöründe Serbest Fonların Yeri ve Önemi" başlığı ile son dönemde yatırımcıların en fazla ilgisini çeken fon türlerinden birine ayırdık. Ayrıca Para Piyasası Fonlarına ilişkin olarak da bir analizi Fon Yönetimi sayfamızda bulabilirsiniz.

Yabancı konuğumuz "Güney Afrika Portföy Yönetimi Endüstrisi – Bir Perspektif" başlığıyla sorularımızı kapsamlı bir şekilde cevaplayan Association for Savings and Investment South Africa (ASISA) Kıdemli Politika Danışmanı Gill Raine oldu.

Fintech sayfalarımızda yine sektörün değerli kurumlarının dergimiz için derlediği çalışmalar yer alıyor. "Yatırımın Geleceği Yazılımla Şekilleniyor: Portföy Yönetiminde Dijital Dönüşüm", "Makine Öğrenmesi ve Değişim" ve "Karmaşık Piyasa Dalgalanmalarına Stratejik Yanıt: RiskGround ile Proaktif Risk Yönetimi" ve "Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin SPK Düzenlemelerinde Kritik Değişiklikler ve Uyum Süreci" başlıklardan bazıları.

Stratejist sayfamız İş Portföy Baş Stratejisti Dr. İrem Talaslı tarafından hazırlandı: "Belirsizlikler Artarak Devam Ederken". EquityRT tarafından hazırlanan Türkiye'nin Ekonomi Gündemi'nde yine son verilerle ekonomimizin profili ortaya konuluyor.

Davranışsal Finans sayfamızı "Davranışsal Teknik Analiz" kitabına ayırdık. Finans Tarihi'nde "Memleketten Sıcak Ağustos Hikayeleri" başlığı altında tarihten ilgi çekici sayfalar yer alıyor. Sanat sayfamızın konusu 20. yılını kutlayan Contemporary İstanbul.

Keyifli okumalar dilerim.



Yaman AKGÜN

TKYD BAŞKANI



Son yıllarda tasarruf sahiplerinin uzun vadeli bakış açısı ile yatırım fonlarına olan ilgilerinin artmasıyla, finansal okuryazarlığın geliştirilmesi de aynı ölçüde önem kazanıyor.

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 Sezeran
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 bilgilendirmek 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.

TKYD
Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
Kuruluşu: 1999


tkyd.org.tr

İÇİNDEKİLER



8 TKYD'den

12 FİNANSAL OKURYAZARLIK

Ekonomik Dayanıklılığın Anahtarı: Finansal Okuryazarlık
İbrahim Ömer GÖNÜL / Başkan / Sermaye Piyasası Kurulu

14 TAKASBANK

TEFAS 2025 Yılı Ocak-Haziran Dönemi İstatistikleri
Zehra Zeynep ÖÇAL / Piyasalar Direktörü / Takasbank

16 GİRİŞİM SERMAYESİ

Türkiye Kalkınma Fonu, Tarihsel Geçmiş, Kuruluş Amacı ve Faaliyetleri
Dr. Elif ALTUĞ, CFA / Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi / Türkiye Kalkınma Fonu

18 TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

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

22 KATILIM FİNANS

Katılım Fonları Lideri Kuveyt Türk Portföy 10 Yaşında
Hamit KÜTÜK / Genel Müdür / Kuveyt Türk Portföy

24 CFA KONFERANS

Profesyonel Mükemmeliyet
Büyüyen Sermaye piyasalarında
Yatırımcı Güvenini Destekliyor
Margaret FRANKLIN, CFA /
Başkan ve CEO /
CFA Institute

26 CFA KONFERANS

Dijital Çatışın Yetkinlikleri
Ertuğ TÜMEN, CFA / Genel Müdür Yardımcısı / Ak Portföy

28 FON YÖNETİMİ

Para Piyasası Fonları Gelişimi
Ceren ANGILI / Bölüm Müdürü / Pazarlama ve Stratejik Planlama / Yapı Kredi Portföy

30 BES & OKS

Dijitalleşme, Vergi Avantajı BES'e İlgiyi Artırıyor
Pınar KURİŞ / Genel Müdür / QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.



32 TSPB ÖDÜLLERİ

Denge Üzerine Kurulu Bir Başarı Hikayesi:
QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Safa KIZIL / Bölüm Müdürü Hisse Senedi Masası / QNB Portföy

2024'te Zirveye Ulaşan Fon: BPI

M. Kemal ÖZMEN, CFA / Direktör, Hisse Senedi Masası / TEB Portföy

36 SEKTÖR ANALİZİ

Yatırım Fonları Sektöründe Serbest Fonların Yeri ve Önemi
Z. Didem ÇANKAYA URAL / Yönetim Kurulu Başkanı Phillip Portföy

38 STRATEJİST

Belirsizlikler Artarak Devam Ederken
İrem TALASLI, Ph. D. / Başstratejist / İş Portföy

40 DAVRANIŞSAL FİNANS

Davranışsal Teknik Analiz
Dr. Tuğberk ÇİTİLCİ / Araştırma Müdürü / Fibayatırım



42 YABANCI KONUK

Güney Afrika Portföy Yönetimi Endüstrisi Bir Perspektif
Kıdemli politika danışmanı Gill Raine ile röportaj
Gill RAINE / Senior Policy Advisor Association for Savings and Investment South Africa (ASISA)

44 TSPB

Portföy Yönetimi Sektöründe Büyüme Sürüyor
Mert DEDE / Uzman / Araştırma ve İstatistik TSPB

46 FINTECH

Yatırımın Geleceği Yazılımla Şekilleniyor: Portföy Yönetiminde Dijital Dönüşüm
Ülkü GÜVELİ / Direktör / Magnus

Makine Öğrenmesi ve Değişim
Mehmet CÂNER / Co-Founder Magnus AI / Sabbatical-Visiting Professor-Columbia University
Thurman-Raytheon Distinguished Professor of Economics NCSU

Karmaşık Piyasa Dalgalarıyla Stratejik Yanıt: RiskGround ile Proaktif Risk Yönetimi
Melis KÜLÜNK / Risk Analizleri Uzmanı / Odifin

Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin SPK Düzenlemelerinde Kritik Değişiklikler ve Uyum Süreci
Pınar BAŞ ERYÜKSEL / Kalite Uyum Direktörü / İnfinia Yazılım
Fırat DİZDAR / Kalite Güvence Direktörü / İnfinia Yazılım



56 FİNANS TARİHİ

Memleketten Sıcak Ağustos Hikâyeleri
Ali PERŞEMBE / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Saha Rating

58 FON DÜNYASI

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

63 KONFERANS AJANDASI

64 YATIRIMCI KİTAPLIĞI

Derleyen: Levent GÜRSES

66 KİTAP KÖŞESİ

Hazırlayan: İlayda ARI

70 SANAT

Yirmi Yıllık Bir Fuar, Yirmi Yıllık Bir Hafıza:
Contemporary İstanbul 20 Yaşında



EFAMA

- 72 Avrupa Yatırım Fonları 2025 1.Çeyrek Görünümü
- 74 Küresel Yatırım Fonları 2025 1.Çeyrek Görünümü
- 76 EquityRT: Türkiye'nin Ekonomi Gündeminden Kısa Kısa...

78 ALTERNATİF YATIRIM FONLARI BÜLTENİ

2025 2. Çeyrek
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.

TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

- 81 Yatırım ve Emeklilik Fonlarında 2025 2. ÇEYREK
- 84 Kurucu Operatör Üye Dağılımı



Kurumsal Yatırımcı
Nisan-Haziran 2025



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

- 1. Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ'nin** Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ Altın Emeklilik Yatırım Fonu, Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve söz konusu fon paylarının Kurul kaydına alınması talebi olumlu karşılandı.
- 2. Ak Portföy Yönetimi AŞ'nin** Ak Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
- 3. Osmanlı Portföy BIST TLREF Endeksi (TL) Borsa Yatırım Fonu'nun** kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin onaylanması talebi olumlu karşılandı.
- 4. Emaa Blue Portföy Yönetimi AŞ'nin** faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmesi ile işletme adı olarak "Emaa Blue Portföy" ifadesinin kullanılmasına izin verildi.
- 5. Fonmap Portföy Yönetimi AŞ'nin** yatırım danışmanlığı faaliyet izni ile yetki belgesi verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
- 6. 250.000.000 TL** kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 50.000.000 TL başlangıç sermayeli **Büyükdemir Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.
- 7. Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin** 15.000.000 TL olan çıkarılmış sermaye-

sinin 30.000.000 TL'ye artırılmasına izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

- 8. Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ'nin** Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

- 9. Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** Templeton Türkiye Fonu II Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

- 10. Esas Portföy Yönetimi AŞ'nin** 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 130.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

- 11. Piramit Portföy Yönetimi AŞ'nin** 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 75.000.000 TL'ye artırılmasına izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

- 12. 100.000.000 TL** kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 50.000.000 TL başlangıç sermayeli **Dinamik Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.

- 13. Kare Portföy Yönetimi AŞ'nin** 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 75.000.000 TL'ye artırılmasına izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.

- 14. Tabloda** unvanlarına yer verilen şemsiye fonların kuruluşuna izin verildi.

Şemsiye Fonun Unvanı

Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
Anatolia Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Anatolia Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu
A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu
A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu
A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
A1 Capital Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
Pusula Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu
Ahlatıcı Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
Ahlatıcı Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Ahlatıcı Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
Ahlatıcı Portföy Yönetimi AŞ Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu

Şemsiye Fonun Unvanı

Ahlatıcı Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Ahlatıcı Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon
Emaa Blue Portföy Yönetimi AŞ Değişken Şemsiye Fon
Emaa Blue Portföy Yönetimi AŞ Fon Sepeti Şemsiye Fonu
Emaa Blue Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Emaa Blue Portföy Yönetimi AŞ Katılım Şemsiye Fonu
Emaa Blue Portföy Yönetimi AŞ Para Piyasası Şemsiye Fonu
Emaa Blue Portföy Yönetimi AŞ Serbest Şemsiye Fon

15. 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

Atlas Portföy Yönetimi AŞ Benesta-2 Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Nurol Portföy Yönetimi AŞ Dokuzuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Nurol Portföy Yönetimi AŞ Onuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Nurol Portföy Yönetimi AŞ Onbirinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Batı Kartal Gayrimenkul Yatırım Fonu
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Artinvest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Portföy Yönetimi AŞ Enerji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Atlas Portföy Yönetimi AŞ Bakırçay Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Trio Gayrimenkul Yatırım Fonu
Fiba Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fiba Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Yeni Ufuklar Gayrimenkul Yatırım Fonu
İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Ziraat Portföy Yönetimi AŞ Element Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Atlas Portföy Yönetimi AŞ Anadolu Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Pardus Portföy Yönetimi AŞ Dokuzuncu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ PİN İçecek ve Gıda Teknolojileri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ NKolay Ev Beşiktaş Katılım Gayrimenkul Yatırım Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ NKolay Ev Kadıköy Katılım Gayrimenkul Yatırım Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ NKolay Ev Katılım Gayrimenkul Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Onbirinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Onyedinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

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

Fonun Unvanı

Ak Portföy İkinci Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (TL) Fonu
Azimet Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu
Azimet Portföy NL-2 Serbest (Döviz) Özel Fon
Deniz Portföy İkinci Değişken Fon
Deniz Portföy Yönetimi AŞ İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Nurol Portföy Emlak Sektörü Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Strateji Portföy Kar Payı Ödeyen Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Strateji Portföy Para Piyasası Fonu
Tacirler Portföy Nova İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ THY Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Deniz Portföy Yönetimi AŞ Yedinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Deniz Portföy BALEV Eğitime Destek Serbest Fon
Garanti Portföy İkinci Para Piyasası Serbest (TL) Fon
HSBC Portföy Yedinci Serbest (Döviz-Pound) Fon
Kuveyt Türk Portföy Dengeli Katılım Fonu
Kuveyt Türk Portföy Dinamik Katılım Fonu
Kuveyt Türk Portföy Temkinli Katılım Fonu
MT Portföy Katılım Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Perform Portföy Altın Fonu
Perform Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Rota Portföy Yirmibirinci Serbest (Döviz) Fon
Rota Portföy Yirmiikinci Serbest (Döviz) Fon
Tacirler Portföy Nova İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
TEB Portföy Onyedinci Serbest (Döviz-Pound) Fon
TEB Portföy Birinci Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Ziraat Portföy Paylaşımlı Hesap Para Piyasası Katılım Serbest (TL) Fon
Atlas Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bulls Portföy Birinci Serbest (TL) Fon
Bulls Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon
Bulls Portföy Voltran Serbest (TL) Fon
Bulls Portföy Voltran Katılım Serbest (TL) Fon
Bulls Portföy Algoritmik Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Kuveyt Türk Portföy Agresif Katılım Fonu
MT Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu
Neo Portföy Kar Payı Ödeyen Değişken Fon
Oyak Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Pardus Portföy Anadolu Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Bereket Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Model Portföy Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Yirminci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azimet Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
BV Portföy Teknoloji Katılım Fonu
BV Portföy Serbest (Döviz) Fon
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ GRN Gayrimenkul Yatırım Fonu
Kuveyt Türk Portföy Altın Katılım Serbest Fon
Hedef Portföy Atak Fon Sepeti Fonu
Hedef Portföy Agresif Fon Sepeti Fonu
Hedef Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
HSBC Portföy Altıncı Serbest (Döviz) Fon
İstanbul Portföy Birinci Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Neo Portföy Teknoloji ve İnovasyon Değişken Fon
Pardus Portföy Sürdürülebilirlik Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Piramit Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

*Sermaye Piyasası Kurulu Nisan-Haziran 2025 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Ak Portföy Sekizinci Serbest Fon
Ak Portföy Dokuzuncu Serbest Fon
Ak Portföy Onuncu Serbest Fon
Deniz Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu
Deniz Portföy Temettü Ödeyen Şirketler Değişken Fon
Fonmap Portföy Birinci Serbest Fon
Fonmap Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
Pardus Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Birinci Katılım Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Sparta Portföy Birinci Para Piyasası (TL) Fonu
Sparta Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Ziraat Portföy Tarım ve Gıda Fon Sepeti Fonu
Bulls Portföy Arena Serbest Fon
Bulls Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bulls Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Garanti Portföy Holdingler ve İştirakleri Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
İş Portföy Yönetimi AŞ Unicorn Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
İş Portföy BFO1 Serbest (Döviz) Özel Fon
Kare Portföy Yedinci Serbest (Döviz) Fon
Neo Portföy Birinci Borçlanma Araçları Fonu
Phillip Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Yapı Kredi Portföy Şubat 2028 Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz) Fon
Yapı Kredi Portföy Temmuz 2026 Serbest (Döviz Pound) Fon
Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Katılım Serbest (TL) Fon
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
BV Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
BV Portföy Harmony Serbest Fon
Foneria Portföy Altın Fonu
Kuveyt Türk Portföy ASC Katılım Serbest (Döviz) Özel Fon
Kuveyt Türk Portföy AYC Katılım Serbest Özel Fon
Neo Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Maanaa Levent Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Efor Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ İstanbul Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Rota Portföy Para Piyasası Katılım Fonu
Azımut Portföy HCBO Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azımut Portföy KLM Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azımut Portföy RASAT Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azımut Portföy G Mobilite Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bulls Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bulls Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Deniz Portföy Uzun Vadeli Serbest (Döviz) Fon
Garanti Portföy Nema Para Piyasası (TL) Fonu
İş Portföy İkinci Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (TL) Fonu
Kuveyt Türk Portföy İkinci Katılım Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ GNC Katılım Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Riva Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu

Nurol Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Phillip Portföy Altın Fonu
QNB Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon
QNB Portföy Kar Payı Ödeyen Serbest (Döviz-Pound) Fon
RE-PIE Portföy Altıncı Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
RE-PIE Portföy Yedinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
RE-PIE Portföy Sekizinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Rota Portföy Birinci Kısa Vadeli Serbest Fon
Rota Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Rota Portföy Yirmüçüncü Serbest (Döviz) Fon
Rota Portföy Yirmidördüncü Serbest Fon
Sparta Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon
Sparta Portföy Birinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Sparta Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Sparta Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Yapı Kredi Portföy Çoklu Varlık Değişken Fon
Akfen Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Azımut Portföy 26.0 Serbest Fon
Azımut Portföy 27.0 Serbest Fon
Azımut Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Deniz Portföy İkinci Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Deniz Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon
İş Portföy TTF Tenise Destek Değişken Fon
İş Portföy FAF Serbest Özel Fon
MT Portföy Altın Katılım Fonu
MT Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
Nurol Portföy Yönetimi AŞ Onikinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Yapı Kredi Portföy Serbest (Döviz-Pound) Fon
Argeus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Bulls Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy İkinci Serbest Özel Fon
Pardus Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Pardus Portföy Batı Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Güney Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy İnci Serbest Fon
Pardus Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Sanayi Sektörü Dışı Şirketler Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ TRIF Sanayi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Yapı Kredi Portföy İkinci Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Ziraat Portföy Para Piyasası Serbest Fon
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Onaltıncı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Deniz Portföy Perifer Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
İş Portföy İnşaat Sektörü Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
İş Portföy Yönetimi AŞ Kar Payı Ödeyen Gayrimenkul Yatırım Fonu
Kuveyt Türk Portföy EZM Katılım Serbest (Döviz) Özel Fon
RE-PIE Portföy Birinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

*Sermaye Piyasası Kurulu Nisan-Haziran 2025 dönemi haftalık bültenlerinden derlenmiştir.

Alternatif Yatırım Fonları Sektör Lideri

82,9

Milyar TL
Portföy Büyüklüğü

100+

Yatırım Fonu

%17,2*

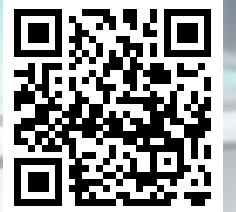
Pazar Payı



in X @ /repieportfoy

repieportfoy.com

*30 Haziran 2025 Alternatif yatırım fonları kategorisi, Rasyonet verilerine göre.



▲ CFA CEE Yatırım Konferansı'na destek verdik



CFA Society Istanbul tarafından 29 Mayıs'ta İstanbul'da düzenlenen 11. CFA CEE Yatırım Konferansı'na katılmaktan ve destek vermekten memnuniyet duyduk.

Genel Sekreterimiz Nilgün Şimşek Ata, "Orta ve Doğu Avrupa'da Piyasa Dinamikleri: Riskler ve Fırsatlar Üzerine Uzman Görüşleri" Paneli'nin moderatörlüğünü yaptı. Aynı panelde Yönetim Kurulu Üyemiz Burak Sezeran da konuşmacı olarak yer aldı. Yönetim Kurulu Üyemiz Yağız Oral da "Bölgesel Menkul Kıymetler Borsaları" panelinde konuşmacı oldu.



Eski BloombergHT TV sunucusu Ersoy Erkazancı'nın yönettiği konferansın açılış konuşmalarını CFA Society Istanbul Genel Müdürü İlke Homriş, CFA; CFA Institute Başkan ve CEO'su Margaret Franklin, CFA; Sabancı Holding CFO'su Orhun Köstem; Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı İbrahim Ömer Gönül yaptılar. Ana konuşmacı olarak konferansa katılan T.C. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Türkiye ekonomisi üzerine bir konuşma yaptı.

Makro Görünüm panelinde İş Portföy Başkan Yardımcısı Nilüfer Sezgin, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Dr. Fatih Karahan ile bir söyleşi gerçekleştirdi.



Konferansın bir başka ana konuşmacısı ise Microsoft Türkiye Genel Müdürü Levent Özbilgin oldu.

Ak Yatırım Kurumsal Finansman Kıdemli Başkan Yardımcısı Engin Yegül moderatörlüğündeki Küresel Enerji Görünümü başlıklı panelde Uluslararası Enerji Ajansı Başkanı Fatih Birol konuşmacı olarak yer aldı.



Konferansta birçok değerli konuşmacının yer aldığı paneller; Geopolitical Risks: Navigating a Shifting Landscape, Skills for the Digital Age, Market Dynamics in CEE: Expert Views on Risks and Opportunities, Energy and Sustainable Finance, Regional Stock Exchanges, Bridging TradFi with DeFi başlıkları altında düzenlendi.

Ayrıca Orhan Ayanlar, CFA, Co-Founder of Future Ready "Longevity: The Rules are Changing" başlıklı, İsmail Erdem, CFA, Aura Asset Management CEO "Volunteer Opportunities" başlıklı ve Bahar Taşkın, Founding President of the INAN Association, Twiser Chief Growth Officer ise "Diversity: The New Key to Secure Investments" başlıklı sohbet toplantıları yaptılar.

Yeni yönetim SPK'yı ziyaret etti



TKYD yeni yönetimi Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanı İbrahim Ömer Gönül'e 23 Mayıs'ta İstanbul ofisinde ziyaret gerçekleştirdi.

Toplantıda sermaye piyasalarının geliştirilmesi, yatırım fonları ile ilgili düzenlemeler, bilgi sistemleri yönetimi tebliği ve dünyada hızla gelişen tokenizasyon ile ilgili karşılıklı görüş alışverişinde bulunuldu.

10. TSPB Altın Boğa Ödülleri sahiplerini buldu



Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin bu yıl 10'uncusunu gerçekleştirdiği ve sektör profesyonellerinin başarı hikayelerinin ödüllendirildiği "TSPB Altın Boğa Ödülleri" İstanbul'da düzenlenen törenle sahiplerini buldu. Ödüller, sermaye piyasası faaliyetlerine göre, beş kategoride 20 dalda verildi.

Portföy Yönetimi Kategorisi Ödülleri:

Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri
AK PORTFÖY

Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri/ Bireysel Portföy Yönetimi Büyüklüğü Lideri/Katılım Emeklilik Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri
ZİRAAT PORTFÖY

Alternatif Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri
RE-PIE PORTFÖY

Katılım Yatırım Fonları Portföy Büyüklüğü Lideri
KUVEYT TÜRK PORTFÖY

Yatırım Fonları Getiri Lideri
PARDUS PORTFÖY Pardus Portföy Birinci Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri (Fiyat Açıklama Gününe Göre)
QNB PORTFÖY QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik Yatırım Fonu OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri (İşlem Gününe Göre)
TEB PORTFÖY BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

TKYD Genel Koordinatörü Dr. Cüneyt Demirkaya, Bonds, Loans&Sukuk Middle East toplantısına katıldı



TKYD Genel Koordinatörü Dr. Cüneyt Demirkaya, Bonds, Loans&Sukuk Middle East, Global Private&Alternative Credit and Equity Capital Markets Middle East etkinliğine katıldı.

Global Banking & Markets tarafından organize edilen ve Birleşik Arap Emirlikleri'nin Dubai kentindeki Madinat Jumeirah Konferans Merkezi'nde gerçekleştirilen Orta Doğu'nun en büyük ve en üst düzey kurumsal ve yatırım bankacılığı ağ oluşturma etkinliği olan Bonds, Loans & Sukuk – Middle East 2025, 20-21 Mayıs tarihleri arasında gerçekleştirildi.

Etkinlik, Orta Doğu'nun sermaye piyasaları topluluğundan üst düzey karar vericiler için yıllık bir buluşma ortamı sağlıyor. Konferans, 45'ten fazla farklı ülkeden 1800'den fazla önde gelen hükümeti, şirketi, yatırımcıyı, bankayı, hukuk firmasını, düzenleyiciyi ve hizmet sağlayıcıyı bir araya getiriyor.

TKYD Başkanı Akgün EFAMA Yönetim Kurulu'na Seçildi



TKYD Başkanı Yaman Akgün 20 Haziran'da Malta'da gerçekleştirilen Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) Genel Kurul toplantısında yeni yönetimle birlikte Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçildi.

TKYD'nin de üyesi olduğu EFAMA, Avrupa ve dünya genelindeki müşterileri adına yaklaşık 33 trilyon Euro tutarında varlığı yöneten Avrupa yatırım yönetimi endüstrisinin çatı organizasyonudur.

İki yıllık dönem için EFAMA'nın Yönetim Kurulu Başkanı olarak Santander Asset Management'in CEO'su Samantha Ricciardi seçilirken, M&G Investments Europe'ın CEO'su Micaela Forelli de Başkan Yardımcısı oldu. EFAMA başkanlığı, dernek tarihinde ilk kez tamamı kadınlardan oluşan bir liderlik ekibi olacak. BNP Paribas CEO'su Sandro Pierri'nin yerini alan Ricciardi, 25 yıllık uluslararası kariyerinde Blackrock, Schrodgers ve Citi'de üst düzey görevlerde bulundu.

Toplantıya TKYD adına Genel Koordinatör Dr. Cüneyt Demirkaya katıldı. Genel Kurul'un yanı sıra, Finance Malta & MASA Industry Seminar tarafından "Empowering Asset Managers: Solutions for a Changing EU Landscape" adlı bir seminer düzenlendi.





Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

5. PORTFÖY YÖNETİMİ ZİRVESİ

LÜTFEN NOT EDİNİZ

5 ARALIK 2025

SWISSÔTEL THE BOSPHORUS
ISTANBUL

HİBRİT ETKİNLİK

www.portfoyyonetimizirvesi.com

Ekonomik Dayanıklılığın Anahtarı:

Finansal Okuryazarlık

Bilinçli yatırımcı, sadece kendi kazancını değil, piyasanın sağlığını da artırıyor. Kötü kararlar, sadece bir kişinin portföyünü değil, tüm yatırım ekosistemini etkileyebiliyor. Bu yüzden finansal okuryazarlık artık sadece “kişisel bir gelişim alanı” değil, aynı zamanda kamusal bir ihtiyaç niteliğindedir.”



İbrahim Ömer GÖNÜL

Başkan
Sermaye Piyasası Kurulu

Finansa olan ilginin arttığı bir dönemden geçiyoruz. Yatırımcı sayısı tarihi zirvelerini görüyor, yeni nesil finansal araçlara ilgi büyüyor ve bilgiye erişim hiç olmadığı kadar kolay. Ancak burada önemli bir ayrım var: Bilgiye ulaşmak başka, bu bilgiyi doğru şekilde anlamak ve kullanmak başka bir konudur. Tam da bu noktada finansal okuryazarlığın önemi daha fazla öne çıkıyor.

Finansal okuryazarlık, bireylerin finansal konularda bilgi ve bilinç düzeyini artırarak, daha sağlıklı ve doğru yatırım kararları almalarını sağlıyor. Bu durum, yatırım piyasalarına katılımın artmasını ve sermaye piyasalarının gelişimini destekliyor. Finansal okuryazarlığın yaygınlaşması hem finansal risklerin azaltılmasını hem de ekonomik büyümenin toplumun tüm kesimlerine daha adil ve kapsayıcı bir şekilde dağılmasını sağlıyor.

Dünyada Finansal Okuryazarlık Algısı

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ve Dünya Bankası gibi uluslararası kuruluşlar, finansal okuryazarlığın artırılmasını kalkınma stratejilerinin önemli bir parçası olarak değerlendiriyor. Finansal okuryazarlık, sadece bireylerin değil, aynı zamanda işletmelerin ve kamu kurumlarının da daha sürdürülebilir ve bilinçli finansal kararlar almasına yardımcı oluyor. Bu nedenle birçok ülkede, ilkokuldan başlayarak yaşam boyu öğrenme anlayışı içinde finansal eğitim programları hazırlanıyor, dijital içerikler geliştiriliyor. Ayrıca, ulusal düzeyde stratejiler oluşturularak toplumun farklı kesimlerine ulaşılması hedefleniyor.

Örneğin, Avustralya, Japonya ve Kanada gibi ülkeler, finansal okuryazarlığı eğitim politikalarına dâhil etmiş ve merkezi dijital platformlar aracılığıyla vatandaşlarına kapsamlı finansal rehberlik hizmetleri sunmaya başlamıştır. Avrupa Birliği üyesi pek çok ülkede ise emeklilik planlaması, borç yönetimi ve yatırım kararlarını destekleyen dijital araçlar yaygın olarak kullanılıyor. Bu uygulamalar sayesinde, finansal kırılganlıklar azalırken, hane halkı tasarruf oranlarında artış ve ekonomik büyümede daha kapsayıcı bir yaklaşım sağlanıyor.

Borsadaki Yatırımcı Sayısı Artıyor, Peki Finansal Bilgi Düzeyi?

Son yıllarda Borsa İstanbul'daki yatırımcı sayısı hızla artış gösterdi. Bu gelişme, sermayenin daha geniş kesimlere yayılma eğiliminde olduğuna işaret ediyor. Ancak bu tabloyu kalıcı bir başarıya dönüştürmek için yatırımcıların finansal okuryazarlık seviyesinin yükseltilmesi büyük önem taşıyor. Zira, piyasaya bilgi eksikliğiyle giren milyonlarca yatırımcı hem kendi finansal kararlarını hem de piyasaların sağlıklı işleyişini riske atabiliyor.

Yapılan araştırmalar finansal okuryazarlık seviyemizin hâlâ arzu edilen düzeyde olmadığını gösteriyor. Yatırım araçlarına olan ilgi artarken, bu araçların nasıl çalıştığına dair bilgi ve anlayışın geride kaldığı gözlemlenebiliyor. Bu durum, finansal okuryazarlık alanında atılacak adımların hem bireysel hem de toplumsal açıdan ne kadar önemli olduğunu bir kez daha ortaya koyuyor.

SPK'nın Ülkemizdeki Finansal Okuryazarlık Düzeyinin Geliştirilmesine Katkıları

Son yıllarda finansal okuryazarlığın ülkemizde daha da geliştirilmesi için önemli adımlar atıldı. 2025/9 sayılı Cumhurbaşkanlığı Genelgesi ile her yıl 22 Mayıs, “Finansal Okuryazarlık Günü” olarak ilan edildi. SPK öncülüğünde geliştirilen Finansal Okuryazarlık Platformu, bugüne kadar 50 milyonun üzerinde ziyaret aldı. Aynı platformda yer alan 67 video içeriğine, e-Devlet üzerinden erişilebiliyor. Eğitim videolarını tamamlayan katılımcılara ise sertifikaları elektronik ortamda veriliyor.

Sadece dijital değil, yüz yüze eğitimlerde de güçlü bir seferberlik çalışması var. SPK'nın düzenlediği eğitimlerle 30 binin üzerinde kişiye doğrudan ulaşıldı. Jandarma'dan hâkim-savcılara, kadın girişimcilerden üniversite gençlerine kadar pek çok gruba özel içerikler geliştirildi (Kutu 1). Bu kapsamda, “Aile Boyu Finansal Okuryazarlık” ve “Finansal Güvenlik ve Dezenformasyonla Mücadele” gibi yenilikçi programlar da devreye alındı.

Kutu 1: SPK'nın Bazı Finansal Okuryazarlık Projeleri ve Yol Haritası

SPK bugüne kadar birçok finansal okuryazarlık projesini hayata geçirdi. Yenileri de yolda. Çeşitli aşamalarda yer bulunan bu projelere aşağıda kısaca değiniyoruz.

Finans Lisesi, Finans Akademisi ve 0-6 Yaş Arası İçin Programlar

Kurulumuzun Finans Lisesi ve Finans Akademisi projeleri sadece bugünün yatırımcısını değil, yarının karar vericilerini çağdaş bir finansal bilinçle yetiştirmeyi amaçlıyor. 0-6 yaş arası çocuklara yönelik finansal okuryazarlık eğitimine yönelik içerik geliştirilmesinde de sona yaklaştık. Bu projemizde, babaların yanında, özellikle annelerimizin sürece katılması ve bilinçlenmesi bizim için çok değerli.

SPK Resim ve Kompozisyon Yarışması

Gençler için düzenlenen "SPK Resim ve Kompozisyon" yarışmasının bu yıl yedincisi yapıldı. Yarışmada dereceye giren gençlerimize ödülleri, "Finansal Okuryazarlık Günü"nde Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Mehmet Şimşek verdi. Böyle etkinliklerle gençlerin finansal konulara ilgisini artırmayı ve gençler arasında farkındalık yaratmayı amaçlıyoruz.

Toplumun Her Kesimine Ulaşmak Önceliğimiz

Her projemizde toplumun farklı kesimlerine ulaşmaya, finansal okuryazarlığı yaygınlaştırmaya özen gösteriyoruz. Kadınların, gençlerin ve ebeveynlerin bu sürece dahil olması, finansal bilincin toplum genelinde güçlenmesine büyük katkı sağlıyor.

Finansal Okuryazarlık Düzeyinin Geliştirilmesi Hepimizin Görevi Olmalı

Finansal okuryazarlık sadece "borsa nedir?" ya da "faiz nasıl işler?" sorularının yanıtlarını bilmekten ibaret değildir. Aynı zamanda tasarruf yapma, borç yönetme, risk alma kapasitesini doğru belirleme ve hatta dolandırıcılığa karşı farkındalık geliştirme gibi çok yönlü bir beceri seti olmalıdır.

Finansal okuryazarlığın geliştirilmesi, yalnızca kamu kurumlarının omuzlaması gereken bir sorumluluk da olmamalıdır. Şirketler, STK'lar, yerel yönetimler, hatta medya platformları da bu sürecin bir parçası olmalıdır. Bu noktada milli ekonomimizin temel yapı taşları olan bankacılık ve sermaye piyasalarında yer alan tüm aktörlere büyük roller düştüğüne inanıyoruz.

Bankacılık ve Sermaye Piyasalarında Finansal Okuryazarlık

Finansal bilginin sunumunda basit, anlaşılır ve yatırımın davranışsal boyutlarını da dikkate alan içeriklere ihtiyaç vardır (Kutu 2). Dilerseniz bu düşüncüyü bankacılık ve sermaye piyasaları üzerinden biraz daha açalım.

Kutu 2: Finansal Bilgi Nasıl Sunulmalı?

Finansal bilgiye erişim çağdaş dünyada artık temel bir sosyal hak niteliğindedir. Bilginin sadece sunulması yetmiyor. Kullanıcıya göre sadeleştirilmiş, anlamlandırılmış ve davranışsal yönü dikkate alınmış içeriklere ihtiyaç vardır. Herkes için aynı eğitim modeliyle ilerlemek gerçekçi değildir. Finansal okuryazarlığın da "kişiselleştirilmiş" hale gelmesi gerekiyor. Yeni nesil dijital platformlar, mikro öğrenme modülleri, oyunlaştırma gibi yöntemler bu konuda önemli fırsatlar sunuyor.

Kredi kurumları para-kredi sistemi üzerindeki etkileri nedeniyle ekonomik sistemde özel bir öneme sahiptir. Ülkemizin, diğer gelişen ekonomilerde olduğu gibi banka odaklı bir finansal sisteme sahip olması kredi kurumlarının önemini daha da artırıyor. Bankaların rolü kredi tahsisi ile sınırlı değildir. Aynı zamanda bireylerin kredi süreçlerini doğru anlamalarına yardımcı olmak, bilinçli borçlanma davranışlarını desteklemek de bu rolün doğal bir parçası olabilmelidir. Faiz oranlarının ne anlama geldiği, geri ödeme planlarının nasıl çalıştığı, kredi notunun neden önemli olduğu gibi konular, çoğu zaman gözden kaçabiliyor. Oysa bu alanlarda sağlanacak sade ve yönlendirici bilgiler hem bireylerin finansal refahına hem de genel ekonomik dengeye katkı sunabilir. Bu yaklaşım, bankacılığı sadece hizmet sunan değil, aynı zamanda yol gösteren bir alan haline getiriyor. Kredi okuryazarlığına dair hazırlanacak kısa videolar, mobil uygulama içi açıklamalar ya da şubelerde sunulacak bilgilendirme broşürleri gibi basit ama etkili araçlarla, bu katkı somutlaştırılabilir.

Finansal okuryazarlığın geliştirilmesine yönelik sorumluluk kuşkusuz yalnızca bankacılıkla sınırlı değil. Finansal ürün ve hizmet sunan her kurumun, bilgilendirici bir yaklaşımla hareket etmesi; yatırımcının ve müşterinin yanında durduğunu hissettirmesi büyük önem taşıyor.

Sermaye piyasaları ve halka arz üzerinden de finansal okuryazarlığın geliştirilmesini ele alabiliriz. Halka arz süreci, bir şirketin yalnızca kendini tanıttığı değil, aynı zamanda yatırımcıyla uzun vadeli bir ilişki kurmaya başladığı ilk eşiktir. Bu ilişkinin sağlıklı kurulabilmesi için ise bilgilendirmenin açık, sade ve güven verici bir şekilde yapılması gerekmektedir. Özellikle ilk kez piyasaya adım atan yatırımcılar için karmaşık terimlerle dolu metinler, süreci anlamayı zorlaştırabiliyor. Oysa her yatırımcının, neye ortak olduğunu tam olarak kavrayabilmesi hem kendi finansal güvenliği hem de piyasanın etkin işlemesi açısından çok değerlidir. Bu noktada izahnamelerde sık kullanılan teknik kavramlara kısa açıklamalarla eşlik etmek, hatta küçük bir sözlük bölümüyle desteklemek, bilgilendirme sürecini çok daha erişilebilir hâle getirebilir. Unutmamalı ki bilgilendirme, sadece bir yükümlülük değil; aynı zamanda yatırımcının yanında durmanın, onunla güvene dayalı bağ kurmanın da bir yoludur.

Sonsöz: Finansal Okuryazarlığın Kamusal Faydaları Unutulmamalı

Bilinçli yatırımcı, sadece kendi kazancını değil, piyasanın sağlığını da artırıyor. Kötü kararlar, sadece bir kişinin portföyünü değil, tüm yatırım ekosistemini etkileyebiliyor. Bu yüzden finansal okuryazarlık artık sadece "kişisel bir gelişim alanı" değil, aynı zamanda kamusal bir ihtiyaç niteliğindedir.

Türkiye'nin bu konuda kararlı ve yapıcı adımları, sadece iç piyasaya değil, bölge ülkelerine de örnek olacak düzeydedir. Şimdi bu adımları daha çok kurumun, daha çok bireyin sahiplenmesi gerekiyor. Çünkü bu iş, gerçekten herkesin meselesi.



Finansal okuryazarlığın geliştirilmesi, yalnızca kamu kurumlarının omuzlaması gereken bir sorumluluk olmamalıdır. Şirketler, STK'lar, yerel yönetimler, hatta medya platformları da bu sürecin bir parçası olmalıdır.

TEFAS

Fon Bilgilendirme Platformu

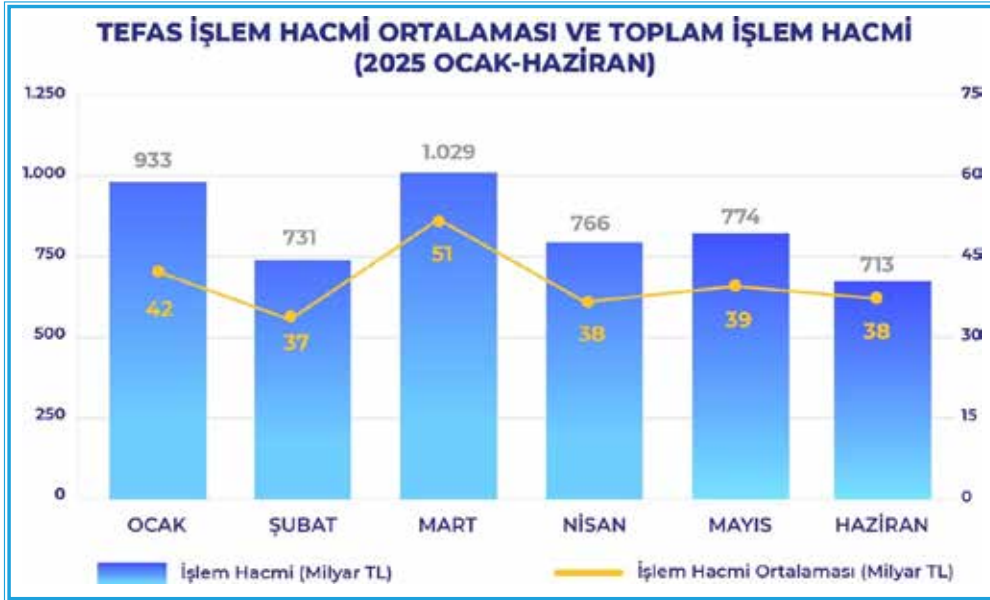
TEFAS 2025 Yılı Ocak-Haziran Dönemi İstatistikleri



Zehra Zeynep ÖÇAL

Piyasalar Direktörü
Takasbank

Fonların geniş yatırımcı kitlesine ulaşmasında önemli bir rol oynayan TEFAS'ın işlem hacimleri, kurulduğu günden bugüne yatırım fonlarındaki büyümeye paralel olarak sürekli gelişen bir seyir izlemektedir. TEFAS'ta gerçekleşen toplam işlem hacmi 2025 yılı ikinci çeyrek dönemi aylık olarak incelendiğinde Nisan ayında 766 milyon TL, Mayıs ayında 774 milyon TL, Haziran ayında ise 713 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk yarısındaki toplam işlem hacmi 2024 yılı aynı dönem verileri ile karşılaştırıldığında, %102 büyüerek 2,4 trilyon TL'den yaklaşık 5 trilyon TL'ye yükseldiği görülmektedir.

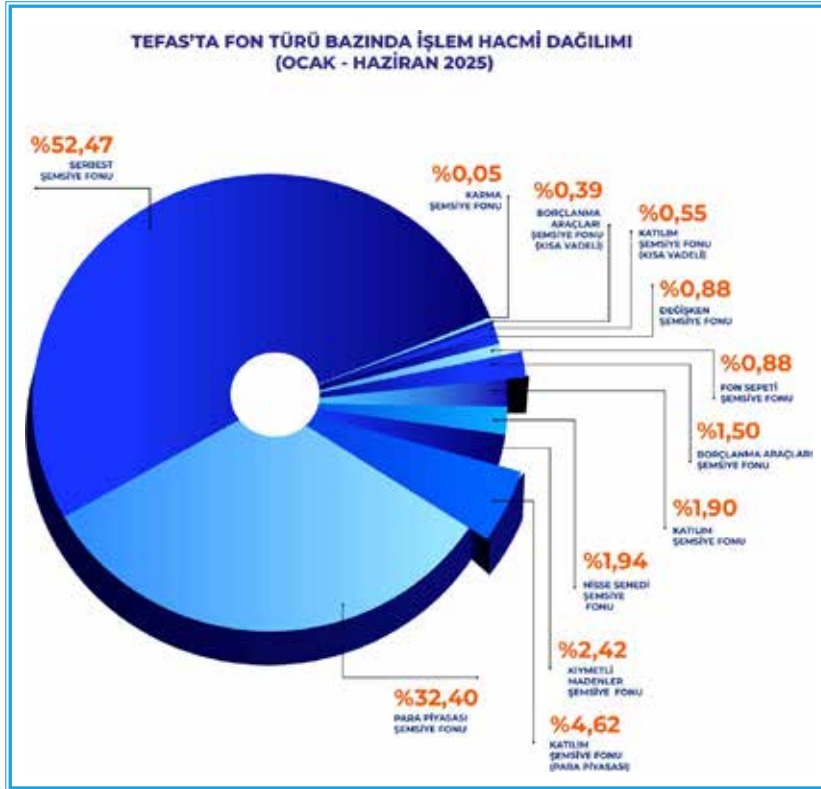


TEFAS'ta 2025 yılının ilk yarısında 53 aracı kurum, 34 banka ve 31 portföy yönetim şirketi olmak üzere toplam 118 kurum vasıtasıyla günlük ortalama 41 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiş, toplamda 851 fon alım satımına konu olmuştur.

Ülkemizin fon süpermarketi haline gelen TEFAS her geçen gün bünyesine katılan yeni fonlar sayesinde yatırımcılara yüzlerce fon arasından seçim yapma imkanını artırarak devam ettirmektedir. Yatırımcıların yoğun ilgisi ile bu durum işlem gören fon sayılarına yansımakta olup, 2025 yılı ilk yarısı için incelendiğinde Ocak ayında 743 fon alım satımına konu olurken bu rakamın Haziran ayında 842 olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Bilindiği üzere Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında; Kurul tarafından TE-FAS Platformu'nda işlem görme zorunluluğu getirilen fonlar dışında, fon kurucusu portföy yönetim şirketi tarafından TE-FAS'ta işlem görmesi talep edilen para piyasası fonları, para piyasası katılım fonları, kısa vadeli tahvil ve bono fonları, kısa vadeli kira sertifikaları katılım fonları ile serbest fonlar platforma dahil olabilmektedir. Haziran ayı itibarıyla TE-FAS'ta alım satıma konu olan 842 fondan 504 adedi platformda işlem görmesi zorunlu fon, 338 adedi ise fon kurucusu portföy yönetim şirketinin talebi ile platforma dahil edilen fonlardan oluşmaktadır.

2025 yılının ilk yarısında TE-FAS'ta işlem gören fonlar tür bazında incelendiğinde; serbest şemsiye fonları ile para piyasası şemsiye fonlarının işlem hacimlerinin yüksek olduğu görülmektedir. Kurucu talebiyle TE-FAS'a dahil edilen fonlar arasında olan bu iki fon türünde gerçekleşen işlemler, 6 aylık dönemde toplam TE-FAS işlem hacminin % 84,87'sini oluşturmuştur.



Geçtiğimiz 6 aylık dönemde TE-FAS Platformu'nun iş süreçleri performansının artması ve en hızlı şekilde işlemlerin sonuçlanmasını sağlamak amacıyla hem sistemsel hem de teknik/altyapısal iyileştirmelere yönelik gözden geçirmeler düzenli olarak devam etmiştir. 2024 yılı son çeyreğinde, gelişen ve büyüyen piyasa koşullarının gerektirdiği talimat iletimine yönelik değişiklikler Mart 2025 itibarı ile gerçek ortama aktarılmıştır. Yapılan geliştirmeler ile ileri valörlü talimatlara "Minimum Tutar" kontrolü getirilmiştir. Bununla birlikte yabancı para birimi üzerinden de işlem gören fonlarda, SWIFT sisteminde EUR ve/veya USD transferinin yapılmayacağını ilan edildiği günler için Operatör Üye tarafından herhangi bir tatil günü tanımı yapılmamış ise, ilgili fona para birimi cinsi dikkate alınarak sistem tarafından otomatik tatil günleri tanımlanmaya başlanmış ve piyasada meydana gelebilecek olan temerrüt riskinin azalması sağlanmıştır.

Bununla birlikte TE-FAS Fon Bilgilendirme Platformu'nun ve TE-FAS Mobil Uygulaması'nın bilinirliğinin ve kullanım yaygınlığının artmasına paralel olarak, yatırımcılardan ve kurumlardan gelen taleplere yönelik geliştirme çalışmaları yapılmaktadır. Geliştirmeler ile TE-FAS Fon Bilgilendirme Platformu'nun daha etkin ve verimli kullanılması, erişilebilirlik standartlarının artırılması amaçlanmaktadır. TE-FAS Fon Bilgilendirme Platformu ve Tefas Mobil uygulaması, eklenen yeni fon türleri verileriyle zenginleşirken, önyüz tasarımı ve altyapı çalışmalarının tamamlanmasıyla birlikte yenilenmiş modern yüzüyle kullanıcılarını daha gelişmiş bir deneyime kavuşturacaktır.

Türkiye Kalkınma Fonu, Tarihsel Geçmiş, Kuruluş Amacı ve Faaliyetleri

TKYB'nin sermaye yatırımları yapmak ve girişimcilik ekosistemini desteklemek üzere hayata geçirdiği TKF'nin yaklaşık \$140 milyon yönetilen kaynak büyüklüğüne sahip, dokuz adet alt fonu bulunuyor.



Dr. Elif ALTUĞ, CFA

Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi
Türkiye Kalkınma Fonu



Ülkemizin kalkınma finansmanı kuruluşu Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB) tarafından 2019 yılında kurulan Türkiye Kalkınma Fonu (TKF), Türkiye'nin sürdürülebilir kalkınmasını destekleyen şirket ve fonlara yatırım yapmayı hedeflemektedir. Kalkınma ve yatırım bankalarının tarihsel geçmişine bakıldığında; ülkelerin kalkınma yolculuğunda önemli bir rol oynadığı gözlemleniyor. İkinci Dünya Savaşı sonrası oluşan buhran dönemlerinde, birçok ülkenin sanayi kuruluşlarının yaralarını sarmada kalkınma ve yatırım bankaları öncü rol üstlenmiştir. Tarihsel sürecin başlangıcında kalkınma ve yatırım bankaları için kredi enstrümanları ana odak noktasıyken, bu kurumlar daha sonra sermaye yatırımları da yapmaya başladı. Kalkınma finansmanı kuruluşları bu yatırımları daha sonra start-up'lara ve fonlara yönlendirerek, 2000'li yıllarda girişim sermayesi ve özel sermaye ekosistemini önemli bir parçası haline geldiler. Özellikle ekonomik daralma dönemlerinde kalkınma bankaları daha sık devreye girerek ekosistemdeki fon açığını kapatmaya çalışmaktadırlar.

TKYB de aynı amaçla sermaye yatırımları yapmak ve girişimcilik ekosistemini desteklemek üzere TKF'yi hayata geçirdi. Halihazırda yaklaşık \$140 milyon yönetilen kaynak büyüklüğüne sahip 9 alt fonu bulunan TKF, bu alt fonlar aracılığıyla stratejik öneme sahip sektörlerin ve Türkiye'nin hızla gelişen girişim sermayesi ekosisteminin gelişimini desteklemektedir.

TKF ekosistemi desteklerken 3 ana alana odaklanmaktadır. İlki doğrudan VC (girişim sermayesi) yatırımları ile Türkiye'nin teknoloji girişimlerini desteklemek, ikincisi PE (özel sermaye) yatırımları ile ithal ikamesi ya da ihracat potansiyeli olan şirketlere büyüme sermayesi sağlayarak cari açığın azaltılmasına katkıda bulunmak ve üçüncüsü de fon yatırımları ile sermaye yatırımları ekosisteminde kaldıraç etkisi oluşturulmasına katkı sağlamaktadır.

Bu üç kulvarda büyümesini sürdüren Türkiye Kalkınma Fonu bugün itibarıyla kamu ve özel sektörden 180 farklı yatırımcının kaynağını yöneten bir yapı haline geldi ve TKF'nin bugüne kadar doğrudan yatırım portföyündeki 37 şirkete aktardığı kaynak \$26,2 milyon, 355 TUBİTAK BiGG girişimine aktardığı kaynak yaklaşık \$9,7 mln ve 7 VC & PE fonuna verdiği taahhüt tutarı yaklaşık \$23,4 mln olmak üzere, girişimcilik ekosistemine aktardığı toplam kaynak miktarı \$59 milyon'ı aştı.

Türkiye Kalkınma Fonu Alt Fonları ve Yatırımları

TKF altındaki 9 alt fondan her birinin ayrı bir yatırım ve aşama odağı bulunmaktadır. TKF çeşitlendirilmiş fon portföyü aracılığıyla tohum öncesinden Seri A-2'ye kadar farklı aşamalarda bulunan ve siber güvenlik, oyun, fintek, yapay zekâ, makine öğrenmesi, biyoteknoloji, sağlık, bulut teknolojileri

gibi çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren geniş bir yelpaze-deki girişimlere yatırım gerçekleştirmektedir. Bu esnek yapı, ekosistemdeki birçok girişim sermayesi fonuyla ortak yatırım yapılmasına olanak sağlamaktadır.

2020'de kurulan Teknoloji ve İnovasyon Fonu ile tohum ve seri A aşamalarına gelmiş şirketlere yatırım yapılmaktadır. Bu fonun yatırımcıları Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ve KOSGE-B'dir. Fonun kuruluş aşamasında bu fon üzerinden VC fonlarına da yatırım yapıldı ancak şu anda sadece start-up'lara doğrudan yatırım yapılıyor. Bu fon üzerinden bugüne kadar 14 girişime ve 3 VC fonuna yatırım yapıldı.

2020'de kurulan ve TİF'e benzer şekilde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile KOSGEB'in yatırımcısı olduğu Bölgesel Kalkınma Fonu ile kalkınmada öncelikli sektörlerde faaliyet gösteren ve faaliyet karı üreten şirketlere büyüme sermayesi yatırımları gerçekleştiriliyor. Fon bugüne kadar 3 şirkete yatırım gerçekleştirdi.

2021 yılında TKYB 'nin yatırımcısı olduğu TKYB Sermaye Fonu kuruldu. Bu fon üzerinden fintek ve sürdürülebilirlik odaklı girişimlere yatırım yapılmaktadır. Bugüne kadar 3 şirkete doğrudan yatırım yapıldı ve girişimcilik ekosisteminde aktif 5 VC fonuna taahhütte bulunuldu.

2021 yılında kurulan Kalkınma Katılım GSYF ile ihracat veya ithal ikamesi odaklı, teknoloji yoğun sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere büyüme sermayesi yatırımları gerçekleştirilmektedir. Vakıf Katılım, Ziraat Katılım, Ziraat Portföy ve TKYB'nin yatırımcı olduğu bu fonda bugüne kadar 2 şirkete yatırım gerçekleştirildi.

2021 yılında kurulan Yenilikçi ve İleri Teknolojiler Katılım GSYF ile, savunma sanayinde faaliyet gösteren ve sivil sektörlerle açılma perspektifi olan girişimlere yatırım yapılmaktadır. Savunma sanayi, Türkiye'nin derin teknoloji şirketlerinin büyük bir kısmına ev sahipliği yapması nedeniyle kritik bir öneme sahiptir. Fonun yatırımcıları arasında SSTEK, Aselsan, Havelsan, Roketsan ve TAI gibi önemli savunma sanayi şirketleri bulunmaktadır. Şu ana kadar bu fon aracılığıyla 3 şirkete yatırım yapılmıştır.

2022 yılında ODTÜ Teknokent ile kurulan ve daha sonra özel sektörden çok sayıda yatırımcının fona katılımıyla yaklaşık 150 nitelikli yatırımcının \$22,2 mln büyüklükte kaynağını yönetir hale gelen, erken aşama yatırımlara odaklanan Invest101 fonu, 250 bin-500 bin dolar ilk yatırım büyüklüğü ile teknoloji şirketlerine yatırım yapmaktadır. Bugüne kadar Invest101 fonu ile 14 teknoloji girişimine yatırım yapıldı.

2023 yılında tohum öncesi yatırımları hedefleyen TÜBİTAK'tan mükemmeliyet mührü almış iş fikirlerine 900 bin TL yatırım yapılarak şirketlerde yüzde 3 pay sahibi olunan TÜBİTAK BiGG Fonu kuruldu. Bugüne kadar bu fondan 355

girişime yatırım yapıldı. Bu fonla birlikte Türkiye, 2024 yılında Avrupa'da en fazla tohum öncesi yatırımı yapan ülkelerden biri haline geldi. Haziran sonu itibarıyla 2025-1 çağrısı kapsamında 101 şirket daha yatırım almaya hak kazandı, yıl içerisinde tamamlanacak 2025-2 çağrısıyla birlikte sene sonuna buradaki yatırım sayısının 500'ün üzerine çıkması öngörülüyor.

TÜBİTAK BiGG + GSYF ise 2024 yılı sonunda TÜBİTAK ile birlikte kuruldu ve TÜBİTAK BiGG Fonu'nun devamı niteliğinde hareket edecek. Bu fon TÜBİTAK'ın yanı sıra diğer yatırımcıların katılımına da açık. Fon ekosistemin diğer VC fonları ile birlikte tohum aşamasına gelmiş BiGG girişimlerine \$150-200 bin yatırım gerçekleştirecek ve her yıl ortalama 15 yatırım planlanıyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı ile TKYB'nin yatırımcısı olduğu TKYB Üst Fonu, 2024 yılı Temmuz ayında VC ve PE fonlarına yatırım yapmak üzere kuruldu. Toplam büyüklüğü \$50 mln olan fon ilk 2 yatırımını birisi VC fonu diğeri PE fonu olmak üzere 2025'in ilk çeyreğinde tamamladı. Bu fon tek bir enstrümanla tüm Türkiye ekosistemine yatırım yapmaya imkân veren bir fon, bir nevi Türkiye VC/PE ekosistemi proxy'si olması nedeniyle başka kurumların ve yurt dışından bazı fonların da bu fona yatırımcı olma konusunda ilgileri bulunmaktadır. İlk kapanışta zaman kaybetmemek adına kamu katkısıyla başlandı ancak sonraki kapanışlarda diğer yatırımcılarla fonun büyütülmesi hedefleniyor.



Türkiye Kalkınma Fonu 2025 Yılı Planları

2025 yılına TKF açısından bakıldığında, bu yıl çok hızlı geçiyor. Altı aylık süreçte farklı alt fonlar aracılığıyla 10 ilk yatırım, 2 devam yatırımı ve 2 fon yatırımı gerçekleştirildi. Yılın ilk altı ayında doğrudan yatırımlara \$7 mln, fon yatırımlarına yaklaşık \$12 mln olmak üzere ekosisteme toplam \$19 mln kaynak aktarıldı. Bu yıl halihazırda farklı aşamalarda olan mevcut işlere bakıldığında yılın ikinci yarısında da doğrudan yatırımlara aktif şekilde devam edileceği öngörülmektedir. Diğer taraftan fonların fonu tarafında mevcutta 2 adet olan fon yatırımlarının artması planlanmaktadır. Bunların yanı sıra TKF bünyesinde yeni fonların kurulma çalışmaları sürdürülmektedir. Özetle, 2025 yılının ikinci yarısında hem Invest101, TİF, YİTF, TKYB Üst Fonu ve TÜBİTAK BiGG yatırımlarıyla hem de yeni kurulacak fonlarla TKF'nin girişimcilik ekosistemine katkısının ve merkezi konumlanmasının güçlendirilmesi hedefleniyor.

Portföy Yönetimi Sektörü

2025 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık yüzde 10 büyüyen portföy yönetimi sektörü ikinci çeyrekte büyüme hızını artırdı ve yüzde 16 büyüdü. Haziran 2025'de 8,8 trilyon lira büyüklüğe ulaştı ve 2025 yılında yüzde 28 büyüdü. Aynı dönemde yatırım fonları yüzde 7 küçülürken, serbest fonların yüzde 66 büyümesi ve toplam portföy yönetimi pazarı içerisindeki ağırlığının yüzde 40'dan yüzde

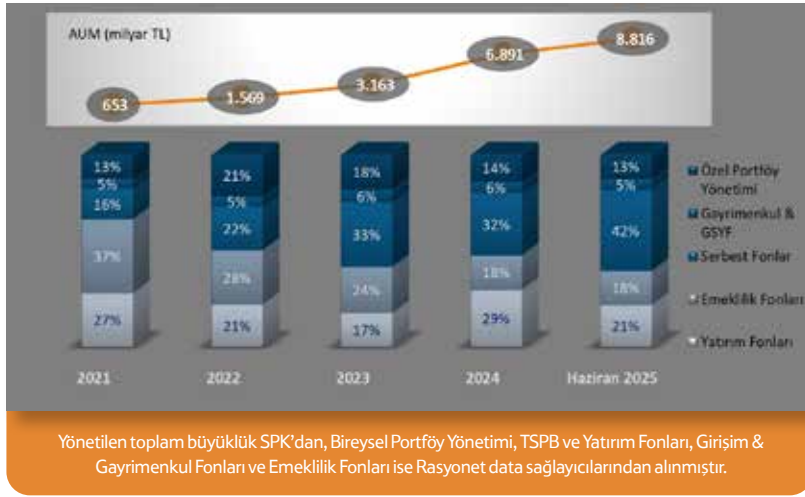
42'ye artması ve 3,7 trilyon TL büyüklüğe ulaşması dikkat çekti.

2025'in ilk yarısında portföy yönetimi sektörünün büyümesine en yüksek katkı sağlayan serbest fonlar 1,5 trilyon TL büyüyerek 3,7 trilyon TL'ye ulaşırken, para piyasası ve döviz serbest fonlarındaki büyüme dikkat çekiyor.



Ceren ANGILI

Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy



Yatırım fonları tekil yatırımcı sayısı Şubat 2025'de gördüğü 5,6 milyon yatırımcı seviyesine yeniden ulaştı.



Belirli varlıkların 30 Haziran 2025 itibarıyla değişimleri aşağıdaki şekilde gerçekleşti:

	31.12.2024	30.06.2025	Değişim
USD/TRY	35,3585	39,7825	12,5%
EUR/TRY	36,5878	46,8559	28,1%
TRY Sepet	35,9732	43,3192	20,4%
EUR/USD	1,0353	1,1786	13,8%
BİST 100 Endeksi	9.831	9.948	1,2%
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil*	37,17%	36,79%	-38 baz puan
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil*	27,19%	29,15%	196 baz puan
10 Yıllık UST	4,5770%	4,2260%	-35 baz puan
S&P 500 Endeksi	5.882	6.205	5,5%
Nasdaq 100 Endeksi	21.012	22.679	7,9%
Altın (USD/Ons)	2.624	3.303	25,9%

* LSEG Workspace Jenerik Endeksi verileridir.

2025 yılı gelişmelerini takiben Mart ayında yatırımcı sayılarında azalma gözlemlenmemize rağmen önceki dönemde çıkan yatırımcıların Haziran 2025 itibarıyla fon pazarına geri döndüğü görülüyor. Mart'taki düşüşü takiben aylık düzenli artışlar ile 5,6 milyon yatırım fonu yatırımcısı olduğu gözlemleniyor.

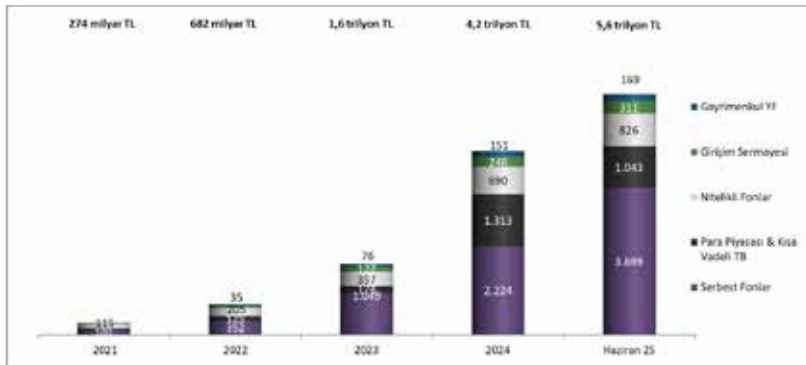
2025 yılının ilk yarısında toplam fon pazarına 227 milyar TL net para girişi olurken bu girişin serbest fonlar ve sınırlı da olsa gayrimenkul yatırım fonları kaynaklı olduğu görülüyor. Serbest fonlara 931 milyar TL giriş olurken, 377 milyar TL döviz, 404 milyar TL ise para piyasası serbest fonlara giriş oldu. Nitelikli yatırım fonlarında sınırlı çıkış görülürken, girişim sermayesi fonlarından 180 milyar TL ve para piyasası & kısa vadeli fonlardan ise 527 milyar TL çıktı.

Yatırım fonlarını tür bazlı incelediğimizde valörlü fonlarda her türde ağırlıklı çıkış gözlemleniyor. Finansal piyasa beklentilerinin de etkisi ile kamu borçlanma araçlarına 4 milyar TL, kıymetli madenler fonlarına ise 2,9 milyar TL giriş olduğu dikkat çekiyor. Diğer yandan borsa yatırım fonlarında (BYF) 30,4 milyar TL girişin hisse senedi BYF'lerinden ve özellikle tek bir fon kaynaklı olduğu görülüyor.

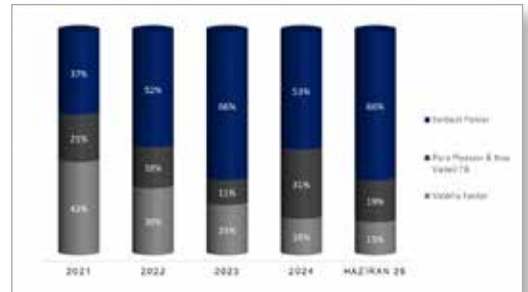
Para piyasası fonlarında yaşanan çıkış ile büyüklük toplam 782 milyar TL'ye geriledi, serbest fonlarda yaşanan giriş ile de toplam büyüklük yaklaşık 3 trilyon TL'ye yükseldi. Toplam valörlü fonlar da yaşanan 36 milyar TL'lik net giriş ile 787 milyar TL büyüklüğe yükseldi. Katılım fonlarında da 24 milyar TL giriş görülürken para piyasası katılım ve altın katılım fonlarına talep olduğu dikkat çekiyor.

Hisse senedi fonlarında çıkış görülmesine rağmen tür bazlı incelediğimizde hala valörlü yatırım fonları içerisinde 136,5 milyar TL ile BYF'lerden sonra en fazla büyüklüğe sahip tür olduğunu görüyoruz. Bu türleri takiben ise 109 milyar TL ile kıymetli madenler geliyor. Önümüzdeki dönem gelişmelerine göre farklı fon türlerinde tekrar büyüme göreceğimizi tahmin ediyoruz.

FON PAZARI GELİŞİMİ

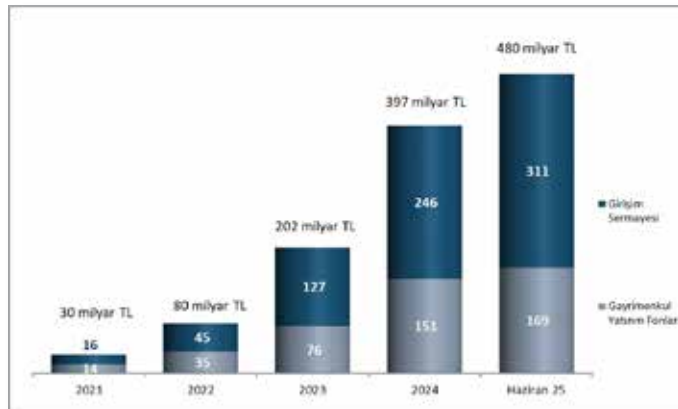


FON PAZARI TÜR BAZINDA DEĞİŞİM

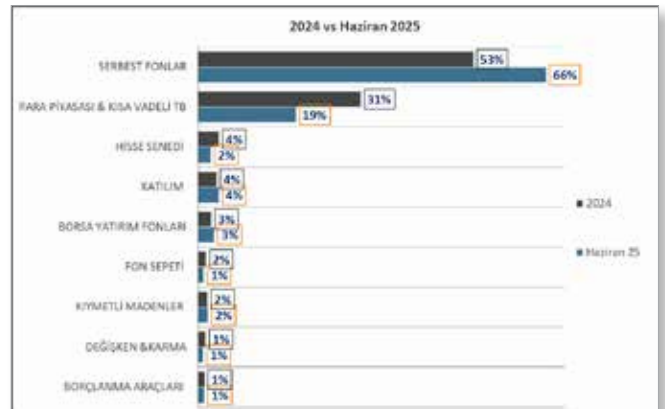


*Grafik Rasyonet verileri ile düzenlenmiştir.

GİRİŞİM SERMAYESİ & GAYRİMENKUL YATIRIM FONLARI DEĞİŞİMİ

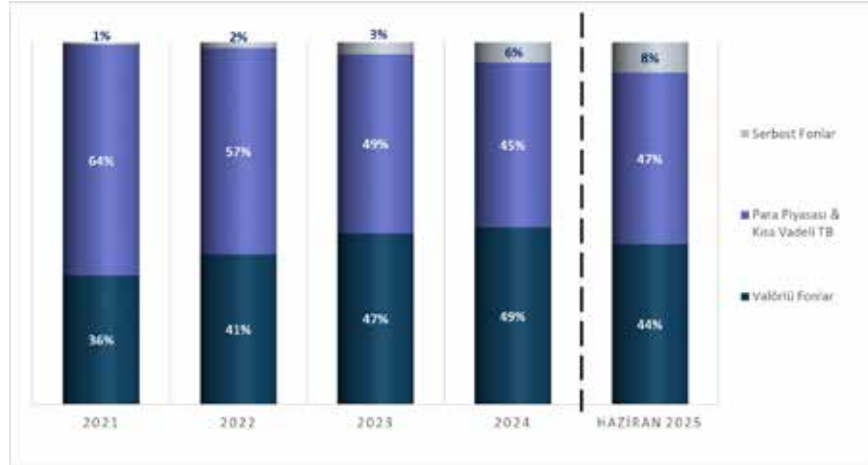


TÜR BAZINDA YATIRIM & SERBEST FONLAR DAĞILIMI



2025 yılında 10 milyonu aşan katılımcı belgesi sözleşme sayısının valörlü fonlarda azaldığı ve para piyasası ile serbest fonlarda arttığı görülüyor. Valörlü fonlarda 500 bin yatırımcı azalırken, para piyasası fonlarında 169 bin ve serbest fonlarda 268 bin yatırımcının bu fonlara talep gösterdiğini görüyoruz.

KBSS Değişimi



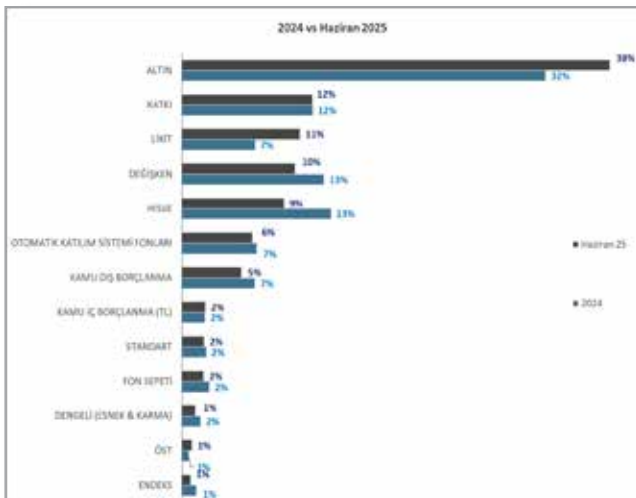
Bireysel Emeklilik Fonları Pazarı

2025 yılının ilk çeyreğinde 164 milyar TL büyüyen emeklilik fonları pazarı, ikinci çeyrekte de 167 milyar TL büyüdü ve yaklaşık 1,6 trilyon TL büyüklüğe ulaştı.

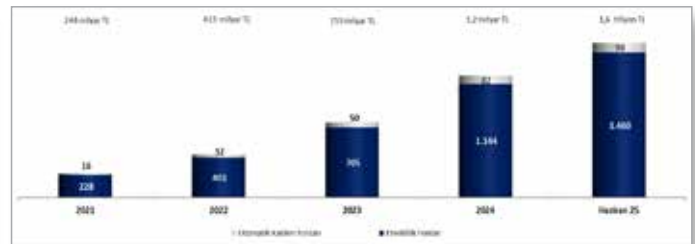
2025 yılında emeklilik fon pazarına net 74 milyar TL giriş gerçekleşti. Bu girişlerin yaklaşık 5,3 milyar TL'si otomatik katılım fonlarından, 68,6 milyar TL'si ise yatırımcı katkı paylarından kaynaklandı. Bireysel katılımlı emeklilik fonları yaklaşık 1,5 trilyon TL büyüklüğe ulaşırken, otomatik katılım fonları da yaklaşık 98 milyar TL'ye erişti.

Yılbaşından bu yana emeklilik fon türlerinde en fazla net giriş 58 milyar TL ile likit fonlarda ve ikinci sırada 44 milyar TL ile altın fonlarında oldu. İlk çeyrekte de girişler bu iki türe olurken, ikinci çeyrekte özellikle likit fonlara girişin daha fazla olması dikkat çekiyor. Bu fon türlerini takiben 21,5 milyar TL ile katkı fonlarında anlamlı bir giriş görülüyor. 2025'in ilk çeyreğinde ise hisse, değişken ve kamu dış borçlanma fonlarından 26 milyar TL, 17 milyar TL ve 10 milyar TL çıkış sergiledi.

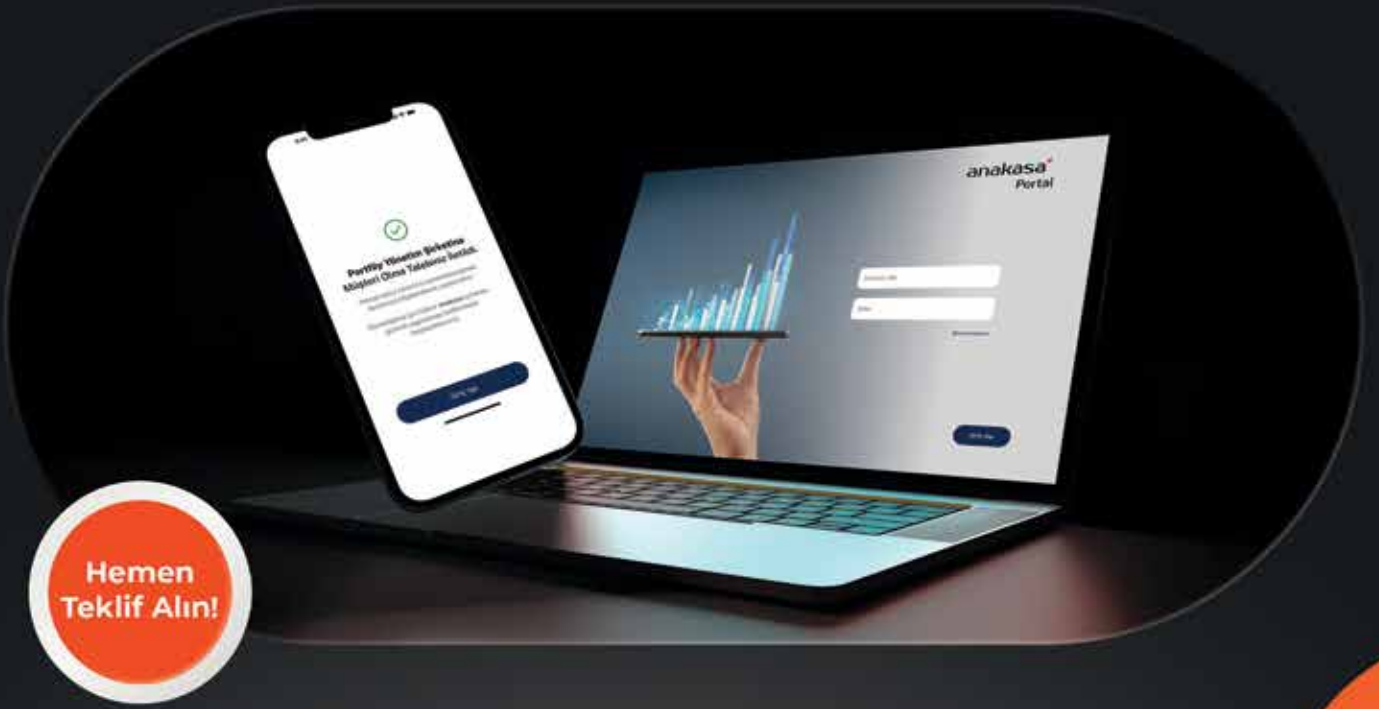
Tür Bazında Pazar Payı



Emeklilik Fonları Pazar Gelişimi (Milyar TL)



*Aksi belirtilmediği takdirde bu analizde kullanılan finansal veriler LSEG Workspace, 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

Katılım Fonları Lideri Kuveyt Türk Portföy 10 Yaşında

Kuveyt Türk Portföy olarak, değerlerimizden aldığımız güçle 10 yıldır faaliyetlerimizi istikrarlı şekilde sürdürüyor, katılım finans ilkelerine uygun ürün ve hizmetlerimizle sektörde öncülüğümüzü devam ettiriyoruz.

2015 yılında, Kuveyt Türk Katılım Bankası'nın %100 iştiraki olarak başladığımız bu yolculukta, katılım finans alanında geliştirdiğimiz yenilikçi ürün ve hizmetlerle yatırımcılarımızın farklılaşan ihtiyaçlarına etkin çözümler sunduk.

2016 yılında, faaliyetlerimizin ilk yılında 104 milyon TL fon büyüklüğüne ulaşmıştık. Bugün ise 10'uncu yılımızda, portföy büyüklüğümüz 373 milyar TL'yi aşmış durumda. Bu başarıyla, 2025 yılı Haziran ayı itibarıyla Türkiye genelinde yönetilen portföy büyüklüğü bakımından portföy şirketleri arasında 8. sırada yer aldık. Şu an 56 yatırım fonu, 9 emeklilik fonu ve 5 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSYF) olmak üzere toplam 70 fon ile yatırımcılarımıza hizmet veriyoruz.

Türkiye'nin en büyük katılım esaslı portföy yönetim şirketi konumuna ulaştık ve yatırımcılarımızın ihtiyaçlarını doğru analiz ederek, yenilikçi ve sürdürülebilir çözümler geliştirmeye devam ediyoruz. Amacımız sadece Türkiye'de değil, yurt dışı piyasalarda da etkinliğimizi artırarak güçlü bir küresel oyuncu olmak. Şirketimizin bugün ulaştığı konum, bu hedef doğrultusunda emin adımlarla ilerlediğimizi gösteriyor.

Uluslararası Alanda da Konumumuzu Güçlendiriyoruz

Islamic Finance Investor'ın yaptığı araştırmaya göre katılım esaslı portföy yönetiminde Avrupa'da 2'nci, dünya genelinde 6'ncı sırada yer alarak uluslararası alanda da konumumuzu güçlendiriyoruz.

Avrupa'da yer alan en büyük 15 katılım finans esaslı fonun 4'ünün yönetimini üstlenerek sektördeki lider pozisyonumuzu güçlendirdik. Yatırımcılarımıza sağladığımız geniş ürün yelpazesi ve katılım finans ilkelerine uygun inovatif çözümleriyle sektöre de yön veriyoruz.

Faaliyetlerimizi 10 yıldır uluslararası faizsiz finans ilkelerine uygun şekilde sürdürüyor, bu uyumu sağlamak için Yönetimden Bağımsız Danışma Komitesi tarafından düzenli olarak denetleniyoruz.

Kuruluşumuzdan bu yana Türkiye'de birçok ilke imza attık. Türkiye'nin ilk katılım esaslı altın fonunu kurarak katılım finans ilkelerine uygun yatırım yapmak isteyen yatırımcılarımıza güvenli liman alternatifi sunduk. Bu alandaki fonlarımızın toplam büyüklüğünü 40 milyar TL seviyesine taşıyarak liderliğimizi pekiştirdik.

Ayrıca, Türkiye'nin ilk katılım esaslı enerji fonunu kurarak yenilenebilir enerji yatırımlarına katılım finans prensipleriyle erişim imkânı sağladık. Bugün fon büyüklüğümüz 156 milyon TL'yi aştı.

Katılım finans esaslarına uygun Türkiye'nin ilk sürdürülebilirlik fonunu 2022 yılında hayata geçirdik. Bugün bu fonun büyüklüğü 198 milyon TL'ye ulaştı. Böylece, yatırımcılarımıza yalnızca finansal getiri değil; aynı zamanda çevresel ve toplumsal katkı sağlayan ürünler sunma vizyonumuzu da ortaya koyduk.

Teknoloji yatırımlarının önemine inanan bir kurum olarak, 2024 yılında kurduğumuz teknoloji fonunun büyüklüğü bugün itibarıyla 610 milyon TL'yi aştı. Fonumuz; yapay zekâ, çip teknolojileri, teknolojik donanım, yazılım, e-ticaret, telekomünikasyon ve dijitalleşme gibi sektörlerde yer alan hem yurt içinde hem de yurt dışındaki güçlü şirketlere yatırım imkânı sunuyor.

Katılım finans ilkelerine uygun şekilde yapılandırdığımız bu fon, yatırımcılara yüksek büyüme potansiyeli taşıyan teknoloji şirketlerine ortak olma fırsatı verirken, küresel teknoloji trendlerinden yararlanmak isteyenler için de güçlü bir alternatif oluşturuyor.

Altın Boğa Ödülleri'nden Çifte Başarı

Başarılarımız sektörel ödüllerle de tescilleniyor. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından düzenlenen Altın Boğa Ödülleri'nde, üst üste iki yıl katılım finans alanında "En Yüksek Portföy Büyüklüğü" ödülünü almaya hak kazandık.



Hamit KÜTÜK

Genel Müdür
Kuveyt Türk Portföy

Yatırımcıların Risk Tercihlerine Göre Yenilikçi Fonlar

Yatırımcılarımızın farklı risk tercihlerine uygun olarak Türkiye'nin ilk katılım esaslı değişken fonlarını "Temkinli, Dengeli, Dinamik ve Agresif" seçenekleriyle sunduk. Bu fonlar, getiri potansiyeli ve varlık dağılımı açısından yatırımcılarımıza önemli bir esneklik sağlıyor.

Genç Yeteneklere Katkı: Portföy Akademi

Toplumsal katkı vizyonumuz doğrultusunda, üniversite öğrencilerimizin finansal bilgi ve deneyimlerini geliştirmek amacıyla Portföy Akademi programımızı başlattık. Portföy Akademi'nin üniversite öğrencilerimize katılım finans ve sermaye piyasaları alanında önemli katkısı olacağına inanıyoruz. Her sene düzenli olarak üniversite öğrencileri ile bu programı devam ettirmeyi planlıyoruz. Amacımız, geleceğin portföy yöneticilerini yetiştirmek ve onların kariyer yolculuklarına katkıda bulunmak.

Gelecek Vizyonumuz

Önümüzdeki dönemde de dijitalleşme, küreselleşme ve yenilikçi yatırım ürünleri geliştirme stratejilerimizle Türkiye ve küresel sermaye piyasalarına değer katmaya ve yatırımcılarımıza katılım finans ilkelerine uygun, yüksek standartlı hizmetler sunmaya devam edeceğiz.



KUVEYTÜRK | Portföy
değer veririz

10
.yıl

Katılım Esaslı Portföy Yönetiminin Lideri
Kuveyt Türk Portföy Olarak
Değerlerimizden
Aldığımız Güçle
10 Yıldır
Yanınızdayız!



Profesyonel mükemmeliyet büyüyen sermaye piyasalarında yatırımcı güvenini destekliyor



Margaret FRANKLIN, CFA

Başkan ve CEO
CFA Institute

CFA Institute, küresel yatırım piyasalarında etik ve mesleki standartları geliştirmek için 75 yılı aşkın süredir çalışmalarını sürdürmektedir. Enstitü Başkanı ve CEO'su Margaret Franklin, İstanbul'da düzenlenen 11. CFA CEE Yatırım Konferansı'nda Kurumsal Yatırımcı ile görüşlerini paylaştı.

Türkiye gibi bölgelerde sermaye piyasaları büyüdükçe, profesyonel mükemmeliyet, eğitim ve şeffaf piyasa uygulamaları yoluyla yatırımcı güvenini artırma fırsatı doğuyor.

Türkiye'nin finans sektörü hızla gelişmeye devam ediyor. Bireysel yatırımcılardan kurumlara kadar artan katılım ve profesyonelleşme; küresel standartlara ve etik liderliğe yönelik talebi güçlendiriyor. Türkiye artık sadece küresel piyasalara entegre olmuyor, aynı zamanda bu piyasaların şekillenmesinde de aktif rol oynuyor.

CFA Institute olarak temel inançlarımızdan biri, sürekli değişen bir sektörde ve toplumda var olabilmek için yaşam boyu öğrenmenin vazgeçilmez olduğudur. Mesleğimiz geliştikçe, uzmanlık alanlarımızın da gelişmesi gerektiğinin bilincindeyiz. Bu nedenle beceri kazanmaya, mevcut becerilerimizi güncellemeye ve yeni yetkinlikler edinmeye her zaman hazır olmalıyız.



Türkiye gibi gelişen piyasalarda sermaye piyasalarının genişlemesiyle birlikte, yatırımcı güveninin sağlanmasında profesyonel yetkinlik, nitelikli eğitim ve şeffaf piyasa uygulamaları büyük önem taşıyor. Bu ihtiyacı karşılayabilmek için yaşam boyu öğrenme kilit bir adımdır.

CFA lisansına olan ilgi son dönemlerde ne durumda? Bu ilgiyi arttıran faktörler nelerdir?

CFA unvanına küresel ölçekte güçlü bir talep ve büyüme gözlemlemeye devam ediyoruz. Türkiye ile Orta ve Doğu Avrupa'daki ülkelerde bu ilginin artması, bölgedeki finansal piyasaların gelişimini ve nitelikli profesyonellere olan artan ihtiyacı ortaya koyuyor. CFA lisansı, yatırım yönetimi alanında küresel çapta geçerliliğini koruyan bir "altın standart" olmaya devam ediyor. Bugün dünya genelinde 200.000'den fazla üye ve bir o kadar CFA Programı adayıyla gurur duyuyoruz.

İşverenler de CFA lisansına sahip profesyonellerin kuruluşlarına –ve daha da önemlisi müşterilerine– kattığı değerin farkındalar. CFA Programı'nın, işverenlerin yetenek geliştirme ihtiyaçlarına yanıt verecek şekilde sürekli olarak güncellenmesini sağlamak için çalışmalarımız sürüyor. Bu kapsamda programa dahil edilen uygulamalı beceri modülleri, teorik bilgilerin gerçek dünya uygulamalarıyla birleştirilmesine olanak tanıyor. İşverenler, ilk günden itibaren göreve hazır, donanımlı aday-

lar arıyor. Bu modüller, iş başı yeterliliğini artırmak adına önemli bir katkı sunuyor.

Yapay zekanın özellikle yatırım dünyasındaki dönüştürücü etkisini göz önünde bulundurduğumuzda, önümüzdeki yıllarda yatırım profesyonelleri üzerinde nasıl bir etki öngörüyorsunuz? CFA lisansı bu bağlamda ne gibi avantajlar sunabilir?

Yapay zekânın yükselişi, yaşam ve çalışma biçimlerimiz üzerinde köklü etkiler yaratacak. Ancak unutulmamalıdır ki, değişim her zaman yatırım sektörünün ayrılmaz bir parçası olmuştur. Yapay zekâyı öğrenmeye ve gelişmeye yönelik bir araç olarak gören ve bu süreçte açık olan profesyoneller, dönüşüme liderlik edecek güçlü adaylar olacaktır.

CFA Institute olarak, insan zekâsı ile yapay zekânın birleşiminin sektörümüzde büyük bir potansiyel yaratacağına inanıyoruz. Eğitim içeriklerimiz ve düşünce liderliği girişimlerimiz aracılığıyla, yatırım profesyonellerinin mevcut uzmanlıklarını yapay zekânın gücüyle birleştirmelerini sağlayacak becerileri kazanmalarına destek oluyoruz.

Amacımız; yatırım profesyonellerine ihtiyaç duydukları veri, içgörü ve bilgileri sunarak onları geleceğe daha donanımlı bir şekilde hazırlamak ve stratejik vizyon kazandırmaktır.

Dijital Çağın Yetkinlikleri

Ak Portföy'ün Altın Sponsor olarak desteklediği 11. CFA Orta ve Doğu Avrupa Yatırım Konferansı, finans sektörünün dijital dönüşümünü odağına alarak önemli tartışmaları gündeme taşıdı. Konferansın öne çıkan panellerinden biri olan "Dijital Çağın Yetkinlikleri"nde konuşan Ak Portföy Genel Müdür Yardımcısı Ertunç Tümen, CFA, finans ve varlık yönetiminin geleceğine dair kapsamlı değerlendirmelerde bulundu.



Ertunç TÜMEN, CFA

Genel Müdür Yardımcısı
Ak Portföy

Yatırım dünyasındaki dönüşümün anlaşılabilmesi için üç temel soru;

- **Sektörün finansal sistem içindeki rolü nasıl değişiyor?** Varlık yönetiminin finansal sistemde uzun vadeli sermaye akışını sağlama görevi aynen korunsa da bu işlevin yerine getirilme şekli değişiyor. Özellikle alfa üretiminin giderek zorlaşması, bu soruya yeni bakış açıları getirilmesini kritik kılıyor.
- **Müşteriye sunulan değer önerisi nasıl evriliyor?** Teknoloji ve veri, yatırımcılara sunulan finansal hizmet ve ürünlerin yapısını kökten değiştirmeye başladı. Ürünler artık daha modüler, tematik ve dijital.
- **İnsan ile makine arasındaki iş bölümü nasıl şekillenecek?** İnsan ve yapay zekâ birlikte çalışmak zorunda; makine ve insan arasında yeni bir simbiyotik ilişki biçimi kuruluyor. İnsanların stratejik ve etik bir çerçevede yön tayin ettiği; makinelerin ise hız, hafıza ve örüntü oluşturma konusunda destek sağladığı bir dönem başlıyor.

Dönüşümü belirleyen temel eğilimleri şöyle özetleyebiliriz;

- **Alfa Paradoksu ve Pasifleşme:** Sektörde istikrarlı ve yüksek düzeyde alfa üretmek gitgide zorlaşıyor. Pasif yatırım stratejileri ile yönetilen ürünler ön plana çıkıyor; yatırım dünyası artık daha fazla piyasa betasının ürünleştirilmesi ve yatırımcılara sunulmasıyla şekilleniyor.
- **Kuantum Teknolojileri ve Hız:** Dijital çağın çarkları kuantum teknolojilerle daha hızlı dönmeye başlayacak. Makine

zekâsı, şu an zaten insanın hızının çok ötesinde bir hızla büyük veri setlerini anlık olarak analiz ediyor ve işliyor, böylece piyasa verimliliği de yeniden tanımlanıyor.

- **Büyük Veri Patlaması:** Verilerdeki aşırı büyüme nedeniyle bu devasa veri setlerinin insan zekâsıyla işlenmesi imkânsız hale geldi. Bu durum yeni bir analiz paradigması gerektiriyor. Yatırımcılar büyük veri analizi için yapay zekâ ve bulut sistemleri gibi yeni nesil teknolojilerde yetkinleşmiş kurumlara yönelecek. Analistler, alternatif veri kaynaklarından alfa değeri çıkaracak yeni yapay zekâ araçlarına ve yöntemlerine ağırlık vermeli.

- **Ağlardan "Değer Ağları"na Geçiş (Web 3.0/4.0):** İnternet fonksiyonel olarak sürekli bir evrim içinde. Web 3.0 ile merkezsiz, blokzincir temelli bir yapı kurulurken; Web 4.0'da insan ve makineler arasında simbiyotik bir iş birliği modeli öne çıkıyor. Veri, artık kullanıcının mülkiyetinde, değer transferi akıllı sözleşmelerle güvenli hale geliyor. Chris Skinner'ın "Değer Ağı" diye tanımladığı bu yapı, değer üretiminin merkezi yapılardan, dağıtık ağ tabanlı modellere kaydığını gösteriyor.

- **Şirket Ömürleri Kısılıyor:** Eskiden S&P 500 şirketlerinin ortalama ömrü 70 yılken, bugün yaklaşık 15 yıl. Yeni teknolojilerle ortaya çıkan girişimler, mevcut iş modellerini hızla kırılıma uğratarak ortadan kaldırıyor. Dolayısıyla geleneksel değerlendirme yöntemleri yerine daha kısa dönem odaklı modeller gerekiyor.

• **Halka Açılmanın Gecikmesi:** Şirketlerin halka açılma yaşı 7 yıldan 11 yıla çıktı. Bu, büyümenin çoğunun şirket halka açılmadan önce gerçekleşmesi anlamına geliyor.

• **Alternatif Yatırım Araçlarının Yükselişi:** Özel sermaye, girişim sermayesi gibi alternatif yatırım yöntemleri, yatırımcıların, büyümenin erken aşamalarındaki değer artışlarına erişebilmesine imkan tanıyor.

Geleceğin Portföy Yönetimi: Kolektif Akıl ve Hibrit Modeller

Yatırım kararları artık hiyerarşik modeller yerine, farklı disiplinlerden uzmanların yer aldığı çoklu ekiplerce ortak akılla ele alınacak; adeta bir start-up gibi hızlı ve çevik bir çalışma modeli benimsenecek. Böylece geleceğin yatırım şirketlerinde analistler, veri bilimciler ve yapay zekâ ekipleri yatırım stratejilerini belirlemek için bir arada çalışacak. Yapay zekâ, bağımsız planlama yapabilen, veriye göre kendini şekillendiren “agentic” modellere evriliyor. Ancak görev süreci ve etik değerler hâlâ insanın sorumluluğunda kalacak. Yeni dönemde, yatırımcılar tarafından alınan kararlar ‘homo economicus’ refleksi yanında sosyal faydayı gözetken, olgun / medeni birey davranışlarıyla şekillenecek. ESG kriterleri ise risk-getiri optimizasyonunun ayrılmaz bir parçası olacak.



Bugün karmaşık sistemlerle örgülenen hayatımızda yüksek potansiyel ancak verimli organizasyonlar aracılığıyla açığa çıkabilir. Dolayısıyla bireysel mükemmellik ve kurumsal performans aynı madalyonun iki yüzü gibidir. Bu kapsamda yeni liderler yalnızca karar verici değil, bir sistem mimarı ve gerektiğinde sistem doktoru gibi davranma alışkanlığı kazanmalı.

Modern dünyadaki problemler de sistemlerin kompleks doğasını yansıtan şekilde ‘mess’ olarak tanımlanabilecek sorun yu-makları halinde ortaya çıkıyor. Bir sorun sistemi içinde, tek bir parametreyi izole şekilde ele alıp çözmeye çalışmak, beklenmedik yan etkilere yol açabilir. Parçaların toplamı, her zaman bütünü performansı yansıtmaz; fark, parçaların birlikte ortaya koyduğu kolektif çıktıda yatar. Bu durumu ortaya çıkarabilmek için analitik düşünce yetersiz kalır; performansı iyileştirmek için sentetik düşünme düzeyine geçmek gereklidir. Sentetik düşünme, henüz var olmayan bileşenleri hayal edip, tasarım inşa etmek ve parçaların bütünsel işleyişini düşünebilmek demektir. Bu bakış açısının pratikteki araçları ‘tasarım odaklı düşünme’ ve ‘sistem düşüncesi’dir.



Gelişmişlik, ürün ve hizmetin karmaşıklığı ile ilgili bir şeydir. Ziya Paşa’nın dediği gibi ‘sanatsal değere sahip bir eser, insanın bilgeliğinin yansımasıdır; insan zekâsının derecesi, yarattığı eserde görünür.’ Bu anlayış; derin uzmanlık, yaratıcı hayal gücü, ileriye gören vizyon ve amaç odaklılık gerektiren bir yaratım sürecini yürütebilecek bir kolektif işbirliği kapasitesi üretebilmek demektir. Strateji geliştirme süreçlerinin bu gözlükle analitik yaklaşımın ötesine taşınması gerekir.

“Topluma daha iyi hizmet eden bir finans sektörü yaratmak”

Finans sektörü kendisine biçilen teknik fonksiyonu aşarak toplumun ekonomik ve sosyal gelişiminin daha güçlü aktörlerinden biri haline gelebilir. Bu bilinçle CFA Institute’un ‘Topluma daha iyi hizmet eden bir finans sektörü yaratmak’ vizyonunu çok önemli buluyor ve her zaman benimsiyorum. Finansın rolü bir yandan sermaye dağıtımını optimize ederek daha büyük ekonomik fayda üretirken aynı zamanda eş zamanlı olarak çevresel, sosyal ve yönetişimsel fayda da üretebilmek olmalıdır. Varlık yönetimi de bu büyük vizyonun ayrılmaz bir parçasıdır. Bankacılık ve sigortacılıkla beraber varlık yönetimi, kurumsal ve bireysel sermayeyi uzun vadeli yatırımlara yönlendiren omurga görevi görür. Sistemin etkinliği, aynı zamanda uzun vadeli yatırım kararlarının kalitesine bağlıdır.

Varlık yönetimi, serbest piyasa ekonomilerinde uzun vadeli sermaye akışını sağlayan bir köprüdür. Ancak sermayeyi yönlendiren araçların da bu yönde dönüşmeye devam etmesi çok önemlidir. Geleneksel, geçmiş veriye dayalı risk-getiri optimizasyonu modelleri yerine, gelecek odaklı optimizasyon yaklaşımlarına doğru geçiş sürecindeyiz. Ancak bu evrim devam etmeli ve toplumsal fayda optimizasyonunu da daha iyi kurgulayacak model yaklaşımları üretmeliyiz. Bu dönüşüm aynı zamanda toplam değer temelli bir zihniyet değişimini de gerektirecek. ESG kriterleri artık risk analizi kadar normal hayatın bir parçası haline geliyor; Sektör olarak yatırım süreçlerimizi ortak fayda ve sürdürülebilirlik için yeniden tasarlayıp, yeni değer bazı optimizasyon yaklaşımları ile geliştirmeliyiz. Bu şekilde hem yatırım yönetimi sistemlerinin etkinliğini artıracak hem de finansal sistemin toplumsal sorumluluğunu daha etkin bir şekilde yerine getirmesini sağlayacağız.

Para Piyasası Fonları Gelişimi



Ceren ANGILI

Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy

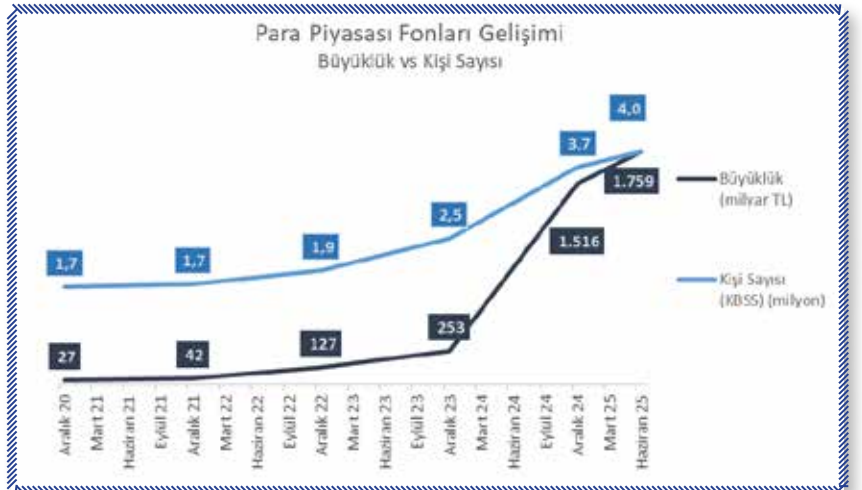


Para piyasası fonları, ülkemizde ilk kurulan yatırım fonu olması ile pazarda ve yatırım fonlarının gelişiminde oldukça önemli bir yer tutuyor. 1987 yılında o dönemin mevzuatı kapsamında likit fon türünde kurulan fon, her türlü piyasa koşulunda kısa vadeli yatırımların değerlendirilmesi ve alım/satım saatlerinin esnekliği sayesinde, günlük nakit işlemleri için kullanılmasının da etkisi ile yatırımcıların her dönem ön planda tuttuğu bir fon türü oldu.

Para piyasası fonlarının yatırım stratejisi kapsamında, fon toplam değerinin azami yüzde 50'si mevduat/katılma hesaplarında değerlendirilebilir ve asgari yüzde 10'u devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirilebilir. Fon portföyünün tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Fon portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün. Portföyün ağırlıklı ortalama vadesi, sermaye piyasası araçlarının ayrı ayrı ortalama vadeleri dikkate alınarak bulunur. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.

Pazarın gelişimini takiben farklı ihtiyaçların da doğması ile para piyasası katılım fonları ve serbest fon şemsiyesi altında nitelikli yatırımcılara özel para piyasası serbest fonlarının da ilerleyen yıllarda kurulduğunu gözlemledik. Bu fonların tamamı kısa vadeli veya düşük risk profilindeki yatırımcıların yatırımlarını yönlendirmek için sunuluyor. Bu fonların stratejilerindeki en önemli fark; para piyasası katılım fonlarının faize duyarlı yatırımcılar için kurgulanması, para piyasası serbest fonlarının ise daha esnek yönetim sergilemesi ve yüzde 10 devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yapma zorunluluğu olmaması.

Yıllardır belirli bir kesim tarafından günlük nakit işlemleri için kullanılan bu fonlar, son dönemde piyasa koşullarının da etkisi ile yatırımcılar tarafından gördüğü yüksek taleple dikkat çekiyor. Bu fonlara yatırım yapan yatırımcı sayısı 4 milyon kişiye ulaşırken, toplam büyüklüğü 1,7 trilyon TL'yi aştı. Önümüzdeki dönemde bir süre daha bu fonlara olan talebin yüksek olacağı tahmin edilmekle beraber, sonrasında yatırımların farklı finansal enstrümanlara yatırım yapan fonlara yönlendirileceğini öngörüyoruz.



Kaynak: Rasyonet (30 Haziran 2025)

100 İş Portföy İkinci Para Piyasası (TL) Fonu

Küçük birikimlerle de günlük
faiz kazanma imkânı!

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

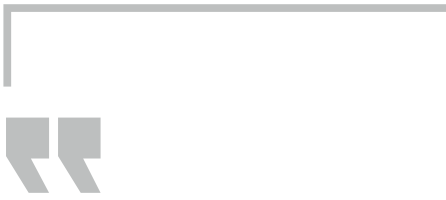


Djitalleşme, Vergi Avantajı BES'e İlgiyi Artırıyor



Pınar KURİŞ

Genel Müdür
QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.



Orta vadeli programda
yer alan Tamamlayıcı
Emeklilik Sistemi'nin
devreye alınmasıyla işveren
katkılarının artacağını ve
birikim potansiyelinin daha da
yükseleceğini öngörüyoruz.

Sigortacılık sektörü, doğası gereği belirsizlikleri ölçülebilir hale getirerek bireylerin ve kurumların geleceğe güvenle bakmasını amaçlayan bir yapıya sahip. Ancak günümüzde karşı karşıya olduğumuz çoklu belirsizlikler ortamı bu misyonu her zamankinden daha karmaşık hale getiriyor. Küresel ölçekte; djitalleşme ve yapay zekâ uygulamalarının yaygınlaşması, iklim değişikliğine bağlı artan doğal afet riski, siber tehditler, yaşlanan nüfus ve sürdürülebilirlik odaklı beklentiler sektörün dönüşümünü hızlandıran temel faktörler arasında yer alıyor.

Türkiye sigorta sektörü ise, artan sigorta bilinci ve gelişen teknolojik altyapısıyla güçlü bir büyüme potansiyeline sahip. Avrupa gibi gelişmiş pazarlara kıyasla genç bir demografiye sahip olsak da Türkiye'nin de giderek yaşlanan bir nüfusa sahip olması; özellikle sağlık ve hayat sigortaları alanında stratejik önemi daha da artırıyor. Bu çerçevede, müşteri ihtiyaçlarına hızlı uyum sağlayabilen, djital dönüşüme ayak uydurabilen ve esnek yapılarla çalışan şirketler sektörde fark yaratıyor.

QNB Sigorta olarak hem bu uluslararası dönüşüm sürecine hem de Türkiye sigorta sektöründeki değişen beklentilere uyum sağlayan bütüncül bir strateji izliyoruz. "Bugün, Bugünü Yaşa" yaklaşımımızla müşterilerimizin yalnızca gelecekte değil, bugün de iyi hissedebilmeleri için yanlarında oluyoruz.

Bu yaklaşım hem ürün stratejimizde hem de sunduğumuz müşteri deneyiminde belirleyici bir faktör. 2024 yılı, bu yaklaşımımızın somut sonuçlarını aldığımız güçlü bir dönem oldu. İki milyon müşterimize hizmet sunduğumuz 2024'te, prim üretimimizi %89 artırarak 8,8 milyar TL'ye ulaştık. Bu başarılı performansla, banka kanalı üzerinden Hayat ve Ferdi Kaza branşlarında %10,89 pazar payıyla özel sigorta şirketleri arasında 5. sıraya yükseldik; Tamamlayıcı Sağlık Sigortası'nda ise %14,03 pazar payıyla 3. sırada yer aldık.

Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) ve Otomatik Katılım Sistemi (OKS) de son 2,5 yılda yatırımcı ilgisinin artmasıyla istikrarlı bir büyüme sergiledi. 2024 yılı sonunda BES katılımcı sayısı %10 artarak 9,5 milyon kişiye ulaştı; toplam fon tutarı ise %60 oranında büyüdü. 2025 yılının ilk beş ayında katılımcı sayısı %3 artışla 9,8 milyon kişiye ulaşırken, fon büyüklüğü %43 yükselerek 1,4 trilyon TL'ye çıktı. OKS'de de



benzer bir eğilim gözlemlendi; 2024 sonunda katılımcı sayısı %4 artışla 7,5 milyona, fon büyüklüğü ise %64 artışla 81,7 milyar TL seviyesine ulaştı.

Dijitalleşmenin etkisiyle birlikte BES'in sunduğu devlet katkısı ve yatırım geliri üzerinden sağladığı vergi avantajları, bireylerin bu sisteme olan ilgisini artırıyor. Orta vadeli programda yer alan Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi'nin devreye alınmasıyla işveren katkılarının artacağını ve birikim potansiyelinin daha da yükseleceğini öngörüyoruz. QNB Sigorta olarak biz de BES ve OKS müşterilerimize dijital odaklı, kolay erişilebilir hizmetler sunmaya devam ediyoruz. Kurucusu olduğumuz, QNB Portföy tarafından yönetilen emeklilik yatırım fonumuz; Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından verilen 2024 Altın Boğa Ödülleri kapsamında "Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri" kategorisinde ödüle layık görüldü. Bu önemli başarı, fon performansımızın sürdürülebilirliğini ve yatırımcılarımıza sağladığımız değeri bir kez daha ortaya koyarken; biz de güçlü getirilerimiz ve düşük kesintilerimizle müşterilerimizin geleceğini finansal açıdan güvence altına alma misyonumuzu kararlılıkla sürdürüyoruz.

Ancak bizim için en değerli başarı, müşterilerimizin hayatında yarattığımız pozitif etki. Bu nedenle yalnızca bir sigorta sağlayıcısı değil, aynı zamanda onların yaşam yolculuklarında güvenilir bir yol arkadaşı olmayı önemsiyoruz.

2025 yılının ikinci yarısında öncelikli hedefimiz; daha geniş kitlelere ulaşarak sigortaya erişimi kolaylaştırmak, müşteri beklentilerine duyarlı çözümler sunmak ve dijital kanallarımızı daha etkin hale getirmek olacak. Bu dönemde, değişen müşteri ihtiyaçlarına yanıt veren kapsayıcı ve esnek yaklaşımlar geliştirirken, farklı müşteri segmentlerine uygun hizmet modelleriyle değer yaratmayı sürdüreceğiz. Ekonomik fayda sağlayan bütüncül çözümler, güçlü müşteri deneyimi ve sürdürülebilir güvence anlayışıyla sektördeki konumumuzu daha da güçlendirmeyi hedefliyoruz.

Sigorta ürünlerimizin yalnızca zor zamanlarda değil, günlük yaşamda da değer yaratmasını önemsiyoruz. Bu doğrultuda dijitalleşmeyle birlikte gençlerin sektöre ilgisini artırmak, sigortaya daha kolay ve hızlı erişim sağlamak öncelikli hedeflerimiz arasında. QNBilr gibi yapay zekâ destekli dijital asistanlarımız, mobil uygulamalarımız ve robotik süreç otomasyonlarımızla sigortacılığı günlük yaşamın doğal bir parçası haline getiriyoruz.

Markamızın gelişimini sürdürülebilir kılmak ve sektörün ilerlemesine katkı sağlamak adına yatırımlarımıza devam ederken, geleceğe güvence sunan bir marka olarak sosyal fayda odaklı yaklaşımımızla da çalışmalarımızı sürdürüyoruz. "Geleceğe Değer" vizyonumuz doğrultusunda birey, toplum ve çevreyi kapsayan projeler geliştiriyoruz. 2024 yılında Mersin Silifke'de, sigortalılarımız adına 10.000 fidan dikerek QNB Sigorta Hayat Ormanı'nı oluşturduk. Projenin bakım sürecinde bölgedeki kadınlara istihdam imkânı sağlayarak hem doğaya hem topluma katkı sunduk. Çalışan gönüllülüğüyle yürüttüğümüz "İyilik Bulaştır" çatısı altında 2024'te 16 sosyal sorumluluk projesi hayata geçirerek, atık yönetiminden fırsat eşitliğine kadar pek çok alanda fayda sağladık.

2025'in ikinci yarısında da finansal dayanıklılığımız, çevik yapımız ve sosyal fayda odaklı yaklaşımımızla sektörümüze ve ülkemize katkı sağlayacak projeleri hayata geçirmeye devam edeceğiz.

Dijitalleşmenin etkisiyle birlikte BES'in sunduğu devlet katkısı ve yatırım geliri üzerinden sağladığı vergi avantajları, bireylerin bu sisteme olan ilgisini artırıyor.



Denge Üzerine Kurulu Bir Başarı Hikayesi:

QNB Sağlık Hayat
Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
OKS Dengeli Değişken
Emeklilik Yatırım Fonu



Safa KIZIL

Bölüm Müdürü
Hisse Senedi Masası
QNB Portföy

2024 “Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri”

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından düzenlenen 10. Altın Boğa Ödülleri’nde, 2024 “Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri” unvanını kazanmak, sadece bir başarı göstergesi değil; aynı zamanda uzun soluklu, disiplinli ve stratejik fon yönetiminin haklı bir karşılığıdır. Bu ödüle layık görülen QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, QNB Portföy yönetiminde, istikrarlı ve sürdürülebilir getiri hedefiyle yatırımcılarına değer katmaya devam ediyor.

Dengenin Stratejiyle Bütünleştiği Bir Fon Yapısı

Fonun adında yer alan “denge”, sadece varlık dağılımını değil, aynı zamanda fon yönetimindeki temel yaklaşımımızı ifade ediyor. Fon portföyü; hisse senetleri, devlet iç borçlanma senetleri, emtia ve kıymetli madenler gibi farklı varlık sınıflarına dengeli şekilde dağılmış durumda. Bu yapı, kısa vadeli piyasa dalgalanmalarından bağımsız olarak uzun vadeli hedeflere odaklanmamıza ve yatırımcılarımıza güven veren bir getiri profili sunmamıza olanak sağlıyor.

Makroekonomik Okuma ve Aktif Varlık Dağılımı

2024, küresel ölçekte merkez bankalarının yön arayışları, enflasyonist baskılar ve jeopolitik risklerin öne çıktığı bir yıl oldu. ABD Merkez Bankası’nın faiz patikasına dair karmaşık sinyalleri, Çin ile ticaret gerilimleri ve Avrupa’daki durgunluk sinyalleri küresel portföy alokasyonlarını yeniden şekillendirdi. Türkiye cephesinde ise yüksek faiz ve sıkı para politikası döneminin etkileri, yerel varlık tercihlerimizi dikkatle kurgulamamızı gerektirdi.

QNB Portföy olarak, yatırım stratejilerimizi genelden özele analiz metodolojisiyle oluşturuyoruz. Önce küresel gelişmeleri takip ediyor, ardından Türkiye’nin bu tablo içindeki konumunu belirliyor, son aşamada ise fon portföy bileşenlerini bu çerçevede şekillendiriyoruz.

Fon Yönetiminde Disiplin ve Esneklik Dengesi

Yılın ilk yarısında, enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü revizyonlar ve sıkı para politikaları nedeniyle daha temkinli ve defansif bir duruş sergilendi. Portföyümüzde kısa vadeli TL enstrümanlara ağırlık verdik. Ancak yılın ikinci yarısında küresel piyasalarda risk iştahının artması, Fed’in olası duraksamaları ve Türkiye’deki parasal koşulların gevşeme sinyalleri, fonun hisse senedi ve alternatif varlık ağırlığını artırma yönünde adım atmamıza neden oldu. Bu sayede, hem volatilitiyi sınırlı tuttuk hem de reel getiri potansiyelini maksimize ettik.

Getiriden Fazlası: Güven ve İstikrar

Fonun eşik değeri olarak belirlenen BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL) üzerinde sürdürülebilir getiri sağlamak, yalnızca performansla değil; aynı zamanda tutarlılık ve güvenle mümkündür. QNB Portföy olarak, yatırımcılarımızın emeklilik birikimlerini yalnızca rakamsal hedeflerle değil; sorumluluk bilinciyle yönetiyoruz. Her fonumuzu, büyüklüğünden bağımsız olarak aynı ciddiyetle ele alıyor, yatırımcının bize emanet ettiği geleceği en iyi şekilde korumayı amaçlıyoruz.

2025’e Bakış: Belirsizlikte Strateji

2025 yılında, hem küresel hem yerel piyasalarda belirsizlik daha da artıyor. Ancak biz bu belirsizlikleri bertaraf etmeye değil; belirsizlik içinde stratejik pozisyon alabilen bir yapı inşa etmeye odaklanıyoruz. Altın, kıymetli madenler ve kısa vadeli faiz enstrümanları ile desteklenen çok katmanlı varlık yapımız, fonumuzun dayanıklılığını ve esnekliğini artıracak.

QNB Portföy olarak yatırımcılarımıza 25 yıldır yalnızca yüksek getiri değil; aynı zamanda güven, şeffaflık ve istikrar sunuyoruz. Bundan sonrasında da bu başarımızı daha ileriye taşımayı hedefliyoruz.

QNB Portföy 2024 Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından düzenlenen 10. TSPB Altın Boğa Ödülleri'nde "2024 Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri" kategorisinde QNB Portföy Altın Boğa Ödülü'ne layık görüldü.



2024'te Zirveye Ulaşan Fon: BPI

“BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu (BPI)”, tüm emeklilik fonları arasında %94.59* net getirisiyle 2024 yılında Türkiye'nin en yüksek getiri sağlayan emeklilik fonu seçilerek “Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri” oldu.

Oldukça zorlu ve belirsizliklerle dolu bir yıl olan 2024'ü yatırımcılarımız adına son derece başarılı bir performansla tamamlamanın gururunu yaşıyoruz. Yöneticisi olduğumuz “BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu (BPI)”, tüm emeklilik fonları arasında %94.59* net getirisiyle 2024 yılında Türkiye'nin en yüksek getiri sağlayan emeklilik fonu seçilerek “Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri” oldu ve sektörümüzde öne çıkan bir başarıya imza attı. Bu başarı Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından Altın Boğa Ödülü ile taçlandırıldı.

Yıl boyunca yatırım stratejimizi, Türkiye'nin makroekonomik dengelenme süreci, dezenflasyon beklentisi ve risk primindeki düşüş şekillendirdi. Bu çerçevede, portföyümüzü ağırlıklı olarak Türk lirası cinsinden varlıklarda değerlendirmeye odaklandık. Özellikle hisse senedi ağırlığımızı yüksek tutarken, sektör seçimlerimizde son derece seçici davrandık.

Bankacılık, telekomünikasyon, perakende, gayrimenkul ve altın madenciliği gibi alanlarda yoğun pozisyonlar alırken, reel kurun değerlenmesinden olumsuz etkilenme potansiyeli taşıyan sanayi hisselerinde sınırlı pozisyonlarla ilerledik. Türk lirasındaki reel değerlenme ve özellikle Avrupa Bölgesi'ne yönelik zayıf ekonomik büyüme beklentimiz kaynaklı ihracatçı şirketlerde ağırlıklarımızı düşük tuttuk. Yatırım temamız zaman zaman engellerle karşılaşsa bile orta-uzun vadeli bakış açımız ve temel analiz odaklı yak-



M. Kemal ÖZMEN, CFA

Direktör, Hisse Senedi Masası
TEB Portföy



laşımımız sayesinde kısa vadeli dalgalanmalardan etkilenmeden stratejimize sadık kalmayı tercih ettik.

Jeopolitik gelişmelerin yarattığı belirsizlikler kaynaklı dönem dönem taktiksel hamleler yapsak da stratejik pozisyonlanmamızdan taviz vermedik. Portföyümüze ve analizlerimize duyduğumuz güven, yıl boyunca yatırım kararlarımızda bizi disiplinli davranmaya teşvik etti. Piyasanın satış baskısıyla karşılaştığı dönemlerde dahi, uzun vadeli perspektifimizi koruyarak inandığımız hisselerde pozisyonlarımızı artırdık.

Risk yönetimini her zaman sürecimizin ayrılmaz bir parçası olarak gördük. Bu kapsamda, vadeli işlemler tarafında sınırlı ama etkili pozisyonlarla portföyümüzü riskten korumaya çalıştık. Ayrıca, fon büyüklüğümüzü gözeterek yıl içinde değer gördüğümüz halka arzlara katıldık ve beğendiğimiz şirketlerin ihraçlarından yüksek oranlarda pay almayı hedefledik.

BPI Fonu'nun 2024 yılında yatırımcısını memnun eden bu performansını, geçici başarıların ötesinde, tutarlı stratejimizin, detaylı analizlerimizin ve yatırımcının çıkarını merkeze alan anlayışımızın bir yansıması olarak görüyoruz. Önümüzdeki dönemde de aynı disiplin ve kararlılıkla, uzun vadeli değer yaratmayı sürdürmek amacındayız.

*Kaynak: www.tefas.gov.tr (02.01.2024-02.01.2025)

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ'NE ALTIN BOĞA ÖDÜLÜ

TEB Portföy Yönetimi tarafından yönetilen BPI Fonu,
2024 yılında elde ettiği %94,59 getiriyle BEFAS'ta
"Emeklilik Yatırım Fonları Getiri Lideri" olarak
10. TSPB Altın Boğa Ödülü'nü kazandı.



10 TSPB | TÜRKİYE SERMAYE
PIYASALARI BİRLİĞİ
ALTIN BOĞA
Ödülleri

Kaynak; tefas.gov.tr (02.01.2024-02.01.2025)



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

tebportfoy.com.tr / 0 (212) 376 63 03

Yatırım Fonları Sektöründe Serbest Fonların Yeri ve Önemi



Z. Didem ÇANKAYA URAL

Yönetim Kurulu Başkanı
Phillip Portföy

“Serbest Fon” adı altında kurulan fonların, oldukça farklı yatırım stratejilerine sahip olabileceği unutulmamalıdır. Güncel verilere göre, yaklaşık 3,4 trilyon TL büyüklüğe ulaşan serbest fon pazarının dağılımı, %55 TL cinsi fonlar ve %45 döviz cinsi fonlar olmak üzere neredeyse eşit bir orana sahiptir.

Son yıllarda finansal okuryazarlığın artırılmasına yönelik yürütülen çalışmalar ile birlikte TEFAS Fon Platformu’nun sağladığı erişim kolaylığı ve operasyonel avantajlar, yatırım fonları sektöründe gözle görülür bir büyümeyi beraberinde getirmiştir. Bu gelişmeler ışığında, yatırım fonları arasında en geniş yatırım evrenine sahip olan ve esnek bir yönetim anlayışı sunan yapıların başında Serbest Şemsiye Fonlar gelmektedir.

Ancak “Serbest Fon” adı altında kurulan fonların, oldukça farklı yatırım stratejilerine sahip olabileceği unutulmamalıdır. Güncel verilere göre, yaklaşık 3,4 trilyon TL büyüklüğe ulaşan serbest fon pazarının dağılımı, %55 TL cinsi fonlar ve %45 döviz cinsi fonlar olmak üzere neredeyse eşit bir orana sahiptir.

Döviz cinsinden kurulan serbest fonlar, mevzuat gereği, portföylelerinin en az %80’ini T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç ettikleri para ve sermaye piyasası araçlarına yönlendirmek zorundadır. Bu durum, ilgili fonların yatırımcılara daha belirgin bir resim göstermesine olanak tanımaktadır.

Bunun yanı sıra, TL bazlı serbest fonlar çok daha geniş bir yatırım evrenine sahiptir. Mevduat ve para piyasası araçlarına odaklanan fonların yanı sıra, çoklu varlık sınıflarına yatırım yapma stratejisini benimseyen fonlar da önemli bir yer tutmaktadır.

Bu çeşitlilik doğrultusunda, yatırımcıların fonların stratejilerini doğru analiz edebilmeleri adına izahname ve tanıtım dokümanları

gibi fonların kamuya duyurulan belgelerini dikkatle incelemeleri büyük önem taşımaktadır. Zira fon isimleri her zaman fonun yapısını veya stratejisini tam olarak yansıtmayabilir. Bu duruma örnek olarak Phillip Portföy Birinci Serbest Fon'umuz (PPS) gösterilebilir.

Phillip Portföy Birinci Serbest Fon (PPS), fon unvanı itibariyle doğrudan bir tanım sunmamakla birlikte, yapısı açısından çoklu varlık stratejisini benimseyen ve çeşitli varlık sınıflarına yatırım yaparak yatırımcılar nezdinde kendisini farklılaştırmayı hedefleyen bir fondur. PPS her ne kadar TL bazlı bir serbest fon olsa da fon stratejisi dahilinde küresel hisse senedi, tahvil ve emtia piyasalarına yatırım yapmakta ve alternatif getiri yaratmayı hedeflemektedir.

Fonun tasarımı, yatırımcıların ihtiyaçları göz önünde bulundurulmuş olup, küresel piyasalara yatırım yapma stratejisi ile esnek bir yönetim prensibi benimsenmiştir. Bu yaklaşım, farklı enstrümanların potansiyel getiri fırsatlarından faydalanmayı ve böylelikle yatırımcıların portföy çeşitliliğini artırmayı amaçlamaktadır. Yalnızca hisse senedi veya emtia gibi tek bir varlık sınıfının dönemsel performansına bağlı kalmak yerine, değişen piyasa koşullarına, fiyatlamalara ve kurumumuzun orta vadeli beklentilerine uygun olarak; varlık sınıfları arasında geçiş yapılacak şekilde aktif bir yönetim prensibi benimsenmiştir.

Küresel piyasalarda son yıllarda gerçekleşen fiyatlamalar incelendiğinde, ABD hisse senetleri yüksek çarpanlarla fiyatlanmayı sürdürerek küresel arenada ayrışırken, ABD tahvil piyasasında volatilitenin ve belirsizliğin devam ettiği, buna karşın emtia piyasalarında önceki dönemlere kıyasla kayda değer fiyat değişikliklerinin olduğu görülmektedir. Dünya siyasetindeki ve uluslararası ticaretteki benzersiz değişimlerin piyasalardaki oynaklığı artırdığını takip ettiğimiz bu dönemde, çoklu varlık stratejisi ve aktif bir portföy yönetimi anlayışının potansiyel getiri açısından avantaj sunmayı sürdürmesi beklenebilir.

2020–2024 döneminde faizlerin ve hükümet harcamalarının yüksek seyretmesiyle birlikte dolar endeksi güçlü kalırken, ABD borsaları küresel akranlarına kıyasla sıra dışı bir performans sergilemiştir. Ancak 2025'in ilk yarısında ABD en-

deksleri yatay bir seyir izlerken, dolar endeksi zayıflamıştır. Bu dönemde Avrupa ile Çin–Hong Kong hisse endekslerinde değer artışları gözlemlenmiş ve ayrıca değerli metallerde ve endüstriyel emtiada da kayda değer yükselişler yaşanmıştır.

ABD dışı hisse senedi piyasalarının yeniden hareketlenmesi, dolar endeksindeki zayıflamanın ve ABD tahvil piyasasındaki oynaklığın sürmesi nedeniyle, belirli bir temaya veya tek bir coğrafyaya yönelik hisse senedi fonlarına odaklanmaktansa, daha esnek yapıdaki serbest fonların avantajlı kalacağı bir piyasa öngörülebilir.

Biz de finansal piyasalarda 50 yıllık tecrübesi ile Asya'nın en büyük finansal kuruluşlarından olan Phillip Grup'un bir parçası olarak, kurumumuzun küresel piyasalardaki mevcudiyetini, tecrübesini ve uzmanlığını yansıtabilmek adına serbest fon statüsündeki Phillip Portföy Birinci Serbest Fon'umuzu (PPS) kurguladık. Kasım 2023'teki izahname değişikliğinden bu yana PPS'de ağırlıklı ABD hisse senetleri olmak üzere küresel hisse senetlerine yatırım yapılırken; dönemsel olarak alınan kahve, kakao gibi tarımsal emtianın yanında bakır, altın ve gümüş gibi emtia pozisyonlarıyla getiri potansiyelinin artırılması ve riskin yönetilmesi hedeflenmiştir.

Günümüzde bireysel yatırımcıların yurt dışı piyasalara ilgisi- nin ve erişiminin yükselmesiyle, ABD borsalarında işlem gören borsa yatırım fonları (BYF'ler), doğrudan endekslere veya belirli temalara yatırım yapmak isteyen yatırımcılara hali hazırda önemli bir yönetim ücreti ve operasyonel takip avantajı sunmaktadır. Piyasa erişiminin ve ürünlere yönelik bilginin artmasıyla, bu yönetim ücreti farkının önümüzdeki dönemde bir "alfa" beklentisine dönüşmesinin kaçınılmaz olduğunu düşünmekteyiz. Bu açıdan aktif yönetim anlayışının, daha kapsamlı bir yatırım evreninin ve farklı piyasalara ve varlık sınıflarına yönelme avantajının yatırımcı nezdinde daha çok karşılık bulacağına inanıyoruz.



ABD dışı hisse senedi piyasalarının
yeniden hareketlenmesi, dolar
endeksindeki zayıflamanın ve ABD
tahvil piyasasındaki oynaklığın sürmesi
nedeniyle, belirli bir temaya veya tek
bir coğrafyaya yönelik hisse senedi
fonlarına odaklanmaktansa, daha esnek
yapıdaki serbest fonların avantajlı
kalacağı bir piyasa öngörülebilir.

Belirsizlikler Artarak Devam Ederken

“

Büyüme, enflasyon, uzun vadeli mali görünüm, para politikası bağımsızlığı, gümrük tarifeleri alanlarındaki yüksek seyreden belirsizlikler piyasalarda risk iştahını baskımlarken, haber akışlarına daha duyarlı, oynaklıkların hızlı artabildiği piyasa koşulları yaratıyor.



İrem Talaslı, Ph.D.

Başstratejist
İş Portföy

2025 yılı ikinci çeyreğine başlarken ABD gümrük politikalarının küresel ekonomideki belirsizlikleri artırdığı ve büyüme projeksiyonlarında aşağı yönlü güncellemelere neden olduğuna değinmiştik. Bu çerçevede ön plana çıkan konu Çin ve ABD arasında olası bir ticaret savaşının etkileriydi. Konuya ilişkin haber akışının oldukça yoğun olduğu ikinci çeyrekte iki ülke 12 Ağustos'a kadar devam edecek müzakere döneminde ABD'nin, Çin'den yapılan ithalata %30, Çin'in de ABD'den yapılan ithalata %10 gümrük vergisi uygulaması konusunda uzlaştı. ABD'nin, AB de dahil diğer ticaret açığı verdiği ülkelerle devam eden müzakerelerden sonuç alınamaması durumunda ise 9 Temmuz'da ülke bazında farklılaşan tarifeler yeniden gündeme gelecek. İngiltere'ye benzer şekilde uzlaşmaya varılacak ülkeler olabileceği gibi, AB gibi daha komplike durumlarda pazarlıkların uzaması, karşılıklı vergi adımları atılması olasılığı bulunuyor. Dolayısıyla 2025'in üçüncü çeyreğinde ticaret belirsizlikleri devam edecek. Orta Doğu'daki gelişmeler de ticaret müzakereleri sürecini daha karmaşık hale getirme potansiyeli taşıyor. Bu bağlamda ABD'nin jeopolitik alandaki potansiyel müttefikleri ile tarife müzakere sürelerini uzatması mümkün.

ABD gümrük tarifelerinde uzlaşılar sağlansa da bu süreç sonunda ABD'nin efektif gümrük vergisi oranı Başkan Trump öncesi dönemden yüksek olacak. Daha yüksek gümrük tarifelerinin büyüme üzerinde aşağı, enflasyon üzerinde yukarı yönlü etki yaratması öngörüldüğü. Mayıs ayı Fed toplantı tutanaklarında da ABD ticaret politikalarının hem reel aktivitede yavaşlamaya hem de verimlilik azalışına yol açarak, potansiyel büyümede gerilemeye neden olacağı tahminleri paylaşıldı.

Haziran ayı para politikası toplantısında Fed yetkilileri, ekonomik aktivitenin güçlü şekilde genişlemeye devam ettiğini belirtse de kurul üyelerinin sene başlarken %2,1 olarak öngördüğü 2025 yılı büyüme projeksiyonunun %1,4'e güncellenmesi beklentilerdeki bozulmayı net bir şekilde gösterdi. Diğer taraftan, gümrük tarifeleri, jeopolitik gelişmeler gibi unsurların enflasyon üzerindeki etkileri ve süresi bu yıl sonunda dolacak vergi indirimlerinin de uzatılması dahil kamu maliyesine ilişkin geniş bir yelpazede düzenlemeleri barındıran toplu yasa tasarısının etkilerinin halen belirsiz olması, Fed'in ekonomik verilerde kalıcı bozulma görene kadar faizlerde değişiklik yapmayacağı beklentilerini güçlendiriyor. Bu kapsamda yaz aylarına ilişkin ekonomik verilerde kötüleşme olursa Fed'den ilk faiz indiriminin Eylül ya da Ekim ayında gelmesi olasılığı bulunuyor. Bu durum faizlerin önceki tahminlerden daha uzun süre yüksek kalacağına işaret ediyor. Ek olarak, ABD iç politikasında sağlık alanı da dahil kamu harcamalarının ve kamu personel sayısının azaltılması yatırım iştahını baskılamakta. Tüketim talebi güçlü devam etse de yılın ikinci yarısında yatırımlardaki yavaşlamanın ekonomik büyümeyi zayıflatan ana unsur olacağı öngörüldüğü. Kongre Bütçe Ofisi¹ hesaplamalarına göre vergi indirimleri ve sağlık yardımları dahil pek çok maddeyi içeren yasa tasarısının Temsilciler Meclisinde onaylanan şekliyle yürürlüğe girmesi, 2025-2034 dönemindeki açıkları 2,4 trilyon dolar artıracak, faiz giderleri de eklendiğinde tutar 3 trilyon dolara kadar ulaşılıyor. Bütçe Ofisi bu çerçevede 2025 yılında %117 olması beklenen halkın elindeki ABD kamu borcunun GSYİH'ye oranının 2034'te %127,7'ye yükselebileceğini öngörüyor. ABD'de gümrük tarifelerine ilişkin yasal süreç de 31 Temmuz'da Temyiz Mahkemesi'nde tarafların sözel

1 <https://www.cbo.gov/system/files/2025-06/61471-Deficits-Debt.pdf>



savunmaları ile devam edecek. ABD Başkanı Trump'ın görev süresi Mayıs 2026'da dolacak olan Fed Başkan'ı Powell'a yönlendirdiği para politikası eleştirileri, Fed'in bağımsızlığına ilişkin kaygıların gündemde kalmasına neden oluyor. Sonuç olarak; büyüme, enflasyon, uzun vadeli mali görünüm, para politikası bağımsızlığı, gümrük tarifeleri alanlarındaki yüksek seyreden belirsizlikler piyasalarda risk iştahını baskımlarken, haber akışlarına daha duyarlı, oynaklıkların hızlı artabildiği piyasa koşulları yaratıyor. Bu konjonktürde ABD tahvillerinde uzun vadeli pozisyonlardan ziyade daha kısa vadeli likit pozisyonlar ön plana çıkıyor. Hisse senedi piyasalarında ise birinci çeyrek bilançolarındaki olumlu projeksiyonların etkisiyle yapay zekâ ve teknoloji temasının yüksek faiz ortamında da tercih edilmeye devam etmesi muhtemel. Özetlenen belirsizliklerin ABD doları için zayıflatıcı unsurlar olmasının yanı sıra doların Asya para birimleri karşısında değer kaybetmesinin ABD dış ticaret politikaları dahilinde istenen bir husus olabileceği değerlendirilmekte. Bu bağlamda, yakın dönemde, finansal piyasaların derinliği dikkate alındığında ABD doları cinsi varlıkların portföylerdeki ağırlığında dramatik düşüşler öngörülmesi de yatırımcıların dolar pozisyonlarını kur riskine karşı koruma talebinde artış mümkün.

ABD dolarının kademeli olarak değer kaybettiği, ülke finansal piyasa oynaklıklarının yüksek seyrettiği bir ortamda yatırımcıların euro cinsi yatırımlara olan ilgisi artabilir. Almanya'da yılın 3. çeyreğinde onaylanması beklenen bütçe, savunma ve teknoloji alanlarında kamu harcamalarının artması orta vadede ekonomik büyümeyi destekleyecektir. Daha kısa vadede ECB faiz indirimleri sonrasında euro cinsi risksiz getiriler, yatırımcılar açısından çok cazip seviyelerde olmasa da risk iştahı daha yüksek yatırımcılar açısından gelişmekte olan ülkelerin euro cinsi tahvilleri bir alternatif olabilir. Yine de Euro Bölgesi'nde mevcut kamu borç seviyeleri ile bölgenin ekonomik rekabet gücünün ve askeri güvenliğinin artırılması amaçları doğrultusunda planlanan harcamaların mali etkileri göz önünde bulundurulduğunda, daha kısa ve orta vadeli yatırımların ön plana çıkması daha makul görünmekte.

Emtia piyasalarında ise enerji emtialarının Orta Doğu ile Rusya ve Ukrayna'daki gelişmelere duyarlı seyir izlemeye devam etmesi beklenmektedir. Ancak, küresel büyümenin artan ticari korumacılık nedeniyle baskı altında kaldığı mevcut konjonktürde değişiklik olmaması durumunda, talepteki zayıflık fiyatlarında yukarı yönü sınırlayan ana unsur olacaktır. Değerli metallerde ise Nisan ayında 3500 dolar/ons ile tarihi zirve seviyesini

test eden altın, Çin ile ABD arasındaki ticaret görüşmelerinin olumlu seyratmesi ve jeopolitik risklerde artış olmaması durumunda söz konusu seviyeye ulaşmakta zorlanabilir.

Yılın üçüncü çeyreğinde Türkiye finansal piyasaları açısından en önemli belirleyici, enflasyonun seyri olmaya devam edecek. Beklentilerden olumlu gelen Mayıs enflasyonunu takiben kısa vadeli piyasa faizlerinin yeniden bir hafta vadeli repo ihale faizi etrafında oluşturulması, enflasyonun ana eğiliminde gerileme devam ederse Temmuz ayında politika faizinde indirim yapılacağı beklentilerini güçlendirdi. Bu senaryo dahilinde TL cinsi varlıklara olan talebi sınırlayabilecek temel unsurlar; ABD kaynaklı belirsizlikler, jeopolitik risklerdeki yüksek seyir ve yurt içi piyasalarda yaşanabilecek oynaklıklardır. 25 Temmuz'da Fitch ve Moody's tarafından açıklanması beklenen değerlendirmelerde, Türkiye'nin kredi notunda değişiklik olasılığı düşük görünüyor. TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu koruyacağı beklentileri dahilinde kısa vadeli TL getiriler cazibesini korurken, dezenflasyonun TCMB patikası ile uyumlu seyratmeye devam ettiği ve yurt içi döviz piyasalarında arz ile talebin dengeli seyrettiği senaryoda, faiz indirim beklentilerinin yatırımcıların TL cinsi tahviller ve hisse senetlerine olan talebini de desteklemesi beklenmektedir. Ancak, küresel ekonomik ve jeopolitik belirsizlikler yabancı sermaye akımlarında zayıf seyrin sürmesine neden olabilir. Genel olarak baktığımızda sene başından beri artarak devam eden belirsizlik ortamında yılın üçüncü çeyreğinde de kayda değer iyileşme olasılığı sınırlı görünüyor.



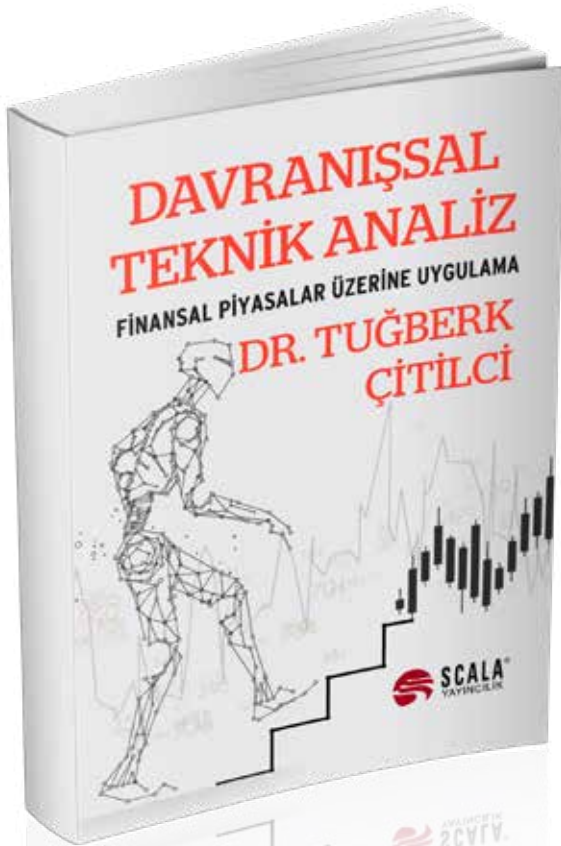
Davranışsal Teknik Analiz

Teknik analiz ve davranışsal finansı psikoloji boyutunda birleştiren “Davranışsal Teknik Analiz” çalışması, teknik analiz göstergelerine bağlı oluşturulan uzun dönemli işlem stratejilerinin geleneksel al & tut stratejisine göre getiri bağlamında başarılı sonuçlar verip vermediğini analiz etmektedir.



Dr. Tuğberk ÇİTİLCİ

Araştırma Müdürü
Fibayatırım



Yatırımcılar, teknik analizi sadece grafik okumak olarak yorumlarken, teknik analizin felsefesinde strateji, disiplin, psikoloji ve farklı bakış açılarından oluşan oldukça kapsamlı bir bakış açısı yer almaktadır. Grafikleri oluşturan verilerin arkasındaki davranışsal motivasyonlara odaklanarak, davranışsal teknik analiz yaklaşımının ilk adımları atılırken teknik analize yeni bir boyut katılmaktadır.

Geleneksel hale gelen teknik analiz, geçmiş dönem fiyat hareketlerinin gelecek dönemde de tekrar edeceği varsayımı açıklaması yerine piyasa fiyatlanmasını oluşturan kalabalığın coşkusunu, hezeyanlarını, korkusunu, açgözlülüğünü ve panik durumlarını içeren psikolojik faktörleri dikkate alarak, geçmiş dönemde yaşanan olaylara karşı nasıl reaksiyon verdiğini açıklayan sanat olarak tanımlanabilir.

Teknik analiz yatırımcılar tarafında neden bu kadar popüler sorusunun cevabında zaman maliyetinin düşük olması, kullanıcı dostu programlarla kolay ve hızlı öğrenilmesi ve uygulanması, her yaş grubuna hitap etmesi, fiyatı olan her türlü varlığa uygulanabilmesi, varsayımsal olarak piyasa düşüşlerine karşı koruması, piyasaya giriş-çıkış zamanlaması için fiyat seviyesi belirleyici özelliği, kısa süreli al-sat işlemlerinde etkinliği ve pozitif çarpıklığın daha fazla kazanma şansı vermesi gibi nedenler yer almaktadır.

Teknik analizin temel taşlarından birini oluşturan grafikler, finansal zaman serisinin görselleştirilerek korkmuş ve aç-gözlü kitlenin/kalabalığın psikolojisini anlamayı kolaylaştırmak için oluşturulan görseller olarak teknik analizin yüzünü oluşturur. Teknik analizin kullanım amacında ise finansal piyasalarda getiri ararken sürekli olarak kısa zaman frekansı al-sat işlemleri yaparak, piyasa getirisi üzerinde getiri sağlamak yer almaktadır.

Finansal piyasalarda yatırımcıların ne istediği sorusunun cevabı, çok açık olarak, kısa zaman diliminde yüksek getiriye zahmetsiz ve hızlı ulaşmaktır. Bu noktada teknik analiz mükemmel çözüm olarak yatırımcıların ilgisini çekmektedir.

Teknik analiz uygulamalarında istatistiksel bakış açısının bütünleşmesiyle çarpıklık ön plana çıkmaktadır. Teknik analiz genel ve yaygın olarak pozitif çarpıklığa odaklanırken, son derece yüksek kazançlar için daha yüksek olasılık barındırdığından bahsedilebilir. Negatif çarpıklık durumu genel olarak istenilmeyen bir durum olarak teknik analiz işlemcilerinin ve yatırımcıların karşısına çıkmaktadır.

Yatırımcıların teknik analiz araçlarını kullanarak minimum risk – maksimum getiri arayışlarında maruz kaldıkları yanlışlığı şu şekilde ilerlemektedir; Başlangıç noktası olarak, bir hisseyi zihinsel olarak geçmiş getirilerinin dağılımına göre referans almak ve gelecekteki olası getiri dağılımının bir temsilcisi olarak görmesi gelmektedir. Bu geçmiş getiriler sonuç olarak gerçekleşmiş ve tamamlanmıştır. Fakat yatırımcı yanlışlığı düşerek, irrasyonel düşünmeye başlamaktadır. Yatırımcılar, geçmiş ay boyunca öne çıkan günlük getirileri dikkate alarak gelecekteki getiriler hakkında güçlü inançlar oluştururlar ve bu inançlar yatırımcıyı zamansız ve gereksiz işlem açmaya yönlendirmektedir.

Yatırımcının güdüsü tarihler boyunca getiri inançları oluşturma üzerine kurulduğundan dolayı, bu güçlü inanç psikolojik ve davranışsal finans boyutunda irrasyonel bir durum olurken, aşırı iyimserlik yanlışlık ve hatası bu tarz inanç oluşumuna katkı sağlamaktadır.

Borsa tarafında kalabalığın çılgınlığı yani insan faktörü etkin olduğu için mükemmel rastgelelik beklemek, ummak, sanmak veya varsaymak rasyonel olmayacaktır. Piyasada oluşan fiyat için sürekli olarak otokorelasyonları tespit etmek amacı, yatırımcıları irrasyonel kararlara sürüklemektedir.

Yatırımcılar teknik analiz araçlarını kullanarak, piyasada oluşacak düşüşlere karşı korunma, piyasa üzerinde getiri sağlama ve her zaman başarılı sonuçlara ulaşmak için sık frekanslı işlemleri piyasa zamanlamasıyla birleştirerek yapmaktadırlar. En iyi çözüm olarak piyasa zamanlaması yapmak yerine al & tut stratejisi uygulamak, başka bir ifadeyle uygula & unut aksiyonunu almak olacaktır.

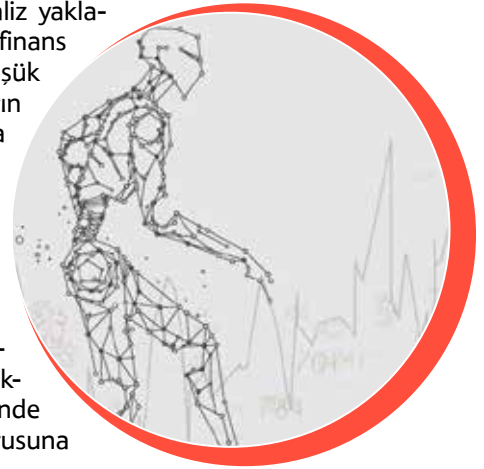
Piyasa zamanlamasına odaklanmak, beklemek ve zamanlamaya bağlı piyasaya giriş/çıkış aksiyonlarının maliyetleri

düşünülenin aksine oldukça yüksek olacaktır. Yatırımcıların bunu yapmayı, beklediği, istediği gibi diğer piyasa katılımcılarının da bunu beklediği, planladığı, izlediği unutulmamalıdır. Bu noktada Keynes'in güzellik metaforu akıllara gelirken, diğer katılımcıların ne yaptığı/yapacağını tahmin etmeye çabalamak mevcut bireysel çabadan daha etkili olacaktır. Finans medyasında veya finans piyasalarına ilişkin yapılan getiri analizlerinden şu varlığa yatırım yapsaydın getiri şu seviyede olacaktı, yılın/ayın en iyi günlerinde yatırım yapsaydın paran/sermayen bu kadar artış gösterecekti söylemleri tam olarak cimbrizlama (cherry picking) yanılgısıdır. Hep en başarılı sonuçlar öngörü yanılgısı bağlamında öne çıkartılırken, hiçbir zaman negatif/başarısız sonuçlar listelenmez. Bu durum internet için belirtilen uzun kuyruk teorisinin finansal piyasalara yansıyan durumudur.

Teknik analiz ve davranışsal finans psikoloji boyutunda birleştiren "Davranışsal Teknik Analiz" çalışması, teknik analiz göstergelerine bağlı oluşturulan uzun dönemli işlem stratejilerinin geleneksel al & tut stratejisine göre getiri bağlamında başarılı sonuçlar verip vermediğini analiz etmektedir. Analizde, Bloomberg terminali kullanılarak 20 yıllık dönemde 30 finansal varlık (12 adet yurt dışı, 18 adet yurt içi olmak üzere endeks, hisse, değerli metal, kripto ve parite) için 23 teknik analiz göstergesi strateji bağlamında başarılı/başarısız olarak incelenmiştir.

Backtest sonuçlarına göre, 20 yıllık dönemde analiz edilen 30 adet finansal varlıktan sadece 6 tanesinde geleneksel al & tut stratejisi üzerinde getiri sağlanırken, 24 adet finansal varlıkta geleneksel al & tut stratejisi teknik analiz göstergelerine bağlı stratejilerden daha fazla getiriye ulaşmıştır. Bu durum teknik analizin kullanım amacı olan piyasa üzerinde getiri sağlama yaklaşımıyla çelişirken, teknik analiz göstergelerinin klasik parametreler ve al / sat sinyali oluşumları yaklaşımıyla kullanımlarının başarılı sonuçlar vermediğini göstermektedir.

Davranışsal teknik analiz yaklaşımı, yüksek frekanslı finans dünyasında yer alan düşük frekanslı yatırımcıların sistem içinde var olma çabaları için teknik analiz kullanımının artı ve eksi yönlerini tartışırken, yatırımcıların uzun dönemde hiçbir şey yapmamak ile uzun dönemde çok şey yaparak hangi durumda maksimum ve piyasa üzerinde getiriye ulaşacakları sorusuna cevap aramaktadır.



Güney Afrika Portföy Yönetimi Endüstrisi Bir Perspektif

Kıdemli politika danışmanı Gill Raine ile röportaj



GILL RAINE

Senior Policy Advisor

Association for Savings and Investment South Africa (ASISA)

The Association for Savings and Investment South Africa (ASISA) Güney Afrika'nın yatırım fonu şirketlerinin, portföy yöneticilerinin, çoklu varlık yöneticilerinin, fon süpermarketlerinin ve hayat sigortası şirketlerinin çoğunluğunu temsil etmektedir. Yönetimleri altındaki 6.5 trilyon Rand (\$366 milyar) varlık büyüklüğüyle ASISA üyeleri, topluca Güney Afrika finans sektörüne en büyük katkısı yapanlar arasında yer alıyor. Finans sektörü ulusal Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'ya (GSYİH) önemli bir katkı sağlarken, Güney Afrika ekonomisinin finansmanında kritik bir rol oynuyor. ASISA üyeleri aynı zamanda ülkenin tasarruf ve yatırımlarının ana muhafazacıları olarak kabul ediliyorlar.

Güney Afrika finans sektörü, son yıllarda finansal istikrarı, tüketicinin korunmasını ve piyasa bütünlüğünü sağlamak için tasarlanmış art arda reformlardan geçen güçlü bir düzenleyici çerçeve tarafından yönetilmektedir.

Yatırım fonlarının yapısı ve Güney Afrika ekonomisindeki rolü hakkında bilgi verebilir misiniz?

Güney Afrika'nın yatırım fonu sektörü, kolektif yatırım planlarını (kolektif yatırım kuruluşu portföyleri ve hedge fonlar dahil), emeklilik fonlarını ve uzun vadeli sigorta fonlarını kapsayan güçlü ve çok yönlü bir sektördür.

Yalnızca kolektif yatırım planları endüstrisi, 2024'ü ülkenin yıllık GSYİH'sinin yarısından biraz daha azı olan yaklaşık 3.87 trilyon Rand (\$218 milyar) yönetim altındaki varlık büyüklüğüyle tamamladı.

Yerel hedge fon sektörü, rekor kıran varlık büyümesi ve ilk kez çift haneli net para girişinin ardından 2024'ü yüksek bir seviyede kapadı. Yönetim altındaki varlıklar, Aralık 2024'ün sonuna kadar olan 12 ayda %34 artarak 185,12 milyar Rand'a (\$1.04 milyar) (fon sepeti fonları hariç) ulaştı.

Güney Afrika'nın uzun vadeli sigorta sektörü, 2024'ü 4.5 trilyon Rand (\$254 milyar) yönetim

altındaki varlık büyüklüğü ve *İhtiyati Otorite Ödeme Gücü Sermaye Şartı'nın (SCR) neredeyse iki katı sağlıklı bir ödeme gücü tamponu ile tamamladı. Emeklilik fonlarının rolü daha da önem taşımaktadır - birleşik varlıklarının Güney Afrika'nın GSYİH'sinin yaklaşık %110'u olduğu tahmin edilmektedir.

Kolektif yatırım planları, Kolektif Yatırım Planları Kontrol Yasası kapsamında düzenlenir ve kolektif yatırım kuruluşu ve hedge fonların güçlü bir şekilde denetlenmesini sağlar. Bu arada, emeklilik fonları, Regulation 28 düzenlemesi ile, çeşitlendirmeyi teşvik etmek için (şu anda altyapı yatırımlarının da portföylere %45'e kadar dahil edilebilmesine de izin verilmiştir) ihtiyatlı sınırlar belirleyen Emeklilik Fonları Yasası kapsamında faaliyet göstermektedir. Önemli poliş sahibi fonlarını yöneten hayat sigortası şirketleri, uzun vadeli sigorta düzenlemelerinin gözetimi altındadır.

*The Prudential Authority (İhtiyati Otorite) (PA) and the Financial Sector Conduct Authority (Finansal Sektör İşlemler Otoritesi) (FSCA) Güney Afrika'nın finansal düzenlemeyi PA ta-

rafından ihtiyati düzenleme ve FSCA tarafından idari düzenleme olarak iki "yapıyı" ayıran İkili Yapı düzenleyici çerçevesi içinde faaliyet göstermektedir. Her iki düzenleyici de finansal istikrarı sağlamaktan sorumlu Güney Afrika Merkez Bankası tarafından denetlenmektedir.

2025 yılında portföy yönetimi ve yatırım fonu sektörleri için belirleyici ana faktörler hangileridir? Bu, ASISA'nın faaliyetleri için ne anlama geliyor?

2025'te Güney Afrika'nın portföy yönetimi ve yatırım fonu sektörü birkaç önemli faktörün bağlantı noktasındadır. Zorlu bir düşük büyüme döneminden sonra, 2025 için görünüm biraz iyimser - GSYİH'nın, elektrik arzının iyileştirilmesi ve koşulların istikrara kavuşmasıyla desteklenerek %1,5-1,7 civarında büyümesi bekleniyor. Hedefin üzerinde olan enflasyonun %4-5 aralığına doğru ılımlı hale gelmesi ve potansiyel olarak yılın ilerleyen dönemlerinde faiz oranlarının kademeli olarak gevşetilmesine izin vermesi bekleniyor. Burada küresel faktörler de rol oynamaktadır - küresel büyümenin ılımlı olacağı tahmin



edilmektedir ve jeopolitik gerilimler veya emtia fiyatlarındaki değişimler (Güney Afrika'nın kaynak-merkezli pazarları için önemlidir) gibi gelişmeler yerel portföyleri etkileyebilir. Genel olarak, 2025'te sektör, istikrarın iyileştiği ancak garanti edilmediği temkinli bir iyimserlik ortamında yol almalıdır.

Diğer bir belirleyici faktör, gelişen düzenleyici ve politika ortamıdır. Finans sektörü, başta Finansal Kurumları İşlemleri (Conduct of Financial Institutions) (COFI) Yasa Tasarısı olmak üzere önemli düzenleyici reformlar bekliyor. 2025 yılına kadar Parlamento'da gündeme gelebilecek olan bu Yasa Tasarısı, finansal kurum işlemlerini düzenleyen yasaları elden geçirmek ve sağlamlaştırmak için tasarlanmıştır.

Reel ekonomiye yatırım için devam eden bir politika baskısı da var: değiştirilen emeklilik fonu düzenlemeleri artık altyapı yatırımlarını açıkça teşvik ediyor (bir fonun portföyünün %45'ine kadar altyapı projelerine tahsis edilebilir), bu da sermayeyi kalkınmaya kanallandırmaya yönelik ulusal bir çabayı yansıtır.

Küresel varlık yönetimi sektörü, komisyonlar ve karlılık üzerinde baskıyla karşı karşıya ve Güney Afrika da bir istisna değildir. Pasif yatırım ürünlerine doğru kaymanın devam ettiğini görüyoruz, bu da geleneksel aktif yöneticilere değer ortaya koymaları veya maliyetleri düşürmeleri için baskı yapıyor. Aynı zamanda, artan uyumluluk gereksinimleri ve teknoloji yatırımları nedeniyle portföy yönetimi işini yürütmek daha maliyetli hale geldi.

Diğer bir eğilim ise Güney Afrika portföylerinin artan küreselleşmesidir. Açık deniz yatırımlarında gevşetilmiş ihtiyatı limitlerle (fon yöneticileri denizası %45'e kadar yatırım yapabilir), birçok fon uluslararası alanda daha da çeşitlenmektedir. Bu, yerel portföy yöneticilerinin küresel piyasa riskini ve para birimi oynaklığını yönetmede usta olmalarını da gerektiriyor.

ASISA'nın 2025 yılı faaliyetleri, sektöre değişim ve fırsat yoluyla rehberlik etmekle çok uyumlu olarak tasarlandı. ASISA'nın görevinin temel bir parçası, politika yapıcılar ve düzenleyicilerle etkileşimdir - bu yıl, inovasyonu boğmadan veya gereksiz yük yaratmadan yatırımcıları korumak için uygulanmalarını sağlamak üzere COFI Yasası ve diğer düzenleyici güncellemelere ilişkin istişarelere yakından dahil olmaktadır.

ASISA'nın çalışmalarının bir diğer önemli ala-

nı da, büyük ölçüde borsaya kote edilmemiş durumda olan altyapı yatırımlarının artmasını kolaylaştırmaktır.

Güney Afrika portföy yönetimi endüstrisi için teknolojinin rolü nedir?

Teknoloji, Güney Afrika'nın portföy yönetimi endüstrisinde giderek daha dönüştürücü hale geliyor ve işin neredeyse her yönüne dokunuyor. Dijital inovasyon, operasyonlarda ve portföy yönetiminde daha fazla verimlilik ve doğruluk sağlamaktadır. Sonuç olarak, bu teknolojiler maliyetlerin kontrol altına alınmasına yardımcı olur (yönetim ücretleri üzerindeki baskılar arasında bu kritik bir avantaj). Güney Afrikalı yatırım firmaları tarafından bulut bilişim ve modern BT altyapılarının benimsenmesi, esnekliği ve ölçeklenebilirliği daha da geliştirdi; Orta ölçekli yöneticiler bile artık bulut hizmetleri aracılığıyla güçlü portföy yönetim sistemleri kullanabiliyor ve bu da küresel meslektaşlarıyla teknolojik olarak rekabet edebilmelerini sağlıyor.

Güney Afrikalı portföy yöneticileri, fon yönetimi ve takasta potansiyel kullanım için blok zinciri (dağıtılmış defter teknolojisi) gibi gelişmekte olan teknoloji olanaklarını araştırıyor. Henüz erken aşamalarda olsa da, blok zinciri tabanlı sistemlerin kullanılması işlem takaslarını kolaylaştırabilir ve fon paylarını satın almak veya satmak için işlem sürelerini neredeyse gerçek zamanlıya indirebilir.

Dijital varlıkların (kripto para birimleri ve ilgili araçlar) yükselişi, düzenleyici çerçevemizin de uyum sağlamasına neden oldu. 2023'ün sonlarından itibaren, kripto varlıklar Güney Afrika'da resmi olarak "finansal ürünler" olarak kabul edilmektedir, bu da kripto yatırım hizmetleri sağlayıcılarının lisanslı olması ve mali yasalara uyması gerektiği anlamına gelir. Bu düzenleyici kapsama, inovasyon için daha güvenli bir ortam sağlayarak, portföy yöneticilerinin veya yatırım platformlarının kripto veya dijital varlık yatırımı sunması durumunda, bunu yatırımcıları koruyan gözetim altında yapmalarını sağlamaktadır.

ESG faktörlerini yatırım kararlarına entegre etme hakkında ne düşünüyorsunuz?

ESG (çevresel, sosyal ve yönetim) hususlarını yatırım kararlarına entegre etmek yalnızca düşünceli bir yaklaşım değil; Aynı zamanda Güney Afrika'nın portföy yönetimi endüstrisinin yasal görevinin önemli bir parçası haline

geldi. ESG konuları, yatırımların uzun vadeli performansını ve sürdürülebilirliğini önemli ölçüde etkileyebilir.

Güney Afrika'da bu anlayış düzenleyici çerçevemize de yansımaktadır. Emeklilik Fonları Yasası'nın Regulation 28 düzenlemesi, emeklilik fonu mütevelli heyetlerinin, bir fonun varlıklarının sürdürülebilir uzun vadeli performansını önemli ölçüde etkileyebilecek herhangi bir faktörü dikkate almasını açıkça gerektirmektedir ve bu açık bir şekilde ESG faktörlerini de içerir.

Finansal otoriteler, emeklilik fonlarının sürdürülebilirlik hususlarını yatırım politikası beyanlarına nasıl entegre etmeleri gerektiğine dair rehberlik yayınlayarak da bunu pekiştirdi. Kısacası, pazarımızda artık soru ESG'nin entegre edilip edilmeyeceği değil, yararlanıcılara ve yatırımcılara fayda sağlamak için bunun en iyi nasıl yapılabileceğidir.

Sektörün sorumlu yatırıma olan bağlılığı, Güney Afrika'da Sorumlu Yatırım Yasası (CRISA) tarafından daha da vurgulanmaktadır. 2011 yılında başlatılan ilk CRISA, kurumsal yatırımcıları ESG'yi mülkiyet uygulamalarına dahil etmeye teşvik etmede öncülük ediyordu. Şimdi, on yıl sonra, bu yönergeleri güncellemek ve güçlendirmek için Eylül 2022'de yürürlüğe giren CRISA 2'ye sahibiz.

CRISA 2, mülkiyet haklarının aktif olarak kullanılmasından (oy hakkı olan hisse senetleri ve şirketlerle etkileşim gibi) yatırım endüstrisinde iyi yönetim ve şeffaflığın teşvik edilmesine kadar, etkili yönetim ve ESG entegrasyonu için beş temel ilke ortaya koymaktadır.

ASISA, CRISA 2'yi resmi olarak onaylamıştır ve üyelerini aktif olarak bu ilkelere uymaya teşvik etmektedir. Üye firmalarımızın birçoğu, CRISA gibi yerel yasaları tamamlayan BM destekli Sorumlu Yatırım İlkeleri (PRI) gibi küresel girişimlere de imza atmıştır. Yerel ve küresel olmak üzere bu çok katmanlı taahhüt, Güney Afrika'da sorumlu yatırımın riski yönetmek ve sürdürülebilir getiriler sağlamak için hayati önem taşıdığına dair geniş bir fikir birliğini yansıtır. Aynı zamanda endüstriyi ulusal önceliklerle uyumlu hale getiriyor: örneğin, Güney Afrika'nın sosyal zorlukları (yüksek eşitsizlik, işsizlik vb.) ve çevresel kırılganlıkları (su kıtlığı ve karbon yoğun enerji sektörü gibi).

Güney Afrika Ulusal Hazinesi'nin himayesinde, Sürdürülebilir Finans Girişimi adlı işbirlikçi bir grup, SA Yeşil Taksonomisini başlattı. Bu, standartizasyon ve raporlamaya yardımcı olmaktadır.

Portföy Yönetimi Sektöründe Büyüme Sürüyor



Mert DEDE

Uzman
Araştırma ve İstatistik TSPB



2024 yılı, Türkiye ekonomisinin finansal istikrarı öncelediği ve sıkı para politikalarının sürdürüldüğü bir dönem olmuştur. Yüksek faiz ortamı, yatırımcıları kısa vadeli ve düşük riskli enstrümanlara yöneltmiş, özellikle para piyasası fonlarına olan ilgiyi artırmıştır. Bu çerçevede, Türkiye’de portföy yönetimi sektörü önemli bir büyüme kaydetmiş; 2023 sonunda 3,2 trilyon TL olan yönetilen portföy büyüklüğü, 2024 sonunda 6,9 trilyon TL’yi bulmuştur. Yatırımcı sayısı aynı dönemde 4,3 milyondan 5,5 milyona çıkarken, portföy yönetiminde bulunan şirket sayısı 58’den 66’ya yükselmiştir.

Yönetilen Portföy Büyüklüğü

TABLO 1: YATIRIMCI SAYISI/YÖNETİLEN PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ

	2023	2024	Değişim	2023	2024	Değişim
Yatırım Fonları	1,819	2,186	20%	1,830,214	4,676,382	156%
Menkul Kıymet Yatırım Fonu	542	666	23%	532,348	1,926,934	262%
Gayrimenkul Yatırım Fonu	145	188	30%	79,405	161,105	103%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	266	353	33%	129,177	247,506	92%
Borsa Yatırım Fonu	18	21	17%	62,780	88,745	41%
Serbest Yatırım Fonu	849	958	13%	1,026,505	2,252,090	119%
Emeklilik Yatırım Fonları	375	379	1%	754,672	1,229,881	63%
Bireysel Portföy Yönetimi	10,831	16,228	50%	576,597	983,980	71%
Gerçek Kişi	9,961	14,880	49%	186,301	317,144	70%
Tüzel Kişi	870	1,348	55%	390,295	666,836	71%
Yatırım Ortaklıkları	15	14	-7%	1,744	2,259	30%
TOPLAM	13,040	18,807	44%	3,163,227	6,892,502	118%

Kaynak: TSPB

Yatırım Fonları

2024 yılında yatırım fonu portföy büyüklüğü %156 artışla 4,7 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Fon sayısı ise 1.819'dan 2.186'ya çıkarken, bu artışta özellikle serbest ve menkul kıymet yatırım fonlarının etkisi belirleyici olmuştur. Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun (MKK) açıkladığı fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, yıl boyunca yatırım fonlarına (gayrimenkul ve girişim sermayesi fonları dahil) toplam 1,8 trilyon TL sermaye girişi gerçekleşmiş; bunun 805 milyar TL'si para piyasası fonlarına yönelmiştir. Yüksek faiz ortamında bireysel yatırımcıların düşük riskli ve likit enstrümanlara yönelme eğilimi bu talebi tetiklemiştir. Diğer yandan, son yıllarda hızlı bir büyüme sergileyen serbest fonlara sermaye girişi de devam etmiş, 721 milyar TL'lik sermaye girişi, getiri arayışındaki yatırımcıların esnek yapılı araçlara yönelmesiyle açıklanabilmektedir.

2024 yılı itibarıyla girişim sermayesi yatırım fonu sayısı 87 adet artışla 353'e ulaşırken, bu fonların toplam portföy büyüklüğü, yıl boyunca gerçekleşen 55 milyar TL'lik sermaye girişinin de katkısıyla %92 oranında artmıştır. Benzer şekilde, gayrimenkul yatırım fonlarının sayısı da 43 artarak 188'e yükselmiş; bu fonların portföy büyüklüğü ise 33 milyar TL'lik yeni sermaye girişiyle birlikte %103 artış göstererek 161 milyar TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artışlar, alternatif yatırım araçlarına olan ilginin sürdüğünü ve yatırımcıların uzun vadeli, reel varlık temelli fonlara yönelme eğiliminde olduğunu göstermektedir.

Emeklilik Yatırım Fonları

2024 yılında emeklilik yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğü %63 artarak 1,3 trilyon TL olmuş, portföy yönetim şirketlerince yönetilen toplam tutardaki payı 2023 sonunda %24 iken 2024 sonunda %18'e inmiştir. Bu oran 2020 sonunda %47 idi.

Bireysel Portföy Yönetimi

2024 yılında bireysel portföy yönetimi %71 artışla 984 milyar TL'ye ulaşırken, yatırımcı sayısı da %50 artarak 16.228'e çıkmıştır. Bu büyüme, bireysel yatırımcıların profesyonel yönetim hizmetlerine ve stratejik yatırım yaklaşımlarına olan ilgisinin sürdüğünü göstermektedir.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Personel Yapısı

2024 sonu itibarıyla portföy yönetim şirketlerinde toplam çalışan sayısı bir önceki yıl sonuna kıyasla %19 artarak 1.453 kişiden 1.734 kişiye yükselmiştir. Toplam çalışan içindeki kadın oranı %38 seviyesinde sabit kalmıştır. Teknik uzmanlık ve karar alma süreçlerinin merkezinde bulunan Portföy Yönetimi ve Araştırma birimlerinde kadın oranı sırasıyla yalnızca %21 ve %27'dir. Özellikle üst yönetim seviyesindeki temsiliyeti gösteren Genel Müdürlük pozisyonunda ise kadın oranı %13 gibi hayli düşük bir düzeydedir. Bu dağılım, kadın çalışanların daha çok destekleyici ve operasyonel alanlarda istihdam edildiğini, stratejik ve teknik alanlarda ise temsillerinin sınırlı kaldığını ortaya koymaktadır. Cinsiyet temelli bu yapısal dengesizliğin giderilmesi için kapsayıcı insan kaynakları politikalarının benimsenmesi, kadınların teknik ve liderlik rollerine erişimini kolaylaştıracak mekanizmaların oluşturulması önem taşımaktadır.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Finansal Sonuçları

Portföy yönetim şirketlerinin finansal sonuçlarına ilişkin hem enflasyonsuz hem de enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş veriler, Birliğimiz tarafından derlenmektedir. TSPB tarafından derlenen tüm verilere <https://tspb.org.tr/veriler/> adresinden erişilebilir.

	2023	2024	Değişim
Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	9,169	19,385	111%
Kolektif Portföy Yönetimi	8,315	18,313	120%
Emeklilik Yatırım Fonları	629	936	49%
Yatırım Fonları	7,661	17,357	127%
Menkul Kıymet Yatırım Fonu	3,153	8,091	157%
Gayrimenkul Yatırım Fonu	337	655	94%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1,121	1,685	50%
Borsa Yatırım Fonu	140	216	54%
Serbest Yatırım Fonu	2,910	6,710	131%
Yatırım Ortaklığı	24	19	-21%
Bireysel Portföy Yönetimi	854	1,046	22%
Gerçek Kişi	472	521	10%
Tüzel Kişi	382	525	37%
Yatırım Danışmanlığı Gelirleri	35	93	166%
Fonları Pazarlama ve Satış Ar. Gelirleri	18	29	61%
TOPLAM	9,221	19,481	111%

Kaynak: TSPB

2024 yılında portföy yönetim şirketlerinin gelirleri önceki yıla göre %111 artışla 19,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Nominal bazda satış gelirleri %92, net dönem kârı ise %83 artarken, faaliyet ve finansman öncesi kâr sırasıyla %72 ve %76 oranında yükselmiştir. Ancak TMS 29 kapsamında enflasyona göre düzeltilmiş verilere bakıldığında, artış oranları daha sınırlı kalmış; satış gelirleri %28, net dönem kârı %38 oranında artmıştır. 2024'te nominal bazda 56 kurum kâr açıklarken enflasyonlu hesaplamalarda bu sayı 41'e gerilemiştir.

	2023	2024	2023 TMS 29	2024 TMS 29
Satış Gelirleri (net)	17,336.7	33,334.3	28,585.9	36,718.9
Satışların Maliyeti (-)	-6,875.2	-12,387.7	10,502.2	13,347.8
BRÜT KÂR/ZARAR	10,461.5	20,946.6	18,083.6	23,371.1
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-130.4	-370.9	-234.0	-406.2
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,320.5	-8,635.0	-7,690.2	-9,892.5
Personel Giderleri	-2,450.6	-5,017.6	-0.5	-16.3
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-0.2	-14.0	6,404.7	5,362.1
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,779.7	5,488.5	-325.3	-559.4
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-156.7	-830.5	16,238.3	17,859.5
FAALİYET KÂRI/ZARARI	9,633.5	16,584.7	1,171.0	2,021.3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	516.3	1,409.5	-195.3	-183.5
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-41.4	-159.6	17,201.3	19,568.2
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	10,108.5	17,834.6	3,104.1	4,642.5
Finansman Gelirleri	1,524.7	4,184.1	-653.5	-671.7
Finansman Giderleri (-)	-98.5	-961.7	-8,085.2	-8,239.5
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ K/Z	11,534.7	21,057.1	11,566.8	15,299.5
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-2,181.8	-4,826.5	-3,511.4	-5,346.8
Ertelemiş Vergi Gelir/Gideri	-852.9	-637.9	-979.8	-224.9
DÖNEM KÂRI/ZARARI	8,500.0	15,592.7	7,034.7	9,727.9

Kaynak: TSPB



Yatırımın Geleceği Yazılımla Şekilleniyor: Portföy Yönetiminde Dijital Dönüşüm

“Dijitalleşme, portföy yönetim sektörü için artık bir tercih değil, bir zorunluluk. Yatırımcılar; yatırımlarını anlık takip edebilecekleri, şeffaf, güvenilir ve kullanıcı dostu platformlar talep ediyor. Öte yandan, giderek sıklaşan regülasyonlar ve artan veri hacmi, şirketlerin daha hızlı ve isabetli kararlar almasını gerektiriyor.



ÜLKÜ GÜVELİ

Direktör
ATP Tradesoft

Portföy yönetim şirketleri, dijitalleşmenin ivme kazandığı günümüzde, operasyonel süreçlerini daha verimli kılmak ve yatırımcılarına daha etkin hizmet sunmak amacıyla teknolojiye her zamankinden daha fazla ihtiyaç duyuyor. Bu dönüşümde önemli rol oynayan kurumlardan biri de, sermaye piyasalarına yönelik yazılım çözümleri geliştiren ATP Yazılım ve Teknoloji A.Ş. Şirketin Mobil, Datavendor ve Portföy Yönetimi ürünlerinden sorumlu Direktörü Ülkü Güveli, dijitalleşmenin portföy yönetimi alanındaki etkilerini ve ATP Tradesoft'un bu alandaki katkılarını Kurumsal Yatırımcı okurları için değerlendiriyor.

ATP Tradesoft olarak portföy yönetim şirketlerine yönelik yazılım geliştirme alanında nasıl bir uzmanlık sunuyorsunuz?

Portföy yönetim şirketleri, hem yatırım kararlarını sağlıklı biçimde yönetmek hem de yatırımcılara şeffaf, hızlı ve güvenilir hizmet sunmak gibi çok boyutlu bir sorumluluğa sahip. ATP Tradesoft olarak biz de bu zorlukları aşmalarına yardımcı olmak adına; fon yöneticilerinden operasyon ve risk ekiplerine kadar farklı kullanıcı profillerinin ihtiyaçlarına cevap veren uçtan uca çözümler geliştiriyoruz.

Backend tarafında; veri analitiği, portföy optimizasyonu, risk yönetimi ve düzenleyici raporlama gibi kritik süreçleri destekleyen güçlü ve esnek altyapılar sağlıyoruz. Frontend kısmında ise, modern tasarım anlayışıyla geliştirdiğimiz kullanıcı dostu arayüzler sayesinde hem kurum içi ekiplerin hem de nihai yatırımcıların sistemi kolayca kullanabilmesini sağlıyoruz.

Temel hedefimiz; portföy yönetim şirketlerinin operasyonel yükünü azaltarak, yatırım kararlarına ve müşteri ilişkilerine odaklanabilecekleri zamanı onlara geri kazandırmak.

Sunduğunuz çözümler portföy yönetim şirketlerine ne tür avantajlar sağlıyor?

Geliştirdiğimiz çözümler, portföy yönetim şirketlerinin hem operasyonel verimliliğini hem de stratejik karar alma yetkinliğini önemli ölçüde artırıyor. Öncelikle süreçlerin otomasyonu sayesinde manuel iş yükünü azaltıyor, böylece hem zamandan tasarruf sağlıyor hem de olası hata riskini minimum seviyeye indiriyoruz.

Gelişmiş veri analitiği ve raporlama araçlarımız, kurumların portföy performanslarını daha sağlıklı değerlendirmesine ve buna bağlı olarak daha bilinçli kararlar almasına olanak tanıyor. Kullanıcı dostu arayüzlerimiz, farklı iş birimlerinin ihtiyaçlarına uygun ekranlarla sistemin tüm ekipler tarafından kolaylıkla kullanılabilmesini sağlıyor.

Ayrıca çoklu kurum entegrasyonları sayesinde işlemler anlık olarak farklı platformlara iletiliyor ve işlem ön-

cesi-sonrası uyumluluk süreçleri eşzamanlı takip edilebiliyor. Sistemlerimize entegre edilen dinamik raporlama altyapısı sayesinde kullanıcılar, kendi verilerini kolayca sisteme aktararak olası senaryoları anında simüle edebiliyor. Tüm bu teknolojik avantajlar, portföy yönetim şirketlerinin rekabet gücünü artırırken, müşteri memnuniyetine de doğrudan katkı sağlıyor.

Portföy yönetim sektöründe dijitalleşme ne kadar önemli? Bu alanda nasıl bir dönüşüm görüyorsunuz?

Dijitalleşme, portföy yönetim sektörü için artık bir tercih değil, bir zorunluluk. Yatırımcılar; yatırımlarını anlık takip edebilecekleri, şeffaf, güvenilir ve kullanıcı dostu platformlar talep ediyor. Öte yandan, giderek sıklaşan regülasyonlar ve artan veri hacmi, şirketlerin daha hızlı ve isabetli kararlar almasını gerektiriyor.

Bu doğrultuda dijital çözümler, yalnızca operasyonel süreçlerin otomasyonunu sağlamakla kalmıyor; aynı zamanda müşteri deneyimini iyileştirerek rekabet avantajı yaratıyor. Önümüzdeki dönemde yapay zekâ, makine öğrenimi ve blockchain gibi ileri teknolojilerin sektörde daha fazla karşılık bulacağını öngörüyoruz.

Özellikle bireysel yatırımcılara doğrudan erişim sağlamak noktasında mobil uygulamalar, portföy yönetim şirketleri için yeni bir dağıtım kanalı haline geliyor. Biz de ATP Tradesoft olarak, hem mevcut ürün portföyümüzle hem de bu yeni teknolojileri çözümlerimize entegre ederek müşterilerimize en yenilikçi hizmetleri sunmayı hedefliyoruz.

Firmanızın sektördeki diğer yazılım firmalarından farkı nedir?

ATP Tradesoft olarak en büyük farkımız, sermaye piyasalarına özel, dikey uzmanlığa sahip çözümler geliştirmemiz. Portföy yönetim şirketlerinin ihtiyaçlarına göre geliştirdiğimiz ürün ailemizle sektörde oldukça geniş bir kapsama sahibiz:

- PMS ile operasyon ve risk ekiplerine,
- PMSB ile portföy yönetimi iştiraki olan aracı kurumlara,
- FON modülümüzle fon hizmet birimlerine,
- ve XPMS ürünümüzle emir iletimine dayalı portföy yönetimi yapan şirketlere özel çözümler sunuyoruz.

Her portföy yönetim şirketinin iş modeli, operasyon yapısı ve öncelikleri farklı. Bu nedenle sunduğumuz yazılımlar, müşteriye özel olarak özelleştirilebilecek esneklikte tasarlanıyor. Biz kendimizi yalnızca bir yazılım tedarikçisi olarak değil, müşterilerimizin stratejik iş ortağı olarak konumlandırıyoruz.

İhtiyaçları doğru analiz etmek, doğru çözümleri zamanında sunmak ve tüm proje boyunca müşterilerimizin yanında olmak yaklaşımımızın temelini oluşturuyor. Sadece teknolojik yetkinlik değil, aynı zamanda finans sektöründeki uzun yıllara dayanan deneyimimiz de bizi ayırtan önemli bir unsur.

Gelecek hedefleriniz ve projeleriniz hakkında bilgi verebilir misiniz?

Önümüzdeki dönemde, portföy yönetim sektörüne yönelik daha fazla yenilikçi çözüm geliştirmeyi hedefliyoruz. Özellikle yapay zekâ ve makine öğrenimi tabanlı araçlar üzerine odaklanıyoruz. Bu teknolojiler sayesinde şirketlerin portföy performanslarını daha isabetli analiz etmeleri ve stratejik karar alma süreçlerini güçlendirmeleri mümkün olacak.

Ayrıca Robocan ürünümüz ile portföy yönetim şirketlerindeki tekrar eden rutin görevleri otomatikleştirerek, ekiplerin daha katma değerli işlere odaklanmasını sağlıyoruz. Bu alandaki otomasyon projelerimizi sürekli geliştiriyoruz.

Bunlara ek olarak, uluslararası pazarlarda büyüme hedefimiz doğrultusunda çözümlerimizi yurt dışına da taşıma çalışmalarımıza hız verdik. Amacımız, sadece Türkiye’de değil, global ölçekte de portföy yönetimi alanında dijital dönüşümün öncü oyuncularından biri olmak.

Son olarak, portföy yönetim şirketlerine bir mesajınız var mı?

Portföy yönetimi, dinamik piyasa koşullarında hızla evrilen ve dijital dönüşümün etkilerini yoğun biçimde hissedilen bir alan. Bu dönüşüme ayak uydurmak ve rekabet gücünü sürdürebilmek için teknolojiye yapılan yatırım artık tercih değil, bir zorunluluk.

ATP Tradesoft olarak, bu dönüşüm yolculuğunda portföy yönetim şirketlerinin yanında yer almaktan memnuniyet duyuyoruz. İhtiyaca özel tasarlanan çözümlerimizle; süreçlerinizi optimize etmek, düzenleyici uyumluluğu kolaylaştırmak ve yatırımcılarınıza daha güçlü bir dijital deneyim sunmak adına destek sunmaya hazırız.

Gelin, birlikte portföy yönetiminin geleceğini şekillendirelim!

Portföy Yönetiminizde Yeni Nesil Teknoloji



Gayrimenkul yatırımlarından varlık finansmanına uzanan geniş bir yelpazede, zamanlanmış görev servisleri sunan kullanıcı dostu platformlar.

Finansal stratejinize dijital güç katın!



Makine Öğrenmesi ve Değişim



magnus



Mehmet CANER

Co-Founder Magnus AI,
Sabbatical-Visiting Professor-Columbia University
Thurman-Raytheon Distinguished Professor of Economics NCSU

Bu yazıda, makine öğrenmesinin yükselen piyasalarda ki en önemli uygulama engelini ele alacağım. Bu engeli basitçe “değişim” olarak tanımlayabiliriz. Mevcut literatürde yer alan makine öğrenmesi uygulamaları, büyük ölçüde durağan (stationary) ve stabil modellemelere dayanmaktadır. Ancak finansal piyasalarda değişim kaçınılmazdır ve bu değişim iki temel nedenden kaynaklanabilir: Birincisi doğrusallıktan sapma (non-linearity), ikincisi ise durağan dışı durumlar (non-stationarity). Bu iki durum, farklı yapısal dönüşümleri temsil eder. En önemlisi de portföy yönetiminde başarılı sonuçlar elde edebilmek için hangi değişim türünde olduğumuzu bilmek kritik öneme sahiptir.

İlk olarak, doğrusal olmayan (non-linear) değişimlerden başlayalım. Bu tür değişimlerin yakalanmasında, bilinmeyen doğrusal olmayan fonksiyonların tahminine olanak tanıyan yöntemler öne çıkmaktadır. Derin öğrenme (deep learning) algoritmaları bu alanda etkili araçlardır. Diğer bazı parametrik olmayan (non-parametric) yöntemler ise özellikle ABD sermaye piyasalarında yeterince güçlü performans sergileyememektedir. ETH Zurich’ten bir grup akademisyenle birlikte yürüttüğümüz çalışmalarda, derin öğrenmenin son on yılda ABD piyasalarında yüksek Sharpe oranları ile güçlü sonuçlar verdiğini ortaya koyduk. Bu yöntem yalnızca geleneksel doğrusal Fama-French faktör modellerini değil, aynı zamanda daha önce geliştirdiğimiz doğrusal makine öğrenmesi yaklaşımlarını da geride bırakmıştır. Derin öğrenmenin, özellikle piyasa düşüşleri ve yükselişleri gibi dönemsel dönüşüm noktalarında sunduğu farklı tahminleme yetenekleri, bu başarıyı açıklamaktadır.

Ancak, Türkiye sermaye piyasalarında aynı derin öğrenme algoritmalarından, özellikle Borsa İstanbul’da (BIST) gerçekleştirdiğimiz uygulamalarda, zaman zaman doğrusal modellere dönüldüğünü gözlemledik. Bu bize, derin öğrenmenin güçlü bir non-lineer modelleme yöntemi olarak işlev gördüğünü göstermektedir. Buradan hareketle, ABD’de doğrusal olmayan yapılar ön plandayken, Türkiye’de daha çok durağan olmayan (non-stationary) koşulların hâkim olduğu sonucuna varabiliriz.

İkinci tür değişim ise durağanlık dışılık durumlarıyla ilgilidir. Birim kök, rastgele yürüyüş (random walk) gibi yapılar bu kategoriye girer. Mevcut makine öğrenmesi yöntemlerinin –özellikle derin öğrenmenin– bu tür yapılara uyum sağlamakta zorlandığını gözlemliyoruz. Bu soruna çözüm üretmek için iki yaklaşım ön plana çıkabilir: Ya yeni nesil algoritmalar geliştirilmeli ya da veriler durağan hale getirildikten sonra bu yöntemlerle portföy tahminlemeleri yapılmalıdır. Bu noktada getiriler yerine, getirilerin birinci farkları veya getirilerin toplam portföy getirisindeki oranları kullanılarak portföy ağırlıkları hesaplanabilir.

Son olarak, makine öğrenmesi uygulamalarımızın somut sonuçlarını paylaşmak isterim. 5 Temmuz 2025 itibarıyla, GLG ve GLC fonlarının son üç yıllık performansı bu yaklaşımların etkinliğini ortaya koymaktadır: GLG, Serbest Fon kategorisinde son üç yılda TL bazında %495 kümülatif getiri sağladı. Aynı dönemde BIST 30 Endeksi %338, Serbest Fon Endeksi %397, BIST 100 %325, Euro %167 ve Dolar %137 getiri sağladı. GLC Fon Sepeti Fonu’nun son üç yıl getirisi ise %244 olup, Fon Sepeti Endeksi’nin (%243) üzerinde gerçekleşti.

Her iki fon da hem dolar hem de euro bazında anlamlı bir pozitif ayrışma gösterdi. GLG, ayrıca endeksin üzerinde bir performans sergiledi. Bu sonuçlar, geliştirdiğimiz makine öğrenmesi algoritmalarıyla elde edildi.





Yatırımda Yeni Nesil Zekâ: Büyümenin Akıllı Yolu

Geleceğin yatırım anlayışı Magnus ile şekilleniyor.

Yapay zekâ destekli teknolojisi sayesinde Magnus, bireysel ve kurumsal yatırımcılara veriye dayalı, optimize edilmiş ve gerçek zamanlı portföy yönetimi sunar.

İster küçük ölçekli bir yatırımcı, ister büyük bir kurum olun — Magnus, strateji geliştirme, risk analizi ve performans optimizasyonunda sizin için çalışır.



Bizi takip edin!



getmagnus.com

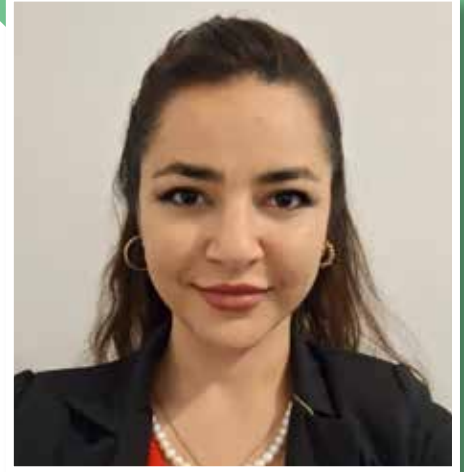
Daha fazlası için
QR kodu taratın:



Karmaşık Piyasa Dalgalanmalarına Stratejik Yanıt:

RiskGround ile Proaktif Risk Yönetimi

odifin



Melis KÜLÜNK

Risk Analizleri Uzmanı
Odifin

Küresel olaylar, finans piyasalarının yönünü belirleyen en önemli faktörlerden biridir. Ekonomik, siyasi ve sosyal dinamiklerde yaşanan değişimler, piyasalarda hızlı ve bazen öngörülemez hareketlere yol açabiliyor. Son yıllarda da bunun örneklerini yoğun olarak gözlemledik. Artan küresel ve yerel risklerin gölgesinde, dikkatli finansal planlama ve etkin risk yönetimi daha da kritik hale gelmiştir. Tüm bu gelişmeler, finansal piyasalarda risk algısının ve yönetiminin önemini artırmıştır.

Böylesine karmaşık ve dinamik bir ortamda, kurumlar ve yatırımcılar için hızlı, doğru ve etkili karar alma kabiliyeti, portföylerin dayanıklılığı ve sürdürülebilir performans açısından zorunlu bir unsur haline gelmiştir. Bu ihtiyaç doğrultusunda, stres testleri ve senaryo analizleri gibi risk analiz yöntemleri, sadece riskleri ölçmek değil, aynı zamanda risklerin ortaya çıkma ihtimali ve büyüklüğünü öngörebilmek için vazgeçilmez araçlar olarak ön plana çıkmıştır. Bu doğrultuda, uluslararası finansal otoriteler de senaryo analizlerine dayalı karar alma süreçlerinin önemine vurgu yapmaktadır. Örneğin, Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) 2024 Küresel Finansal İstikrar Raporu'nda, gelişmekte olan ülke piyasalarında senaryo analizine dayalı karar mekanizmalarına sahip olmayan yatırım fonlarının kriz dönemlerinde ortalama %2,5 daha fazla değer kaybettiği belirtilmektedir. Bu veri, senaryo analizlerinin yalnızca teorik bir kavram olmadığını, aksine gerçek finansal performans ve kriz yönetiminde kritik bir rol oynadığını ortaya koymaktadır.

Finansal varlıkların makroekonomik gelişmelere verdikleri tepkilerin farklılık arz etmesi ise risk yönetiminin temel zorluklarından biridir. Aynı ekonomik koşullar altında bile, her varlık sınıfı ve hatta aynı sınıf içindeki farklı finansal araçlar, risk faktörlerine değişik şekillerde tepki verebilir. Bu durum,

rastgele veya tek boyutlu risk şoklarının ötesine geçilerek, çok boyutlu, korelasyonları içeren ve temel risk faktörlerine dayalı senaryo analizlerinin yapılmasını gerektirir. Her varlığın faiz oranları, döviz kurları, likidite gibi temel risk faktörlerine karşı duyarlılığı değerlendirilerek uygun olarak tanımlanmalı ve etkiler bu parametreler üzerinden hassas biçimde hesaplanmalıdır. Bu yaklaşım sayesinde elde edilen stres testi ve senaryo analizleri çıktıları, yalnızca pasif raporlar olmaktan çıkarak doğrudan karar alma süreçlerinde etkin olarak kullanılabilen güçlü araçlar haline gelir.

RiskGround mevzuatla uyumluluk ve performans yönetimini entegre eden etkin bir risk yönetim sistemi sunuyor...

Piyasa riski, finansal kurumların karşı karşıya olduğu en önemli risk türlerinden biri olarak öne çıkar. Faiz oranlarındaki dalgalanmalar, döviz kuru hareketleri, emtia fiyatlarındaki değişiklikler ve hisse senedi değerlerindeki oynaklıklar, portföy büyüklüklerinde önemli dalgalanmalara yol açarak piyasa riskinin temel kaynaklarını oluşturur. Bu nedenle, finansal kurumların sadece olağanüstü piyasa koşullarında değil, aynı zamanda normal piyasa koşullarında da risk profillerini doğru ve güvenilir biçimde ölçebilmeleri, sağlıklı ve sürdürülebilir kararlar almalarını sağlar. Risk yönetiminin bu kritik boyutu, finansal istikrarın korunmasında temel bir rol oynar.

Bu karmaşık sürecin etkin yönetilmesi için geliştirilmiş RiskGround uygulaması, parametrik yapısı ve kullanıcı odaklı esnekliği sayesinde piyasa riski hesaplamalarının daha proaktif ve stratejik bir yaklaşımla yürütülmesine olanak tanır. Kullanıcılar, uygulama içindeki menüler aracılığıyla farklı risk ölçüm metodları ve volatilité hesaplama teknikleri arasında kendi tercihleri doğrultusunda seçim yapabilirler. Bu esneklik,

her kurumun risk yönetim ihtiyaçlarına ve stratejilerine en uygun, mevzuatla uyumlu risk analizini oluşturmaya imkân verir. RiskGround, tüm hesaplama adımlarını ve ara çıktıları şeffaf bir biçimde kullanıcılara sunarak, üretilen sonuçların doğruluğunun kolayca test edilip valide edilmesini sağlar. Bu süreç, backtesting metodolojileri ve analizleri, model validasyon teknikleri ile desteklenmektedir. Böylelikle kurumlar hem iç denetim süreçlerinde hem de düzenleyici otoritelerle yürütülen raporlama faaliyetlerinde yüksek şeffaflık ve güvenilirlik elde ederler.

RiskGround'un sağladığı bu teknolojik avantajlar, finansal kurumların risk ölçümünü sadece zorunlu bir prosedür olmaktan çıkarıp, stratejik ve rekabetçi bir işlev olarak benimsemelerine olanak sağlar. Kurumlar, risk yönetimini proaktif bir şekilde ele alarak piyasa dalgalanmalarına karşı daha hazırlıklı ve hızlı tepki verebilir, aynı zamanda bu dalgalanmaları önceden öngörüp stratejik olarak pozisyon alabilirler. RiskGround'un mevzuata uygun ve kurum içi risk stratejilerine göre özelleştirilebilen yapısı, karmaşık risk yönetimini her düzeydeki finansal kurum için erişilebilir, yönetilebilir ve işlevsel hale getirir.

Özetle, finansal piyasalarda artan belirsizlik ve volatilité ortamında, kurumların yalnızca piyasa hareketlerine anlık yanıt vermesi değil, aynı zamanda bu hareketleri öngörerek stratejik kararlar alması kritik önem taşımaktadır. RiskGround, sunduğu mevzuatla uyumlu, parametrik ve esnek yapısıyla bu stratejik dönüşümde finansal kurumların en güçlü destekçisi olarak öne çıkmaktadır. Böylece finansal kurumlar, risk yönetimini salt bir zorunluluk olmaktan çıkarıp, sürdürülebilir başarı ve rekabet avantajı sağlayan proaktif bir yönetim fonksiyonuna dönüştürebilmektedir.



**İç Kontrol, Risk, Performans, Değerleme ve SGMK
Alanlarındaki Çözümlerimiz ve Deneyimli Ekibimizle
Yanınızdayız**

 **odifin**



Pınar BAŞ ERYÜKSEL

Kalite Uyum Direktörü
İnfina Yazılım

Fırat DİZDAR

Kalite Güvence Direktörü
İnfina Yazılım

Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin SPK Düzenlemelerinde Kritik Değişiklikler ve Uyum Süreci



Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan VII-128.10 sayılı Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul Ve Esaslar Tebliği, 30 Haziran 2025 tarihinde yürürlüğe girdi. İnfina Yazılım olarak, bu yeni düzenlemeyi detaylı şekilde inceledik ve sizleri doğru şekilde etkileyebileceğini değerlendirdiğimiz başlıca yükümlülükleri, önceki tebliğde de yer alan ancak; uygulamada kritik önemde olan hususlarla birlikte özetledik.

Her bir madde, Tebliğ kapsamında dikkatle ele alınması gereken bu konu başlıkları, sermaye piyasası kurumlarının bilgi sistemleriyle ilgili süreçlerini gözden geçirmesi ve gerekli uyum adımlarını atması açısından büyük önem taşımaktadır.

• **Kapsam ve Tanımlar:** Yeni Tebliğ, sermaye piyasası kurumlarının yanı sıra kripto varlık hizmet sağlayıcılarını da kapsama alarak düzenleyici çerçeveyi genişletmiştir. Kurumların bilgi sistemleriyle ilgili kullandığı kavramlar (birincil/ikincil sistemler, bilgi varlığı, hassasiyet, çok faktörlü kimlik doğrulama vb.) tanımlanmış ve ortak bir dil oluşturulmuştur. Bu sayede yöneticilerin, tebliğin kapsamına giren varlık ve süreçleri daha net anlayabilmeleri hedeflenmiştir.

• **Risk Yönetimi:** Kurumlar, bilgi sistemlerine ilişkin risk yönetimi süreçlerini oluşturmak ve güncel tutmak zorundadır. Tüm bilgi varlıklarını içerecek şekilde yılda en az bir kez risk analizi yapılmalı; önemli sistem değişikliklerinde analiz tekrarlanmalıdır. Üst yönetim, risklerin belirlenmesi, ölçülmesi ve raporlanması için kriterleri onaylamalı ve gerekli aksiyonların alınmasını sağlamalıdır. Ayrıca bilgi sistemlerindeki güvenlik açıkları ve tehditler hakkında güncel bilgi toplanarak uygun önlemler gecikmeden alınmalıdır.



• **Bilgi Güvenliği Politikası ve Organizasyonu:** Her kurum, bilgi sistemlerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve erişilebilirliğini sağlayacak bir bilgi güvenliği politikası geliştirmeli ve bunu yılda en az bir kez gözden geçirmelidir. Bu politika, bilgi güvenliği süreçlerinde rollerin ve sorumlulukların tanımlanmasını, hedeflerin belirlenmesini, risk yönetimi süreçlerinin kurulmasını ve kontrollerin uygulanmasını içermelidir. Üst yönetim, bilgi güvenliği önlemlerinin uygulanmasını yakından gözetmek ve gerekli kaynakları ayırmakla yükümlüdür. Tebliğ, yönetim kurulunun onayıyla doğrudan üst yönetime bağlı çalışacak en az 5 yıl tecrübeli bir Bilgi Güvenliği Sorumlusu (CISO) atanmasını da gerektirmektedir. Bu sorumlu, bilgi sistemleriyle ilgili riskleri yönetime raporlayacak ve kurum içindeki bilgi güvenliği kontrollerinin takibinden sorumlu olacaktır. Personelin de bilgi güvenliği gereksinimleri ve güncel siber tehditler konusunda yılda en az bir kez eğitilmesi zorunlu hale getirilmiştir.

• **Bilgi Sistemleri Kontrolleri ve Siber Güvenlik:** Tebliğ, kurumların bilgi sistemlerinde kapsamlı teknik ve idari kontroller tesis etmesini şart koşmaktadır. Ayrıcalıklı kullanıcı hesapları için çok faktörlü kimlik doğrulama (MFA) kullanımı zorunlu tutulmuş; kritik sistem ve uygulamalara erişimde de bağımsız birden fazla faktöre dayalı doğrulama gerekmektedir. Uzakta erişimler sadece güncel cihazlardan yapılabilecek ve mutlaka çok faktörlü doğrulama ile korunacaktır. Kurum içi ağların güvenliği için segmentasyon öngörülmüş; istemci bilgisayarlar, sunucular ve yönetim sistemleri için ayrı ağlar oluşturulması, kablolu/kablosuz ağların ayrılması gibi önlemler belirtilmiştir. Denetim izi (audit log) mekanizmasının kurulması da önemli bir yükümlülüktür: Kritik sistemlerde yapılan işlemler, hassas verilere erişimler, yetki değişiklikleri gibi olayların adım adım kayıt altına alınması ve bu

kayıtların en az 5 yıl güvenli şekilde saklanması gerekmektedir. Bu sayede olası bir ihlal veya hatanın kaynağı hızlıca tespit edilebilecektir. Ayrıca, kimlik doğrulama verilerinin güvenli iletimi, sistem yapılandırma değişikliklerinin takip edilmesi ve olağan dışı erişim denemelerinin izlenmesi gibi konularda da detaylı teknik tedbirler Tebliğ’de yer almaktadır.

• **İş Sürekliliği ve Yedekleme:** Sermaye piyasası kurumları, iş sürekliliği planlarının bir parçası olarak bir “bilgi sistemleri süreklilik planı” hazırlamak ve kritik iş süreçlerinin kesintisizliğini sağlamakla yükümlüdür. Bu kapsamda, kurumlar her bir kritik süreç için kabul edilebilir maksimum kesinti süresini ve veri kaybı seviyesini tanımlamalıdır. Birincil ve ikincil sistemlerin yurt içinde bulundurulması zorunludur, yani ana veri merkezi ve yedek/afet kurtarma merkezi Türkiye sınırları içinde olmalıdır. İkincil sistemler, birincil sistemle aynı anda doğal afet risklerine maruz kalmayacak farklı bir coğrafi bölgede konumlandırılmalıdır. Kurumlar düzenli olarak yedekleme yapmak, yedeklerin en az bir kopyasını farklı bir lokasyonda güvenli şekilde saklamak ve bu yedeklerden geri dönüş testlerini yılda en az bir kez gerçekleştirmek durumundadır. Afet veya beklenmedik kesinti durumlarında, kritik hizmetlerin iş sürekliliği planında belirlenen sürede ikincil sistemler üzerinden devam ettirilmesi hedeflenmektedir.

• **Dış Hizmet Alımı (Outsourcing):** Tebliğ, bilgi teknolojileri hizmetlerinin dışarıdan temin edilmesi durumunda çok sıkı kuralları getiriyor. Kurumun üst yönetimi, dış hizmet alımının yaratacağı riskleri değerlendirecek ve ilişkileri yönetecek bir gözetim mekanizması tesis etmek zorundadır. Bu mekanizma çerçevesinde: dışarıdan alınan hizmetlerin kurumun kendi risk yönetimi, bilgi güvenliği ve müşteri mahremiyeti ilkelerine uygunluğu sağlanmalıdır; kurumun verileri dış hizmet sağlayıcıya aktarılıyorsa, hizmet sağlayıcının bilgi güvenliği uygulamaları en az kurumunki kadar güçlü olmalıdır. Outsourcing yapılan BT hizmetinin, kurumun yasal yükümlülüklerini yerine getirmesine engel teşkil etmemesi ve denetimine mani olmaması gerekir. Hizmet almadan önce kapsamlı bir “due diligence” çalışması yapılarak, sağlayıcı kuruluşun teknik altyapı, mali güç, deneyim ve insan kaynağı bakımından yeterliliği değerlendirilmeli ve bir “teknik yeterlilik raporu” hazırlanarak üst yönetimin onayına sunulmalıdır. Ayrıca olası yoğunlaşma riski (aynı tedarikçiye aşırı bağımlılık) analiz edilmeli ve hizmetin ikame edilebilirliğine yönelik bir çıkış stratejisi belirlenmelidir. Dış hizmet alımına ilişkin tüm şartlar mutlaka yazılı bir sözleşmeye bağlanmalı ve bu sözleşme hem kurum hem hizmet sağlayıcı tarafından imzalanmalıdır. Tebliğ, bu hizmet sözleşmelerinde asgari olarak bulunması gereken maddeleri de tek tek saymaktadır: örneğin alınan hizmetin kapsamı ve seviyesi, hizmet seviyesine ilişkin tanımlar,

sözleşmenin süresi, beklenmedik şekilde hizmetin kesintiye uğraması durumunda uygulanacak yaptırımlar, sözleşme sona erdiğinde kurum verilerinin kuruma iade edilip hizmet sağlayıcı bünyesinde tamamen imha edilmesi yükümlülüğü, hizmet sırasında ve sonrasında sağlayıcının kurumla ilgili bilgileri gizli tutması, eğer hizmet kapsamında bir ürün geliştiriliyorsa bunun fikri mülkiyet haklarına dair hükümler, alt yükleniciler kullanılacaksa aynı yükümlülüklerin alt sözleşmelerde de yer alması, vb. Özellikle hizmet sağlayıcının derhal güvenlik ihlali ve veri sızıntısı gibi olayları kuruma bildirmesi şartı kritik öneme sahiptir. Kurum, yaptığı sözleşmelerle hizmet aldığı şirketlere kendi tabi olduğu düzenleyici yükümlülüklerin de aynen uygulanmasını sağlamak durumundadır. Kritik hizmetler için kurum yönetimi, tedarikçinin performansını, güvenlik ihlallerini, finansal durumunu ve sözleşmeye uyumunu izlemek üzere yeterli uzmanlığı olan sorumlular atamalı; bu kişiler yılda en az bir kez durumu değerlendiren bir raporu yönetime sunmalıdır. Son olarak, dış hizmet sağlayıcılara kurum sistemlerine verilmiş erişim hakları düzenli risk değerlendirmesine tabi tutulmalı, sadece işi yapmak için gereken en az yetki verilmeli ve iş bitince tüm erişimler derhal kapatılmalıdır.

• **Sızma Testleri (Penetrasyon Testleri):** Tebliğ kapsamında, kurumların bilgi sistemlerinin yılda en az bir kez yetkin bağımsız kişilerce sızma testine tabi tutulması zorunludur. Bu testler, kurumun bilgi sistemlerindeki zayıflıkları ve açıklıkları önceden tespit edip gidermeyi amaçlar. Özellikle bilgi güvenliği süreçlerinde görev almayan ve ulusal veya uluslararası sertifikaya sahip uzmanlar tarafından gerçekleştirilmelidir. SPK, gerekli gördüğünde bu testlerin yapılmasını ekstra olarak da isteyebilecektir. Tebliğ ekinde (EK-1) sızma testlerinin nasıl yapılacağına dair usul ve esaslar belirtilmiştir. Sızma testi raporları, test tamamlandıktan sonraki bir ay içinde ve en geç her yıl 31 Ocak tarihine kadar SPK'ya gönderilmelidir. Yönetim kurulları, test sonuçlarında ortaya çıkan bulgular için bir aksiyon planı onaylayarak gerekli iyileştirmelerin en kısa sürede yapılmasını temin etmelidir. Bu yükümlülük, kurumların sistem açıklarını proaktif şekilde kapatmalarını ve düzenleyici otoriteyle paylaşımlarını amaçlar. Aksi halde SPK'nın ciddi yaptırımlar uyguladığı görülmektedir – nitekim yakın zamanda bazı aracı kurumlar, sızma testlerini Tebliğ'in gereklerine uygun yapmadıkları için 155.567 TL ile 466.701 TL arasında değişen idari para cezaları almıştır.

• **İç Denetim ve Raporlama:** Kurumlar, bilgi sistemleri yönetimine ilişkin iç denetim fonksiyonlarını güçlendirmek durumundadır. Tebliğ, her yıl en az bir kere bilgi sistemleriyle ilgili iç denetim yapılmasını şart koşuyor. Bu denetim, kurumun bilgi sistemlerinin tasarımı veya işletimiyle doğrudan ilgisi olmayan kişilerce gerçekleştirilmelidir. Özellikle denetimi yapacak personelin SPK tarafından aranan Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Lisansına sahip olması zorunlu tutulmuştur. İç

denetim sonuçları üst yönetime ve yönetim kuruluna raporlanacak; rapordaki bulgulara göre Bilgi Güvenliği Sorumlusu tarafından aksiyon planı hazırlanıp üst yönetimin onayına sunulacaktır. Yönetim kurulu, bilgi sistemleri alanındaki iç denetim bulgularının kapatılmasını ve alınan aksiyonların izlenmesini gözetmekle yükümlüdür. Denetim sonunda hazırlanan faaliyet raporunda, tamamlanan veya devam eden denetimlerin durumu, denetim planına uyum ve kapatılmayan bulgular gibi bilgiler ayrıntılı şekilde yer alacaktır. Ayrıca, kurumların atadığı bilgi sistemleri iç denetçilerini göreve başlar başlamaz 10 iş günü içinde SPL'ye (Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kurulu A.Ş.) bildirmesi gerekmektedir.

Sonuç olarak, SPK VII-128.10 sayılı Tebliğ, sermaye piyasası kurumlarının bilgi teknolojileri yönetiminde uymaları gereken çerçeveyi netleştiren kapsamlı bir düzenlemeler bütünü sunmaktadır. Bu kapsamda, kurumların bilgi sistemlerine ilişkin tüm politika, süreç, kontroller ve altyapılarını gözden geçirmeleri; yeni yükümlülükler doğrultusunda gerekli iyileştirmeleri yapmaları büyük önem taşımaktadır. Tebliğ; risk yönetimi, dış hizmet ilişkileri, bilgi güvenliği, iş sürekliliği ve iç denetim gibi konularda sadece teknik değil, aynı zamanda yönetim boyutuyla da kapsamlı bir dönüşüm çağrısı niteliğindedir.

Bu çerçevede kurumların, “Hangi alanlarda risk taşıyoruz?” ve “Hangi alanlara yatırım yapmalıyız?” sorularını kendilerine sorması, sadece yasal uyum açısından değil, kurumsal itibarın korunması bakımından da kritik öneme sahiptir. Zira Sermaye Piyasası Kurulu'nun son dönemde bu başlıklarda uyguladığı yaptırımlar, uyumsuzluk halinde karşılaşılabilecek mali ve itibari riskleri açıkça ortaya koymaktadır.

İnfina Yazılım olarak en temel önceliğimiz, iş ortaklarımızın bu süreçte sorunsuz bir şekilde uyum sağlamalarını temin etmek; gerek sistemsel gerekse operasyonel anlamda Tebliğ'in tüm gerekliliklerini eksiksiz şekilde karşılayabilmelerine destek olmaktır. Müşterilerimizin herhangi bir idari yaptırımla karşılaşmaması, iş sürekliliklerinin ve bilgi güvenliği altyapılarının en yüksek standartta sürdürülmesi, bizim açımızdan yalnızca bir yükümlülük değil, aynı zamanda temel bir sorumluluktur.

Bu hedef doğrultusunda, bizler de İnfina Yazılım olarak sunduğumuz hizmetlerin Tebliğ ile tam uyumlu olmasını sağlamak amacıyla **bazı alanlarda teknik ve operasyonel yatırımlar gerçekleştirmeyi** planlıyoruz. Bu yatırımlar; siz değerli müşterilerimize sunduğumuz hizmetin kalitesini ve regülasyon uyumluluğunu artırmakla kalmayacak, aynı zamanda karşılıklı güvenin daha da pekişmesini sağlayacaktır.

Kurumsal sorumluluğumuzun bilinciyle, yeni Tebliğ dönemine birlikte güçlü ve hazırlıklı adım atmak için sizlerle iş birliğimizi sürdüreceğiz.

Piyasalarda yolunuzu kaybetmeyin



Yeni Tebliğ döneminde de yolunuzu güvenle aydınlatıyoruz.



MEMLEKETTEN SICAK AĞUSTOS HİKÂYESLERİ



3 Ağustos

1924: Üzerlerinde Türkiye Cumhuriyeti yazısı bulunan ve Türkiye'nin ilk madeni parası olma özelliği taşıyan bronz 10 kuruşluk paralar tedavüle çıktı.

4 Ağustos

1950: Türkiye Sınai Kalkınma Bankası, TCMB'nin desteği ve ticari bankaların pay sahipliği ile Türkiye'nin ilk özel kalkınma ve yatırım bankası olarak İstanbul'da kuruldu. Bugün TSKB hisselerinin %47,68'i İş Bankası grubu ve %8,38'i Vakıflar Bankası'na ait. %44'e yakını ise fiili dolaşımda.

1958: Cumhuriyet tarihinin o zamana kadarki en yüksek devalüasyonu yapıldı. Dolar 2,83 kuruştan 9 liraya çıktı.

8 Ağustos

1981: Dalaman Havaalanı açıldı. Yapımına 1976 yılında başlanmıştı. 7 Mart 2014 tarihinde yapılan ihalede en yüksek teklifi €705 milyon ile YDA Havalimanı Yatırım ve İşletme A.Ş. yaptı ve 31 Aralık 2040 tarihine kadar havalimanının işletme hakkını aldı.

9 Ağustos

1970: Cumhuriyet tarihinin 3. devalüasyonu yapıldı. 1 dolar 9 TL'den 15 TL'ye çıkarıldı. Güya ithalat düşecek, ihracat patlayacak, dış ticaret dengesi düzelecekti ama hem ithalat azalmadı hem de patlayan ihracat değil zam furysı oldu. Şeker %11, gaz %38, benzin %40, mezar fiyatları %100, taksi, otobüs ve nakliye ücretleri %35, meyve, sebze ve ithal mallar %10 ilâ %60 arası zam yedi.

İlk Cumhuriyet dönemi devalüasyonu 1946'da Recep Peker Hükümeti tarafından yapıldı. Dolar 1.31 TL'den 2.83 TL'ye çıktı. İkincisinde (1958) Adnan Menderes Hükümeti doları 2.83'ten 9 TL'ye devalüe etti.

Aslında, IMF 1970 devalüasyonunun 1968'te yapılmasını istedi, hükümet kabul etmeyince 1968 Şubat'ında yapılacak Stand-By'dan vazgeçti. Siyasi iktidar 1969'da seçim yapılacağı için devalüasyon yapmayı göze alamadı. Daha sonra Nisan ayında IMF ikna edildi. İsteddiği devalüasyon ve tedbirler de iki yıl sonra gerçekleşti.

Başbakan Süleyman Demirel 9 Ağustos 1970 Cumartesi akşamı bakanlara "evinize gidin, yüzünüzü gözünüzü yıkayın, Bakanlar Kurulu toplantısına, gelin" dedi ve gece yarısına kadar çalışıp devalüasyon kararını aldılar. Halbuki hükümet, piyasadaki devalüasyon söylentilerini daha birkaç gün önce yalanlamıştı. Aslında bu karar üzerinde dört aydır çalışılıyor ve sadece beş bürokrat biliyordu (Maliye Bakanı Mesut Erez, Hazine Genel Sekreteri Kemal Cantürk, Merkez Bankası Başkanı Naim Talu, Devlet Plânlama Müsteşarı Turgut Özal ve Gelirler Genel

Müdürü Adnan Başer Kafaoğlu). Karar ertesi gün radyodan duyuruldu.

Bu olay tarihe 10 Ağustos devalüasyonu olarak geçti ama kararın bir gün önce kesinleşmiş olması dolayısıyla IMF kayıtlarına 9 Ağustos olarak işlendi.

1973: Merkez Bankası genelgesiyle dolar alımı kısıtlandı ve İstanbul'da bankaların \$200'dan fazlasını bozamayacakları açıklandı.

1994: Aydın Doğan, Hürriyet grubunu satın aldı. Hürriyet, 1 Mayıs 1948 tarihinde Sedat Simavi tarafından kurulmuştu. 1988'de logosu değişti, 1992'de de Erol Aksoy, Dinç Bilgin ve Haldun Simavi'nin ortak girişimi haline geldi. 1994 yılında, %70 hissesi Doğan Yayın Holding tarafından satın alındıktan sonra, 22 Mart 2018'de de Demirören Holding tarafından satın alındı.

10 Ağustos

1951: Denizcilik Bankası Kuruluş Kanunu kabul edildi. 500 milyon sermayeyle kurulup 1952'de faaliyete geçti. Bankacılık kısmı 1992 yılında Türkiye Emlak Bankası ile birleştirildi. 1997'de Denizbank adına bankacılık lisansı yeniden tanımlanarak üç şube binasıyla satışa çıkartıldı.

11 Ağustos

1996: Dönemin Başbakanı Necmettin Erbakan İran'dan 22 yıl boyunca \$20 milyarlık doğal gaz alımı anlaşmasını onayladı.

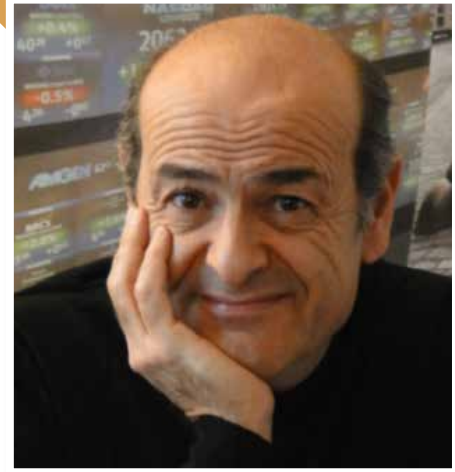
14 Ağustos

1934: Paşabahçe Cam Fabrikası'nın temeli Başvekil İsmet İnönü ve İktisat Vekili Celal Bayar'ın katılımıyla Beykoz Paşabahçe'de törenle atıldı. Türkiye'nin ilk cam üretim tesisi olan fabrika, 17 Şubat 1934'te Atatürk'ün talimatı ile, Bakanlar Kurulu kararı sonrası İş Bankası

öncülüğünde kurulmuştu. Cumhuriyet sonrası modern Türkiye'sinin inşaatı için büyük önem taşıyan fabrikada çalışan işçilerin çoğu civarda oturan ailelere mensuptu. 4 Temmuz 1935 yılında üretime başlayan fabrika, 2002'de üretimine son verdi.

17 Ağustos
1907: II. Abdülhamid, motosiklet ve otomobil gibi sıvı yakıtlı çağdaş taşıtların ithaline izin verdi.

1967: İzmir Aliğa Rafinerisi'nin temeli Başbakan Süleyman tarafından atıldı.



Ali PERŞEMBE

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Saha Rating

24 Ağustos

1961: İstanbul Petrol Rafinerisi A.Ş. (İPRAS) üretime başladı. O zaman şirketin %51 hissesi TPAO'nun, %49'u ABD'li Caltex'indi. 1983'te İpraş ve üç rafineri Tüpraş çatısı altında toplandı. 1991'de %2,5 hissesi halka arz oldu ve İMKB'de işlem görmeye başladı. 2000 yılında ikinci halka arzla birlikte hisselerin %34'ü İstanbul ve Londra Menkul Kıymetler borsalarında işlem görmeye başladı. 2006'da da Koç Holding A.Ş.'ye hisse devri gerçekleşti.

25 Ağustos

1968: Koç Grubu "Diners Club" kredi kartı ile alışverişini Türkiye'ye getirdi.

26 Ağustos

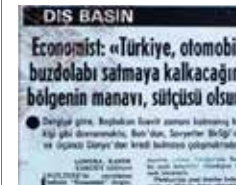
1924: Türkiye İş Bankası kuruldu.

1978: The Economist dergisi "Türkiye Orta Doğu'nun manavı, kasabı, sütçüsü olursa hem kendisi için, hem de bölge için daha yararlı olacak," diye yazdı.

28 Ağustos

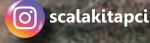
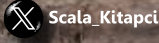
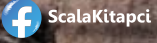
1970: 2 hafta önce yapılan %66'lık devalüasyon öncesi TCMB'nin bazı kişilere döviz sattığı öne sürüldü. 31 yıl sonra da aynı şey oldu.

2001 Anayasa kitapçığı krizi devalüasyonu öncesinde de zamanın TCMB Başkanı; bankalara \$5,2 milyar sattığı, bunun \$124 milyonunun çalışma saatleri dışında olduğu ve kendi Halk Bankası hesabındaki 58 milyarlık mevduatını dolara çevirdiği (\$84 bin) suçlamasıyla "görevini kötüye kullanmaktan" 11 ay 20 gün hapis, (yeni) 136 para cezası ve 2 ay 27 gün mahrumiyetten yoksun kalma cezası yedi. Sonra hepsi 1.536 para cezasına çevrildi (tahmin edilen 135 milyon şahsi kâr karşılığında). Başkan sonra temyize gitti ama Yargıtay cezaı onadı. Bu arada TCMB'den ucuza \$ alanların ne kârlar ettiği hesaplanamadı bile.



her kitap başka bir yolculuk...

scalakitapci.com



YARIŞMAMIZA KATILIN, KİTAP KAZANIN!

Dergimizin Fon Dünyası ((Nisan-Haziran 2025 sayısı) yazıları içinde yer alan bilgilerden derlenen aşağıdaki soruların doğru cevaplarını **20 Ekim 2025** tarihine kadar **info@kyd.com.tr** adresine ileten 10 okuyucumuza Scala Kitapçı'nın bu sayfada tanıtımı yer alan kitaplarından hediye ediyoruz.

Bol şanslar!

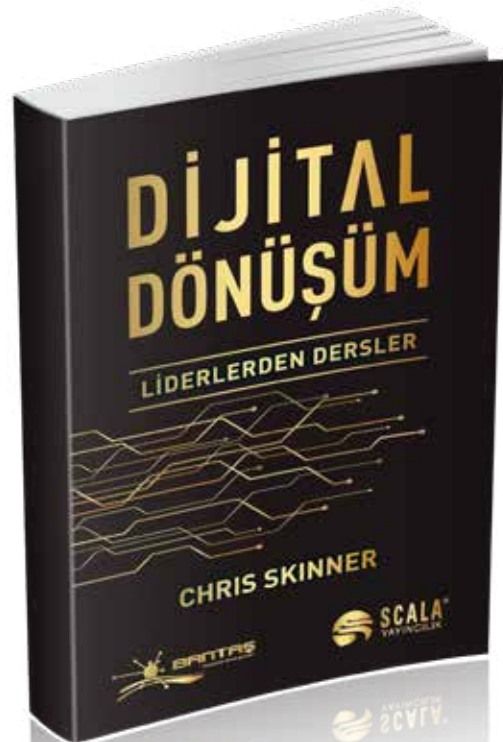
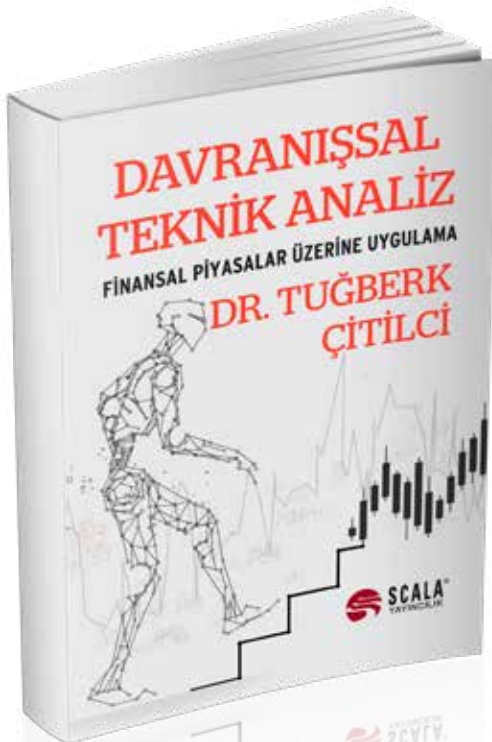
01

Vanguard ETF hangi fonu geçerek dünyanın en büyüğü oldu?

02

Küresel hisse senedi piyasa değerinin %64'ü hangi ülkededir?

Geniş tanıtım Kitap Köşesi bölümümüzde yer almaktadır.





FON DÜNYASINDAN HABERLER



Halim ÇUN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Inveo Portföy

▲ Küresel finansal servet tutarı 305 trilyon dolar ile en yüksek düzeyinde - BCG

Finansal varlıklar 2024'te güçlü hisse senedi piyasaları ve olumlu yatırımcı duyarlılığının desteğiyle %8'den fazla yükseldi. Küresel finansal servet tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 305 trilyon dolara ulaştı.

Boston Consulting Group (BCG) 2025 Küresel Servet Raporu'na göre, bu dönemde uluslararası fon akımları hızlandı. Kuzey Amerika ve Asya-Pasifik en hızlı büyüyen bölgeler olmaya devam etti. Ancak bu ivmeyi sürdürmek giderek daha zor hale geliyor. Finansal varlıklar, reel varlıklar ve yükümlülüklerden oluşan net servet, önceki beş yılın ortalaması olan %5,1'in altında, sadece %4,4 büyüdü. Döviz dalgalanmaları ve enflasyon, getirileri sıkıştırdı ve jeopolitik gerilimler tarihi belirsizlik seviye-

lerine yenilerini ekliyor. Daha da önemlisi, büyümenin kaynakları değişiyor.

Çalışmaya göre, son on yılda yönetim altındaki varlıklardaki büyümenin üçte birinden azı mevcut danışmanlardan geldi ve gelişmiş pazarlarda bu rakam %22 seviyelerine indi. Çoğu firma, büyük ölçüde piyasa performansı, birleşme ve devralmalar ve danışman işe alımından destek buldu. Bu kaldıraçlar önemini korusa da yeterli görülüyor. Üst düzey bir yöneticinin BCG'ye söylediği gibi, "Son beş yıldaki net yeni varlıklarımızın %80'inden fazlası, halihazırda mevcut olan ekiplerden değil, yeni işe alınan danışmanlardan geldi."

Sonuç olarak, organik büyüme performans gündeminin merkezine taşınmış

durumda. BCG analizi, net yeni varlıkların yatırımcıların firmaları değerlendirme şeklinde çok büyük bir rol oynadığını ortaya koyuyor. Artan beklentileri karşılamak, danışman verimliliğini artırmak ve müşteri katılımını güçlendirmek artık isteğe bağlı değil. Sürdürülebilir genişlemenin temelini oluşturuyor. Bu yılki rapor, bu değişimin nasıl gerçekleştiğini araştırıyor ve varlık yöneticilerinin organik büyümeyi nasıl güçlendirebileceğini ortaya koyuyor.

Rapora göre, 2014'ten 2024'e kadar, organik büyüme bölgeye göre keskin değişiklikler gösterdi. Latin Amerika ve Asya-Pasifik'teki servet yöneticileri sırasıyla %52 ve %50'lik oranlara ulaştı ki bu oranlar Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Kuzey Amerika'daki emsallerinin iki katından fazla.

İlgi çeken firmalar, en önemli yeteneklere yatırım yapıyor: daha net bir piyasa katılımı, daha bilinçli müşteri kazanımı, daha donanımlı danışmanlar ve yükselen nesillerle daha erken, daha alakalı etkileşim. Teknoloji, bu yeteneklerin ölçeklendirilmesinde merkezi bir rol oynamakta.

Raporda liderleri neyin farklılaştırdığı analiz edilirken, yönetim altındaki varlık yüküklüğüne göre dünyanın en büyük 200 servet yöneticisinin üçte ikisinden fazlası incelenmiş.

Raporun tamamına <https://web-assets.bcg.com/56/26/ecb7a6634088816480a6c245cc6f/2025-globalwealthreport-june2025.pdf> adresinden ulaşılabilir.



Küresel ekonomi politikası yapımında yükselen bir figür olan Stanley Fischer 81 yaşında öldü

İsrail Merkez Bankası'na başkanlık etmek ve ABD Merkez Bankası Başkan Yardımcısı olarak görev yapmak da dahil olmak üzere bir kariyer boyunca modern ekonomi teorisinin şekillenmesine yardımcı olan Stanley Fischer, Mayıs ayında 81 yaşında hayatını kaybetti.



Massachusetts Institute of Technology'de (MIT) bir akademisyen olarak Fischer, eski FED Başkanı Ben Bernanke ve eski Avrupa Merkez Bankası başkanı Mario Draghi de dahil olmak üzere çoğu üst düzey merkez bankacısının hocasıydı.

Fischer, Kuzey Rodezya'da (şimdiki Zambiya) büyüdü ve 13 yaşında Güney Rodezya'ya (şimdi Zimbabve) taşınmadan önce ailesinin işlettiği bakkal dükkanının arkasında yaşadı. John Maynard Keynes'in "İstihdam, Faiz ve Paranın Genel Teorisi" adlı eserinden ilham alarak, London School of Economics'te okumak için burs başvurusunda bulundu ve kazandı. Ardından yüksek lisans eğitimi için MIT'ye geldi. Chicago Üniversitesi fakültesinde birkaç yıl geçirdikten sonra, 1973'te MIT'ye geri döndü ve akademik kariyerinin geri kalanında burada kaldı.

Fischer'in danışanlarından ve şu anda MIT'de Ford International İktisat Profesörü olan Ricardo Caballero'ya göre: "Sessizce zekiydi, asla gösterişli değildi ve her zaman jilet gibi keskindi. Öğrencileri sadece dersle-

lerinden ya da Yeni Keynesyen modeller ve rasyonel beklentiler üzerine yaptığı çığır açan çalışmalarından değil, aynı zamanda zihninin berraklığından ve zekasının yumuşaklığından da çok şey öğrendiler. Neredeyse 40 yıl sonra, hala şöyle dediğini duyabiliyorum: 'İlk seferinde doğru yapmak, neden yapmadığını açıklamaktan daha kolay değil mi?' O cümle o zamandan beri benimle kaldı."

MIT'nin anı yazısında Fischer'in, iktisat teorisi ile iktisat politikası pratiği arasında köprüler kurduğu kaydedilerek, Dünya Bankası'nın Baş Ekonomisti (1988-90), Uluslararası Para Fonu'nun ilk Genel Müdür Yardımcısı (IMF, 1994-2001), İsrail Merkez Bankası Başkanı (2005-13) ve ABD Merkez Bankası Başkan Yardımcısı (2014-17) olarak görev yaptığı hatırlatıldı ve şöyle denildi: "Bu liderlik rolleri, sınıfta geliştirilmesine yardımcı olduğu fikirleri uygulamak için ona nadir bir platform sağladı ve birkaç on yıl ve kıtada finansal krizleri önlemedeki başarılarından dolayı büyük övgü aldı. Yine de küresel politika yapımının en yüksek çevrelerinden geçerken bile, kalbinde bir öğretmen olarak kaldı - erişilebilir, düşünceli ve zamanı konusunda cömert."

"...Stanley Fischer, Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) ve makroekonominin yakın tarihinin en önemli isimlerinden biriydi. Fon'da sadece yedi yıl (1994-2001) geçirdi ve yönetimde yalnızca iki numaralı yetkiliydi (ilk genel müdür yardımcısı), ancak büyük bir ayak izi bıraktı." Bu cümleler de IMF'nin web sitesinde yer alıyor.

IMF'e Eylül 1994'te, ekonomi profesörü ve ekonomi bölümü başkanı olduğu MIT'den geldi. Üç ay sonra, Meksika ekonomisi finansal kaosa sürüklendi. Genel Müdür Michel Camdessus, Noel tatili için tatildaydı ve bu nedenle Fischer genel merkezde sorumluydu. Meksika'nın son derece yorgun Maliye Bakanı Pedro Aspe, Başkan Ernesto Zedillo'nun özel kalem müdürü Luis Téllez gibi Fischer'in MIT'deki öğrencilerinden biriydi. Camdessus geri döndükten ve dizginleri

devraldıktan sonra bile, Fischer'in sorunlar hakkındaki bilgisi ve kilit yetkililerle olan ilişkileri onu Fon'un kriz yönetiminin merkezine yerleştirdi.

IMF'nin eski tarihçisi James Boughton'a göre, Fischer, Fon'un krizdeki ülkelerle hem finansal olarak hem de politika tavsiyeleriyle ilgilenmesi gerektiğine kuvvetle inanıyordu. Ayrıca, bu tavsiyenin itici gücü hakkında da güçlü görüşleri vardı: ağır borçlu gelişmekte olan piyasa ekonomilerinin sağlam makro-ekonomik politikalar uygulamaktan, döviz kurlarının piyasa baskılarına yanıt vermesine izin vermekten ve mevcut finansman sınırları içinde yaşamaktan başka seçeneği yoktu.

Fischer'in IMF'deki yaygın etkisinin ikinci bir nedeni de kişiliğinin gücüydü. Binadaki herkesten daha çok çalışarak, en azından herkesten daha akıllı görünerek ve tartışmasız herkesten daha iyi davranarak çalışanlara ilham verdi. Onları dinleyerek ve etkileşim kurarak, kendisiyle çalışan herkes için doğal bir akıl hocası oldu. O gelmeden önceki 50 yıl boyunca Fon, faaliyetlerinin ve bilgilerinin gizliliğini her zaman gayretle korumuştur. Fischer, IMF'yi açık ve şeffaf bir organizasyon haline getirmek için yerleşik bir kültüre karşı çok mücadele etti.

Adını üç şekilde makroekonomi ile pratik olarak eşanlamlı hale getirdi. İlk olarak, hızlı klasik hale gelen makaleler yazdı, en önemlisi 1977'de Journal of Political Economy'de neoklasik ve Keynesyen makroekonomik modelleri uzlaştıran ve esasen Yeni Keynesyen düşünce okulunu yaratan bir makaleydi. İkincisi, lisans ve yüksek lisans öğrencileri için yaygın olarak benimsenen ekonomi ders kitaplarının ortak yazarlığını yaptı. Üçüncüsü, MIT'deki dersleri, birçoğu bu alanda akademik yıldızlar (Olivier Blanchard, David Romer ve daha birçokları), merkez bankacıları (Ben Bernanke, Mario Draghi, Frederic Mishkin ve diğerleri) ve diğer liderler olarak ün kazanan en yüksek kalibreli lisansüstü öğrencileri cezbedi.

Yapay Zekaya Yatırım Yapmanın Riskleri ve Fırsatları - Morningstar

Yapay zeka ve Büyük Veri fonlarının patlayıcı bir büyüme ve yatırımcı ilgisi görmesiyle yapay zeka, küresel yatırım trendlerini yeniden şekillendiren sismik bir değişime işaret ediyor. Bu yılın ilk çeyreğinin sonunda, YZ ve Büyük Veri fonlarındaki küresel varlıkların toplamı 30 milyar ABD dolarını aştı.

Morningstar'ın makalesine göre, sesli asistanlardan finansal tahminlere ve sağlık

hizmetleri teşhisine kadar, YZ artık dünyanın en değerli şirketlerinin çoğunun operasyonlarını ve büyümesini körükliyor.



Yapay zekanın dünya çapında yüz milyonlarca kullanıcıya dönüştürücü potansiyelini gösteren ChatGPT 3.5'in çıkışına bağlanan yatırımcı coşkusu nedeniyle YZ ve Büyük Veri fonlarına para girişlerinde 2022'nin sonlarında bir akın yaşandı. 2025'in başlarındaki rekor girişler, kısmen Çinli yatırımcıların ilgisinin artması ve yerel yapay zeka lideri DeepSeek'in başarısının ateşlediği bir artışla körüklendi.

Bu atılımlar, ABD'de yerleşik YZ ve Büyük Veri fon varlıklarının, düşük bir tabandan da olsa, yalnızca iki yıl içinde on dört kat artarak Mayıs 2025 itibarıyla 5,5 milyar ABD doları ile rekora ulaşmasına katkıda bulundu.

Yine de ABD, küresel YZ ve Büyük Veri fon varlıklarının yalnızca %15'ini oluşturuyor ve YZ fon varlıklarının son beş yılda beş kat artarak 22,7 milyar ABD dolarına ulaştığı Avrupa'yı takip ediyor.

Morningstar YZ Hisse Senetlerini Nasıl Değerlendiriyor?

YZ kendisini hayatımızın dokusuna işlemeye devam ettikçe, "YZ hissesi olarak nitelendirilen nedir?" sorusu giderek daha incelikli hale geliyor.

Microsoft, Alphabet ve Nvidia gibi mega sermayeli teknoloji şirketleri hemen akla gelse de YZ ekosistemi geniş ve destekleyici altyapı sağlayan veya yapay zekayı dönüştürücü şekillerde uygulayan şirketleri içeriyor.

Örneğin, YZ veri merkezleri için gerekli olan güç ve soğutma altyapısını sağlayan Vertiv VRT gibi firmalar çok önemli bir rol oynamakta. Yapay zeka araçlarını kullanarak operasyonları optimize etmek için geniş veri kümelerinden yararlanan Wal-

mart ve Tesco gibi büyük perakendeciler bile daha geniş YZ temasının bir parçası. Bu çeşitlilik, tematik portföyler oluşturma görevini karmaşıklştırıyor, ancak aynı zamanda farklılaştırılmış yatırım fırsatları da sunuyor.

Yapay zekaya anlamlı bir şekilde yatırım payı belirlemeye yardımcı olmak için Morningstar, fikir birliğine dayalı bir yaklaşım kullanır. YZ ve Büyük Veri fonları olarak isimlendirilen Çin'de yerleşik olmayan tüm fonları analiz ederek, bu portföylerde en yaygın olarak tutulan hisse senetleri belirlenir. Bu yöntem, yapay zeka yatırım anlayışını şekillendiren temel varlıkların şeffaf, veriyeye dayalı bir görünümünü ortaya koyar.

Analizin sonucu net trendi ortaya çıkarmaktadır: YZ ve Büyük Veri fon varlıklarında Muhteşem Yedili hakim durumdadır. Özellikle Nvidia, YZ çiplerindeki pazar liderliği sayesinde YZ ve Büyük Veri fon portföylerinin yaklaşık %90'ında yer almaktadır. Muhteşem Yedili'deki diğer tüm isimler (Microsoft, Amazon.com, Google, Meta, Apple ve Tesla) de bulut bilişimden veriden para kazanmaya ve gelişmiş robotiklere kadar yapay zekanın ticarileştirilmesine benzersiz bir şekilde katkıda bulunmaktadır.

Avrupa, YZ ve Büyük Veri fon varlıkları için en büyük pazar olmasına rağmen, Ame-

rika Birleşik Devletleri hisse senedi temsili açısından hakim olmaya devam ediyor. Küresel YZ fonlarında en sık tutulan hisse senetlerinin neredeyse tamamı ABD'de işlem görmekte ve burada yerleşik şirketlerdir. Hollandalı yarı iletken ekipman devi ASML gibi istisnalar olsa da bunlar çok az.

Bu coğrafi çarpıklık, ABD'nin teknoloji inovasyonundaki devam eden liderliğini ve derin sermaye piyasalarını yansıtırken, YZ teması içinde coğrafi çeşitlilik arayan yatırımcılar için yapısal zorluğun altını çizmektedir. Şu anda, ABD merkezli yapay zeka yatırımdan uzak tam çeşitlendirme sağlayan kapsamlı bir fon bulunmamaktadır.

Yapay zeka odaklı fonlarda en yaygın olarak tutulan hisse senetlerinden oluşturulan Morningstar Küresel Yapay Zeka ve Büyük Veri Konsensüs Portföyü, ChatGPT 3.5'in Kasım 2022'de piyasaya sürülmesinden bu yana Morningstar Global Target Market Exposure Endeksi'nden %35 daha iyi performans gösterdi.

Bununla birlikte, bu etkileyici performans, gelişmekte olan teknolojilere yatırım yapmanın yüksek riskli, yüksek ödüllü doğasını gösteren daha yüksek oynaklık ve daha derin düşüşlerle geldi. (www.morningstar.co.uk)

BlackRock Bitcoin ETF, S&P 500 Fonundan Daha Fazla Gelir Sağladı

BlackRock'ın iShares Bitcoin Trust (IBIT), yıllık ücret üretiminde amiral gemisi S&P 500 ETF'yi (IVV) geride bıraktı. Bu IVV'nin varlıklarının yaklaşık 9 kat daha büyük olmasına rağmen gerçekleşti.

- IBIT: ~\$75B AUM | %0.25 ücret oranı → \$187.2M/yıllık ücret toplamı

- IVV: ~\$624B AUM | 0.03% ücret oranı → \$187.1M/yıllık ücret toplamı

IBIT, son 18 ayın 17'sinde para girişi gördü ve şu anda tüm ABD Bitcoin ETF varlıklarının %55'inden fazlasını elinde tutuyor. Arkham Intelligence'a göre BlackRock, 696.000'den fazla BTC'ye sahip.

Yatırımcıların borsada işlem gören bir ürün gibi bitcoin'e yatırım yapabilmelerini sağlayan IBIT, lansmanından bu yana en çok işlem gören bitcoin ürünü oldu.



Meksika Emeklilik Fonları varlık büyüklüğü ilk kez \$350 milyar'ı aştı

Yılın ilk çeyreğinde Meksika emeklilik fonları (Afores-Administradoras de Fondos para el Retiro) tarihte ilk kez yönetim altındaki varlık büyüklüğünde 350 milyar doları aştı.



Meksika Emeklilik Sistemi Düzenleyici Kurumu Consar'a göre, Mart ayı sonu itibarıyla

Afores, bir önceki yıla göre 1.05 trilyon MXN (veya \$52,5 milyar) artışla yıllık %17'lik bir büyümeyi temsil eden 7.194 trilyon MXN toplam varlık büyüklüğüyle, 68.682 milyon emeklilik tasarruf hesabını yönetiyordu.

Söz konusu büyümenin arkasında iki temel faktör belirtildi: Yönetim altındaki büyüyen varlık havuzunu yansıtan ve işçilere daha yüksek faydalar ödenmesine neden olan sermaye kazançları.

2020 reformunun getirdiği zorunlu katkı artışları, toplam katkı oranının çalışan gelirinin %15'ine ulaşmasının beklendiği 2030

yılına kadar yürürlükte kalacak. Emeklilik Tasarruf Sistemi (SAR) reformu sayesinde, çalışanların emeklilik fonlarına işveren katkıları 2030 yılına kadar kademeli olarak artacak. Reformdan önce, işveren katkı payları çalışan maaşının %5,15'i seviyesindeydi. 2022'den itibaren yükselmeye başladı ve %8,42'ye ulaştı ve 2025 için %9,51'e yükseldi. Reform, işveren katkı paylarının 2030 yılına kadar çalışan maaşının %13,88'ine ulaşması ve reform öncesi %6,5 olan toplam katkı paylarını %15'e çıkarmasını hedefliyor. (www.fundssociety.com)

Bireysel yatırımcılar ne kadar dijitalleşti?



Amundi'nin en son küresel raporunda ele almayı amaçladığı soru buydu ve aldığı cevap da açık: Ankete katılanların %77'si portföylerinin en azından bir kısmı için dijital bir platform veya uygulama aracılığıyla yatırım yapmaktadır.

Portföy yönetimi şirketine göre, bu %77'lik oran, dijital yatırımın sadece genç yatırımcılar için olmadığını, dünya çapında 50 yaş üstü kişilerin %68'inin dijital yatırımlar yaptığı ortaya çıkmasıyla tüm yaş gruplarında zemin kazandığını gösteriyor. Bu rakam genç yatırımcılar arasında artıyor ve genç nesiller yaşlandıkça dijital varlıklara sahip yatırımcı sayısının artacağını gösteriyor. Ayrıca, çalışma ülkeleri arasında bir eşitsizlik olduğunu da ortaya koydu; Finlandiyalı (%95), Brezilyalı (%89), İsveçli (%89) ve Güney Koreli (%89) yatırımcılar, Tayland (%46), Japonya (%64) ve Fransa'daki (%65) muadillerinden daha fazla dijital yöntemleri benimsemektedir.

Dağıtım ve Servet Bölümü ve ETF ve Endeksleme İş Alanları Başkanı Fannie Wurtz'a göre, Dijital Yatırım Çözümleme isimli rapor, yatırımcıların değişen beklentilerini ve davranışlarını anlamak isteyenler için oldukça değerli bir kaynak sağlıyor. "Çalışma, profesyonel yatırım

tavsiyesinin önemini vurguluyor: -insanlar, toplantılar veya dijital kanallar aracılığıyla- destek alan neredeyse üç kat daha fazla yatırımcı, yapılandırılmış bir yatırım planı oluşturmuş durumda. Dijital kanalların kullanımı küresel olarak artmaya devam ederken, yatırımcıların uzun vadeli yatırım hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmak için finansal eğitimi teşvik etmek ve hibrit bir tavsiye modeli geliştirmek her zamankinden daha önemli," diyor.

Raporun bulgularına odaklanıldığında, dünya çapında her dört bireysel yatırımcıdan yaklaşık üçünün (%73) dijital yollarla yatırım bilgisi veya tavsiyesi aldığı, bu rakamın Avrupa'da (%69) daha düşük ve Asya'da (%76) daha yüksek olduğu dikkat çekiyor. Ankete katılanların %38'i yatırım rehberliği için televizyon, radyo, podcast'ler, bloglar ve sosyal medyadaki etkileyicileri tercih ederken, %31'i doğrudan yatırım hizmeti sağlayıcısının web sitesine gitmeyi tercih ediyor.

Belirli sosyal medya platformlarıyla ilgili olarak; YouTube bireysel yatırımcılar arasında en etkili olanı (%72), onu Instagram (%49) ve Facebook (%46) izliyor. Avrupalı yatırımcıların, özellikle 51 ila 60 yaşları arasındakiler olmak üzere dijital etkileyicilere yönelme olasılığı daha düşük. Dijital bilgi kaynaklarının kullanımının yüksek olmasına rağmen, insan tavsiyesine duyulan ihtiyaç önemini korumakta ve yatırımcıların karar vermesinde önemli bir rol oynamaya devam etmektedir.

Çalışma, yatırımcıların yarısından fazlasının (%55) iyi geliştirilmiş uzun vadeli bir finansal plana sahip olmadığını, ancak sahip olanların, finansal olarak rahat bir emeklilik hedefine ulaşacağına olmayanlara göre dört kat daha fazla güvendiğini

gösteriyor. Ayrıca, profesyonel tavsiye alanların (dijital veya yüz yüze) bir plana sahip olma olasılığının, almayanlara göre yaklaşık üç kat daha fazla olduğu ve tavsiyenin çeşitli biçimlerde oynadığı hayati rolü gösterdiği belirtilmektedir.

Bununla birlikte, yalnızca dijital yatırımcıların (%19) profesyonel tavsiyeye (yüz yüze veya dijital olarak) erişme olasılıkları çok daha düşüktür, bu da yatırım kararlarına (%62'ye karşı %69) ve yatırım hedeflerine ulaşma konusunda daha az güven duydukları anlamına gelmektedir.

Sonuçlar ayrıca, bireysel yatırımcıların, özellikle uzun vadeli finansal planlama söz konusu olduğunda, insan profesyonel tavsiyesine değer verdiğini gösteriyor. Bununla birlikte, analog yatırımcılar bile bilgilerini geliştirmek ve çevrimiçi yatırım seçeneklerini keşfetmekle ilgileniyorlar. Bu, yatırımcıların ihtiyaçlarını bütünsel olarak karşılamak için hibrit modelleri keşfetme ihtiyacını göstermektedir.

Çalışma kapsamında insanları yatırım yapmaya iten şeyin ne olduğu sorulduğunda, küresel olarak birincil neden rahat bir emeklilik (%41) ve ardından getirileri maksimize etmek (%39) olarak belirtildi. İnsanlar genellikle yatırım kararlarında kendinden emin görünmekle birlikte bu emeklilik hedeflerine ulaşma beklentisine dönüşmüyor. Ankete katılanların üçte ikisi (%66) doğru yatırım kararlarını verdiklerine inanıyor, ancak dörtte biri (%26) emeklilik için gereken geliri elde etme yolunda olduklarını düşünüyor. Bunun nedeni, küresel yatırımcıların yarısından fazlasının (%54) karar verme süreçlerini destekleyecek sağlam bir finansal planının olmaması olabilir. (www.amundi.com)

Kripto varlıklar S&P 500'e girerken yeni bir engel de aşıldı

Coinbase, mayıs ayında resmi olarak S&P 500'e girerek endekse katılan ilk büyük kripto platformu oldu. Kripto alanındaki uzmanlar için bu dönüm noktası, dijital varlık sektörü için benzeri görülmemiş bir kurumsal doğrulama düzeyine işaret ediyor.

Coinbase'in hisseleri haziran ayında %43 artarak onu S&P 500 endeksinde en iyi performans gösteren şirket haline getirdi. Şirketin hisse senedi performansının, stablecoin ile ilgili gelir yoluyla Coinbase'in gelirini artıracak GENIUS Ya-

sası'ndaki ilerlemeyle desteklendiği yorumları yapılıyor. ABD Stablecoin'ler için Ulusal İnovasyona Rehberlik Etme ve Kuruluş Yasası'nın kısaltması olan GENIUS (Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act), özel şirketlerin tam rezerv desteği ve aylık denetimler dahil olmak üzere katı koruyucu demir parmaklıklar altında stablecoin çıkarmasına izin veriyor. Yasa tasarısı Senato onayından geçti ve bu kripto endüstrisinin ilk büyük yasama zaferi olarak yorumlanıyor, ancak yine de yasalasma için birkaç adım daha var. Tasarı şimdi,

STABLE olarak adlandırılan kendi stablecoin yasa taslağı versiyonuna sahip olan Meclis'e gidecek.

Endekse kabulü üzerine, Coinbase CFO'su Alesia Haas yaptığı açıklamada şunları belirtti: "Kripto yanlısı bir federal hükümetin seçilmesi, BTC ve USDC'nin tüm zamanların en yüksek seviyelerine ulaşması ve şimdi de COIN'in S&P 500'e ilk ve tek kripto şirketi olarak dahil edilmesiyle kripto için anıtsal birkaç ay oldu. Dahil olmaktan onur duyuyoruz ve bu takdir için minnettarız."

“Bu sadece Coinbase için değil, aynı zamanda tüm kripto endüstrisi için de önemli bir kilometre taşıdır. Bu prestijli endekse katılmak, Coinbase’in ve endüstrinin ne kadar ilerlediğini yansıtır ve dünyanın nereye gittiğinin bir işareti.”

WisdomTree Dijital Varlık Araştırma Direktörü Dovile Silenskyte, Funds Society için yaptığı yorumda, “Bu sembolik bir jest

değil, yapısal bir onaydır: Coinbase, yalnızca ABD kurumsal seçkinlerinden köklü şirketleri kabul eden endeks komitesinin gerektirdiği sıkı istikrar, likidite ve karlılık standartlarını karşıladı,” dedi.

Silenskyte, “Bu katılım, kripto dünyasının kurumsallaşmasını hızlandırıyor ve artık Coinbase’i sektöre meşru bir kapı olarak gören geleneksel yatırımcılar için engel-

leri kaldırıyor. Aynı zamanda geleneksel finans firmalarına da net bir sinyal gönderiyor: Wall Street artık uzaktan izlemiyor - katılıyor, sermaye tahsis ediyor ve kripto-ya pasif olarak bile olsa maruz kalıyor. Bir zamanlar marjinal olan şey, şimdi küresel finansal mimarının ayrılmaz bir parçası. Kripto varlıklar artık sistemin kapısını çalmıyor - anahtarlar onlara verildi,” diye ekledi.

▲ Küresel varlık sahipleri GIPS standartlarını giderek daha fazla benimsiyor - CFA Institute



GIPS (Global Investment Performance) Standartlarına Göre Varlık Sahibi Performans Anketi’ne göre, dünya çapındaki varlık sahipleri GIPS standartlarını giderek daha fazla benimsiyor ve işe aldıkları firmalardan da uygunluk talep etmelerini istediğini ortaya koyuyor. Bu, performans

raporlamasında şeffaflığa, uyumluluğa ve küresel en iyi uygulamalarla uyuma doğru güçlü bir geçişi yansıtır.

Küresel anket çalışması, Haziran – Eylül 2024 tarihleri arasında CFA Enstitüsü tarafından GIPS® Standartları Varlık Sahibi Alt Komitesi ile işbirliği içinde gerçekleştirildi. Anket sonuçları Mayıs ayında yayınlandı.

GIPS standartları, adil temsil ve tam açıklama kurallarına dayalı olarak yatırım performansının hesaplanması ve sunulması için etik ilkelerden oluşuyor. Son yıllarda, daha fazla varlık sahibi bu standartlara uymayı tercih etmekte.

Anket, katılımcıların %93’ünün GIPS performans standartlarına en azından biraz aşına olduğunu ve ankete katılan devlet fonlarının %67’sinin GIPS standartlarına uygun olduğunu ortaya koydu ki “bu da GIPS standartlarının küresel olarak büyük

hacimli varlıkları yöneten sofistike yatırımcılar için son derece önemli olduğunu gösteriyor.” Araştırmaya göre, üçte ikisinden fazlası (%68) likit varlık sınıflarının dış yöneticilerini seçerken GIPS uyumluluğunu istiyor veya sorguluyor ve %19’u seçim için bir uyumluluk istiyor.

Ek olarak, %8’i likit olmayan varlıkların dış yöneticilerinin GIPS uyumluluğunu beyan etmelerini isterken, %41’i dış yöneticileri seçerken GIPS uyumluluğunu ya istiyor ya da bu konuda bilgi alıyor.

Son olarak, yatırımcıların %59’u GIPS standartlarının gerektirdiği getirileri (komisyonlar ve maliyetler hariç net getiri) denetim organlarına zaten sunmakta olduklarını belirtiyor. Araştırma detaylarına <https://rpc.cfainstitute.org/research/surveys/2025/gips-standards-asset-owner-survey> linkinden ulaşabilirsiniz.

▲ Esma ESG kuralları fon adı değişikliklerini hızlandırıyor

Veri sağlayıcısı Morningstar’a göre, Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi’nin (Esma) yeni ESG fonu adlandırma yönergeleri, özellikle pasif fonlar arasında yeniden markalaşmaya yol açtı, ancak çoğu strateji bozulmadan kaldı.

Söz konusu bulgular, 21 Mayıs 2025 itibarıyla firmanın yönetici araştırması kapsamı altında 91 aktif ve 41 pasif strateji dahil olmak üzere 132 açık uçlu ve borsada işlem gören fonun analizine dayanıyor.

Yeşil aklama ile mücadele etmek ve ESG uygulamalarının anlamını açıklığa kavuşturmak için yürürlüğe giren yeni adlandırma kuralları, birçok fonun adlarından ESG ile ilgili terimleri çıkarmasına neden oldu. Ancak analistler, bu kozmetik değişikliklerin nadiren stratejide bir değişikliğe işaret ettiğini belirtti.

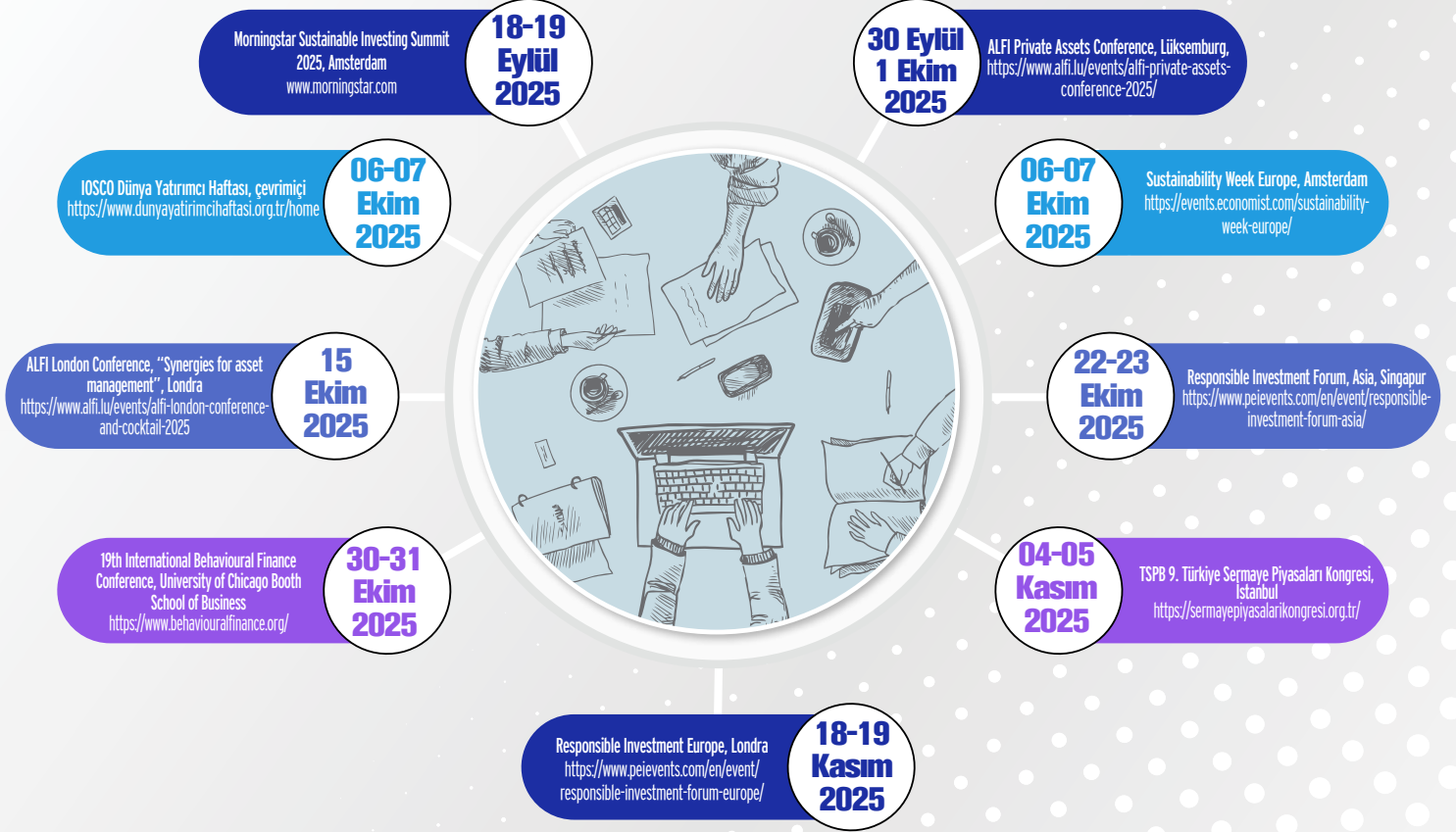
Morningstar’ın kıdemli analisti Ronald Van Genderen, düzenlemelerin “yeşilin birçok tonunu” kabul ettiğini ve fon yöneticilerinin, ESG referanslarının kaldırıldığı yerlerde bile fonların sürdürülebilir yatırım stratejilerini izlemeye devam ettiğini belirttiğini kaydetti. Yatırımcıların, bu stratejilerin hala değerleriyle uyumlu olup olmadığını eleştirel bir şekilde değerlendirmeleri gerektiğini, çünkü isimlerin tek başına artık yeterli netlik sağlamayabileceğini de sözlerine ekledi.

Değerlendirilen fonların çoğu, kurallara yanıt olarak yatırım hedeflerini değiştirmede. ESG referanslarını koruyan aktif olarak yönetilen fonların yaklaşık üçte biri ESG kriterlerinde değişiklik yaptı. Bu değişiklikler tipik olarak, İklim Geçiş Kriterleri veya Paris Uyumlu Kriterler ile uyumlu istisnaların getirilmesini veya minimum

sürdürülebilir yatırım eşiğinde ayarlamalar yapılmasını içeriyordu. Bu güncellemelere rağmen Morningstar, çoğu durumda portföyler üzerinde sınırlı bir etkiye sahip olduklarını bildirdi.

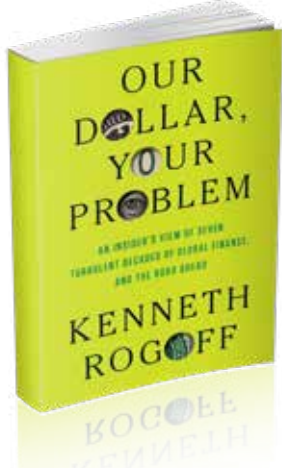
Morningstar Sustainability’s’e göre, Mayıs 2024 ile Mayıs 2025 arasında Avrupa genelinde en az 880 fon yeniden markalaştı. Pasif fonlar, bu değişikliklerin önemli bir bölümünü oluşturdu ve genellikle ya ESG referanslarını kaldırdı ya da bunları alternatif etiketlerle değiştirdi.

Morningstar’ın analizine dahil edilen tüm fonların ESG yaklaşımlarını sürdürdüğü bildirilirken, inceleme, aktif fonların üçte birinin yatırım yapılabilir evrenleri üzerinde bir miktar etki yaşadığını ortaya koydu. Bununla birlikte, çoğu durumda, bu etki sınırlı olarak tanımlandı ve portföylerde çok az önemli değişiklik oldu.



Hazırlayan: Levent Gürses

▲ Dolar hâkimiyetinin tarihi ve sonuna gelinirken...



Kenneth Rogoff, daha çok bir zamanlar Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) Baş ekonomistliğini yapmasıyla tanınıyor. Harvard Üniversitesi'nde ekonomi profesörü ve küresel ekonomiye dair dünyanın önde gelen gözlemcilerinden... Daha önce Türkçe'de de yayımlanan Carmen M.Reinhart ile birlikte finansal çığırın 800 yıllık tarihini anlattığı "Bu Defa Farklı" başlıklı bir kitabı var.

Bu kez yine bir, çok satanla, Financial Times gibi gazetelerin "2025'te okunması gereken" kitaplar listesine aldığı bir çalışmasıyla karşımızda... Kitabın adı; Bizim Dolarımız, Sizin Sorununuz: Küresel Finansın Yedi Çal-

kantılı On Yılına ve Önümüzdeki Yola İlişkin İçeriden Bir Bakış (Our Dollar, Your Problem: An Insider's View of Seven Turbulent Decades of Global Finance, and the Road Ahead)...

Rogoff, kitabında ABD Doları'nın küresel yükselişini araştırıyor ve gelecekteki istikrarının neden garanti olmaktan uzak olduğunu irdeliyor. The Economist dergisi de kitabın temel argümanının; "Doların üstünlüğünün asla garanti edilmediği ve makul bir şekilde altüst edilebileceği" olduğunu vurgulayarak, "bundan daha güncel olamazdı" diyor.

Kenneth Rogoff, kısmen kendi deneyimlerinden ve politika yapıcılar ile dünya liderleriyle yaşadığı deneyimlerden yararlanarak, doların savaş sonrası dönemdeki dikkat çekici yükselişini ele alıyor. Japon Yenini, Sovyet Rublesini ve Euro'yu nasıl geride bıraktığını ve bugün de kripto paralar ile Çin Yuanı karşısında yaşadığı zorlukları anlatıyor. Bu sorunların ana nedenleri olarak; güvenilir bir ortam yaratan düşük enflasyon ve faiz oranlarının sonu, siyasi istikrarsızlık ve dolar bloğunun parçalanmasını öne çıkarıyor.

Rogoff, Amerika'nın aşırı gücünün ve fahiş ayrıcalığının sadece yurtdışında değil, aynı zamanda içeride de finansal istikrarsızlığa nasıl yol açabileceğini gösteriyor. Pax Dollar döneminin sonsuza kadar süremeyeceğini, bunun nedeninin sadece birçok ülkenin bu sistemden derin bir şekilde bıkması olduğundan değil, aynı zamanda aşırı kibir ve özgüvenin hatalara yol açabileceği olduğunu vurguluyor.

Kitap hakkında "kriz kahini" diye bilinen Prof. Dr. Nouriel Roubini, "mutlaka okunmalı" önerisinde bulunurken, ekonomi ve ekonomi tarihi üzerine önemli kitapların yazarı Niall Ferguson, "Rogoff, ekonomist olmadan önce büyük bir satranç ustasıydı. Burada

ekonomi biliminin en nüktedan ve en ilgi çekici yazarı haline geldiğini ortaya koyuyor," diyor. Ian Bremmer da "Paha biçilmez bir kaynak" yorumunu yapıyor.

Fareed Zakaria, Washington Post'taki yazısında; Rogoff'un önceki kitabında bir mali krizin tehlikeleri konusunda öngörülü bir şekilde uyandı bulunduğunu belirterek, "Yeni kitabı doların küresel ekonomideki temel rolünü tehlikeye attığımız konusunda endişelendiriyor. Bu, tüm Amerikalılar için önemli," diye yazdı.

Financial Times'dan Bill Emmott, "İyi yazılmış, çoğu zaman şaşırtıcı derecede canlı bir kitap" derken, yazar Era Klein şu yorumda bulundu:

"Rogoff'un yeni kitabı çok iyi zamanlanmış. Dolar hâkimiyetinin tarihidir; onu nasıl inşa ettiğimiz, ona yönelik zorluklar vb... Kitap, Trump yönetiminden önce yazılmış. Dünyanın geri kalanının bundan çıkış yolları aramaya başladığına dair bir uyarıdır."

FED eski Başkanı Ben Bernanke ise, "Rogoff, bu kitapta, bir politika yapıcı, akademisyen ve küresel ekonomi gözlemcisi olarak sahip olduğu geniş deneyimi, ekonomik ve finansal istikrara yönelik yaklaşan zorlukların büyüleyici ve erişilebilir bir analizini sunmak için bir araya getiriyor," diyor.

Our Dollar, Your Problem: An Insider's View of Seven Turbulent Decades of Global Finance, and the Road Ahead

Kenneth Rogoff

Yale University Press

Mayıs 2025, 360 sayfa

▲ Palantir'in patronundan Silikon Vadisi'ne yakıcı bir eleştirisi



Teknolojik Cumhuriyet: Sert Güç, Yumuşak İnanç ve Batı'nın Geleceği (The Technological Republic: Hard Power, Soft Belief, and the Future of the West) teknolojinin yükselişine ve politikalara dair önemli bir kaynak. Kitabı, ABD'nin yazılım platformlarında uzman ve hızlı büyüyen teknoloji şirketlerinden Palantir'in eş kurucu ortaklarından, CEO'su ve Time dergisinin "En Etkili 100 Kişi" arasında seçtiği Alexander C. Karp, yardımcı Nicholas W. Zamiska ile birlikte kaleme aldı.

Kitap, Batı'nın kendini beğenmişlik kültürüne yönelik kapsamlı bir eleştirisi içerdiği kadar ürkek liderliğin, entelektüel kırılganlığın ve Silikon Vadisi'nin teknolojinin potansiyeline ilişkin tutkusuz bir bakış açısının; artan küresel tehditler çağında ABD'yi savunmasız hale getirdiğini savunuyor.

Silikon Vadisi yolunu kaybettiği bir gerçek... En parlak mühendislik beyinleri bir zamanlar dünyayı değiştiren teknolojileri ilerletmek için hükümetle iş birliği yapıyordu. Çabaları Batı'nın jeopolitik düzendeki baskın yerini güvence altına aldı. Ancak bu ilişki artık tehlikeli sonuçlarla aşıldı.

Günümüzde mühendisler ve kurucular, fotoğraf paylaşım uygulamaları ve pazarlama algoritmaları inşa ediyor, farkında olmadan başkalarının hırsları için birer araç haline geliyorlar. Bu rehabet akademide, siyasete ve yönetim kuruluna da yayıldı. Sonuç? Geç kapitalist ekonominin taleplerini dar görüşlü bir şekilde takip eden bir nesil.

Bu çığır açan incelemede, Palantir'in kurucu ortağı ve CEO'su Alexander C. Karp ve Nicholas W. Zamiska, hırslardan topluca vazgeçmemize dair yakıcı bir eleştirisi sunuyor. Bu kitapta, Silikon Vadisi'nin tüketici uygulamalarından, hükümetle iş birliği yaparak acil ulusal güvenlik ve jeopolitik zorlukların ele alınmasına odaklanması gerektiği savunuluyor.

Kitap, ABD ve müttefiklerinin küresel üstünlüklerini ve haffie alınan özgürlükleri koruyabilmeleri için yazılım endüstrisinin; yapay zekanın yeni silah-

lanma yarısı da dahil olmak üzere en acil zorlukları ele alma taahhüdünü yenilemesi gerektiğini savunuyor.

Karp ve Zamiska, kalabalığın onaylamama riskini göze alma isteğinin teknolojik ve ekonomik üstün performansla ilgili olduğunu iddia ediyor. Kuşkusuz Palantir'in kurucularının ABD Başkanı Donald Trump destekçisi olduğunu unutmadan okuma yapmak gerekiyor.

Kitapla ilgili olarak The Wall Street Journal, "Ayrıntılı, uyarılı, büyük ölçüde ilgi çekici ve güven verici derecede mütevazı" yorumunda bulunurken, The Washington Post, "Karp ve Zamiska teknoloji endüstrisinin Palantir'in yolunu izlemesi ve bu çabaya dahil olması için heyecan verici bir çağrıda bulunuyorlar," dedi.

JP Morgan Chase'in Başkanı ve CEO'su Jamie Dimon ise şöyle diyor:

"Alex Karp'ın dayanıklılığı, vatanseverliği ve hızlı değişen dünyamızdaki deneyim derinliği hepimizin dikkate alması gereken öğretici dersler ve entelektüel argümanlar sunuyor."

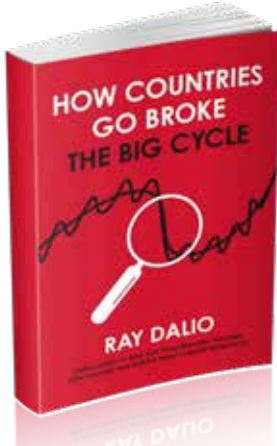
The Technological Republic: Hard Power, Soft Belief, and the Future of the West

Alexander C. Karp ve Nicholas W. Zamiska

Crown Currency

Şubat 2025, 320 sayfa

▲ Borç sorunu ABD ekonomisinin iflasına neden olabilir mi?



Ray Dalio... Herkesin malumu; 'efsane yatırımcı...' 12 yaşında 300 dolarlık ilk yatırımını üçe katlayan, 1975 yılında New York'ta bir apartman dairesinde kurduğu Bridgewater Associates'i dünyanın en büyük hedge fonu yapan bir yatırım gurusu...

2008 Küresel Finans Krizini ve 2010-12 Avrupa borç krizini öngören çok satan ve yaşama bakış açısını anlattığı "İlkeler: Yaşam ve İş" kitabının yanında Küresel Finansal Krizin 10'uncu yılında yayımlanan Büyük

Borç Krizleri (Big Debt Crisis) adlı kitabında borç krizlerinin nasıl işlediğini ve onlarla en iyi nasıl başa çıkabileceğimizi tarihten örneklerle anlatıyor.

Dalio, şirketinin yönetimindeki fon miktarı ve performansı ile başarısını perçinliyor.

Haziran ayında yayımlanan yeni kitabı; Ülkeler Nasıl İflas Eder: Büyük Döngü (How Countries Go Broke: The Big Cycle) ABD ekonomisi için acil bir uyarı niteliğinde... Ülkelerin nasıl iflas ettiğini anlatan kitapta son 100 yıldaki 35 borç krizini inceleyen Dalio, "ABD gibi büyük ve önemli bir rezerv para birimi ülkesi gerçekten iflas edebilir mi?" sorusuna yanıt arıyor.

New York Times'ın en çok satanlar listesinde bir numarada olan kitapta şu sorular ele alınıyor; Büyük devlet borçları kolektif refahımızı tehdit ediyor mu? Borç büyümesinin sınırları var mı? Amerika Birleşik Devletleri gibi büyük ve önemli bir rezerv para birimi ülkesi gerçekten iflas edebilir mi ve bu nasıl olurdu?

Politikacılar, politika yapımcılar ve yatırımcılar, onlarca yıldır bu soruları tartışıyorlar ancak cevaplarından kaçıyorlar. Ray Dalio, bu çığır açan kitapta, "Büyük Borç Döngüsü" adını verdiği şeyin ayrıntılı açıklamasını ilk kez paylaşıyor. Bu döngüyü anlamak, politika yapımcılarını, yatırımcılarını ve genel halkın borç sorunuyla nerede olduğumuzu ve nereye gittiğimizi kavraması- na yardımcı olmak için kritik öneme sahip. Dalio'nun modeli, ABD, Avrupa, Japonya ve Çin'in bugün karşı karşıya olduğu borç sorunlarıyla başa çıkmak için şaşırtıcı derecede basit çözümlere işaret ediyor.

"Ülkeler Nasıl İflas Ediyor" ayrıca bu borç sorunlarının diğer güçlerle nasıl ilişkili olduğunu gösteriyor: Ülkeler içindeki politik, ülkeler arasındaki jeopolitik gelişmeler, doğal afetler (kuraklıklar, seller ve pandemiler) ve teknolojik gelişme (en önemlisi yapay zeka)... Bunlar Dalio'nun dünya düzeninde "Genel Büyük Döngü" olarak adlandırdığı değişikliklere neden oluyor. Bu kitabı okuyarak, şu anda neler olduğunu ve bu konuda ne yapmanız gerektiğini daha iyi anlayacaksınız.

ABD Eski Hazine Bakanı ve deneyimli bankacı Henry M. Paulson Jr. "Bu kitap insanlığa bir armağan.... Ray refahımız için en büyük ve en kesin tehdit olan şeye bir çözüm sunuyor," derken, duayen ekonomi profesörü Lawrence H. Summers, "Politika yapımcılar, yatırımcılar ve vatandaşlar için paha biçilmez bir kaynak" önerisinde bulunuyor.

Yine eski Hazine Bakanlarından Timothy Geithner ise, "Ray Dalio'nun yazdığı her şey, yatırımcı ve politika yapımcılar için ilgi çekici bir okumadır. Bu kitap, piyasaların, ekonomilerin ve imparatorlukların yükselişini ve çöküşünü neyin yönlendirdiği konusundaki zaten değerli çalışmalarına ek olarak, en zorlu ve en tehlikeli politika riskleri hakkında mükemmel bir çalışmadır," diyor.

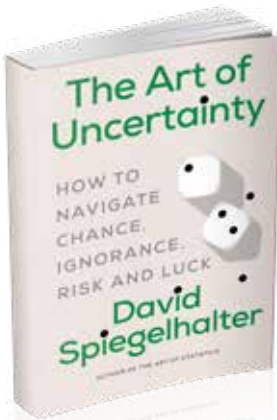
How Countries Go Broke: The Big Cycle

Ray Dalio

Avид Reader Press

Haziran 2025, 400 sayfa

▲ Günlük yaşamda risk ve belirsizliği anlama ve benimseme rehberi



Forbes ve The Economist dergileri tarafından "yılın en iyi kitaplarından" biri olarak seçilen David Spiegelhalter tarafından kaleme alınan Belirsizlik Sanatı: Şans, Cehalet, Risk ve Talihin Peşinden Nasıl Gidilir (The Art of Uncertainty: How to Navigate Chance, Ignorance, Risk and Luck) günlük yaşamda risk ve belirsizliği anlama ve benimseme rehberi...

Daha akıllı seçimler yapmak ve karmaşık değişkenlerde yol almak için veri odaklı içgörüler ve olasılık ilkelerini kullanan bir rehber niteliğindeki kitap,

zekâ ve büyüleyici gerçek dünya örnekleriyle işliyor.

Belirsizlik Sanatı, belirsizlikte yol alırken aynı zamanda bilmediğimiz veya basitçe bilemeyeceğimiz şeyleri kabul etme alçakgönüllülüğüne de vurgu yapıyor.

Ünlü istatistikçi David Spiegelhalter, kariyerini görünüşte rastgele olanı ve kusurlu bilgilerle karşı karşıya kaldığımız birçok kararı çözmek için verileri parçalara ayırdı. 63 grafik, tablo ve fotoğraf ile desteklenen Belirsizlik Sanatı, kafa karıştırıcı değişkenlerle dolu bir dünyada daha akıllıca seçimler yapmak için bilmediklerimizle başa çıkmada nasıl daha iyi olabileceğimizi gösteriyor.

Spiegelhalter, anlaşılır ve canlı bir üslupla bizi olasılık ilkelerinde yönlendiriyor ve bunların tıbbi tavsiyelerden spora ve iklim değişikliği tahminlerine kadar her şey hakkında daha analitik düşünmemize nasıl yardımcı olabileceğini gösteriyor.

Kadere veya şansa bağlayabileceğimiz olgulara matematiksel bir yaklaşım benimsememize, gizli kalıpları basit tesadüflerden ayırmamıza, neden ve sonucu daha iyi değerlendirmemize ve gelecekte ne olacağını tahmin etmemize nasıl yardımcı olabileceğini gösteriyor. Kitap boyunca, bir olasılığın yanlış yorumlanmasının Domuzlar Körfezi fiyaskosuna nasıl katkıda bulunduğunu, Titanik'in iki katı büyüklüğündeki bir geminin neden iz bırakmadan battığını ve neden düğünce karıştırılmış iki deste kartın asla aynı sırada olmadığından bu kadar emin olabileceğimizi öğreniyoruz.

The Economist dergisi kitapla ilgili, "Değerli ve nadir" diyor ve ekliyor:

"Sadece hevesli matematikçilere değil, daha birçok kişiye hitap edecek, çünkü konusu evrensel: Şans, cehalet ve riskin nasıl analiz edileceği... Matematikçi siyah-beyaz bir konu olarak düşünener için hoş bir düzeltme."

"Belirsizlik Sanatı belirsizliğin bulanık bilimini ve onunla başa çıkmak için gösterdiğimiz başarısız çabaları ele alıyor. Belki de en önemli çıkarım; belirsizlik dünyasında bile kişisel inisiyatif duygumuzu korumamız ve nihilizme teslim olmamamız gerektiğidir," yorumunu yapıyor.

Financial Times köşe yazarı Tim Harford, "David Spiegelhalter ulusal bir hazinedir ve bu onun en bilgi, en insancıl ve en kişisel kitabı olabilir. Okumanızı şiddetle tavsiye ediyorum," derken, Kirkus Review'daki yazıda, "Belirsizliğin doğasına tatmin edici bir bakış" ifadesi yer alıyor.

Cambridge Üniversitesi'nde emekli istatistik profesörü olan David Spiegelhalter, Kraliyet İstatistik Derneği'nin eski başkanı ve en çok satan The Art of Statistics kitabının yazarıdır. Spiegelhalter, tıbbi istatistiklere yaptığı hizmetlerden dolayı 2014 yılında şövalye ilan edildi.

The Art of Uncertainty: How to Navigate Chance, Ignorance, Risk and Luck

David Spiegelhalter

W. W. Norton & Company

Mart 2025, 336 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 örneklemi-mizde 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.



Dönüşmezsek yok oluruz.

Tüm şirketlerin, dijital teknolojilerden faydalanmak için kültürlerini ve zihniyetlerini yeniden inşa etmeleri gerekiyor. Artık bu teknolojileri mevcut yapıya eklemek yeterli değil; onları iş yapma biçiminizin merkezine yerleştirmeniz şart.

Birçok kitabında dijital bankacılığa dönüşümün yollarını ve dijital devrimin etkilerini ele alan çok satan yazar Chris Skinner, bu kez dijital dönüşümün uygulanmasına odaklanıyor. Yeni kurulan şirketlerin dijitali benimsemesi kolay olsa da, büyük ve geleneksel kurumlar için bu süreç oldukça zordur. Çünkü endüstriyel süreçlerden internet tabanlı yapılara, fizikselden uzaktan erişime, analogdan dijitalle, her şeyin dönüşmesi gerekir. Bu, yalnızca teknolojik bir değişim değil; aynı zamanda yeni davranış biçimleri, yeni kültürler, yeni organizasyon yapıları

ve sistemler gerektirir. Yüzyıllardır süregelen bir geçmişe ve milyonlarca müşteriye sahip bir kuruluş için bu dönüşüm son derece zorlu bir meydan okumadır.

Bazıları, böylesine köklü bir yapının değişmesinin imkânsız olduğunu düşünürken, diğerleri mevcut bankaların bu değişime ayak uyduramayıp yerlerini daha çevik rakiplere bırakacağını iddia ediyor. Dijital Dönüşüm, bu varsayımları reddederek bankaların nasıl başarılı bir şekilde dijitalleşebileceğini inceliyor. Chris Skinner, dünyanın önde gelen bankalarından beşini - JP Morgan Chase (ABD), BBVA ve ING (Avrupa), DBS ve CMB (Asya) - seçerek, bu bankalar ve diğerleriyle yaptığı detaylı analizler ve röportajlarla dijital dönüşüm derslerini ortaya koyuyor.

Ortaya çıkan “Dijital Dönüşüm: Liderlerden Dersler”, büyük ve köklü organizasyonlar için dijital dönüşüme nasıl yaklaşılması gerektiğini anlatan kapsamlı bir rehber niteliğinde. Bu dersler, özellikle bankacılık sektörü için tasarlanmış olsa da, internet çağında dönüşüm gerçekleştirmek isteyen her büyük şirket için geçerli ve ilham vericidir.

Dijital bir dünyada var olabilmek için, geleneksel zihniyetler ve iş yapma biçimleri artık yeterli değil. Dijital Dönüşüm, dönüşümün gerekliliklerini ve uygulanabilir yollarını keşfetmek isteyen herkes için bir yol haritası sunuyor...



“İddialı ve sürükleyici... Bernstein bizlere, insanlığı batıl inançların ve kaderciliğin boğucu hakimiyetinden kurtaran gerçek hümanistler olarak gördüğü, kendilerini olasılık hesaplarına adanmış bilim insanlarıyla muazzam bir buluşma ayarlamış.”

- New York Times

“Olağanüstü sürükleyici ve bilgilendirici bir kitap.”

- Wall Street Journal

“Ele aldığı konunun tümüne vakıf ve tümünü veren canlı bir kitap... Tanrılara Karşı, bir soruyla yola çıkıyor ve yanıtını üretiyor.

- Business Week

“Okunmayı muazzam hak ediyor ve kesinlikle çok okunacak.”

- The Economist

“İnsanların dünya ile ilgili düşünce biçimlerini sonsuza dek değiştirebilecek büyüleyici bir kitap.”

- Worth

“Bu kadar merkezi önemde, böylesine çekici ve heyecan veren bir kitabı başka biri yazamazdı.”

- Robert Heilbroner, Worldly Philosopher's kitabının yazarı.

“Muhteşem tarih bilgisi ve riskin günümüzdeki görünüşleriyle ilgili olağanüstü bilgi birikimiyle Peter Bernstein, bizi Tanrılara Karşı ile buluşturuyor. Finans dünyasına böyle bir şey bu yıl ve sonsuza dek gelmeyecek. Sözlerimi özenle seçiyorum: “Hiç kimse kaçırmamalı.”

- John Kenneth Galbraith- Harvard Üniversitesi Ordinaryus Profesörü



“Kitap öncesi ve sonrası, tuzaklardan gerçeğe dönüşlerinin de tarihiydi. Kitap, ezberlerinin onları yanlış yönlendirdiğini, bir masala kanmak üzere olduklarını anlamalarını sağladı. Öyle bir tuzak vardı ki, düşmanın kendilerine çizdiği sınırlar içinde kalmaya zorlanıyor ve mücadele ettiklerini düşünürken, aslında kendi sonlarını hazırlıyorlardı.”

“Gelecekte söz sahibi olmak isteyenler, önce kendilerine göre, işlerine yarayacak bir geçmiş kurarlar. Geçmiş, geleceğin anahtarıdır. Tarihi gerçekleri çarpıtmalarının nedeni, geleceği ele geçirmek, geleceği elinizden kaçırmaktır. Geçmiş değişirmeden, gerçek dışı masallar eklemeyen, zalimler galip gelemes. Zalimlerin bir numaralı hedefi, geçmişte işlerine gelmeyen ve kendi geleceklerini kurtmalarını, geleceğini gasp etmelerini engelleyecek gerçeklerdir. Bunlara saldırıp durdular yıllarca. Onları unuttururlarsa, zulümlerini hiçbir itiraz olmadan sürdürme şansları olur, aksi halde geçmişin gerçekleri, yapmaya çalıştıkları her kötülükte onları engeller.”

“Aklınızı işletmeyin, görmeyin, duymayın, düşünmeyin, sorgulamayın, üç maymunlardan olun diye bütün bunlar. Sizi adeta bir maymun gibi programlıyorlar ki, kötülüklerini, zulümlerini istedikleri gibi sürdürebilsinler. Size bunu yapanlar zalimlerdir, tanıyın onları, Ahmet Arif'in dediği gibi. Yoksa sonunuz acılarla dolu olur.”



Bu kitapta, dijitalleşmenin isteğe bağlı yayın hizmeti kapsamında küreselde tekeli, yerelde ise internet üzerinden isteğe bağlı yayın hizmeti sağlayan yerel şirketlerle tekeli işbirliği modeline yol açtığı tezi savunulmuştur. İnternetin doğası ve şimdiye dek sunduğu imkânlar hesaba katıldığında, bilginin sınırları olmadan dünyanın her yerine rahatlıkla ulaşılıyor olması, medya hizmetlerinin de gerek yapısı gerekse kullandığı araçlar bakımından sınırlılığının -neredeyse- olmaması gerektiği düşünülebilir. İlk elden, düşük maliyetli, sınırları olmayan, çoğulculuğu sağlaması beklenen ve yüksek rekabet şartlarını yaratabileceği düşünülen bir ortamda az sayıda, küresel büyük şirketlerin varlığı bir tezat olarak görünmektedir. Ancak, gerek medya hizmetlerinin internet üzerinden sunumunun kısa tarihi gerekse bu alanda en çok bilinen ve en büyük şirketlerden birisi olan Netflix incelendiğinde, rekabetçi ve düşük maliyetli olduğu düşünülen hizmetlerin, düşünülenin aksine tekeli yapıyı desteklediği anlaşılmaktadır.

Kitap:
Aniden Gelen Mutluluk
İsbn: 9786057400673
Yazar: Niels Hav
Çevirmen: Hüseyin Duygu
Editör: Müge Okur &
Osman Şenkul



Bütün Şemsiyelerim İstanbul'dan

Şemsiyelerimin hepsini İstanbul'dan aldım,
Bursa'dan aldığım tek şemsiye dışında

Ne zaman yolum İstanbul'a düşecek olsa
havanın güneşli olacağını düşünürüm,
İstanbul imgesi böyledir bende

Bu güzel şehri affediyorum –
anılarımda İstanbul güneşle yıkanır.
Bu yüzden yağmurlu bir günde ben hep
Kendimi İstiklal Caddesi'nde sağanak altında
ve yeni bir şemsiye pazarlığında bulurum.
Bursa'dan aldığım tek şemsiyeyi de
İstanbul'da unuttum işte.

Bu konuda gizemli bir şey var;
Seviyorum bu şemsiyeleri ben.

KUZEY RÜZGARI

"Niels Hav zekâsıyla, duyarlılığıyla, ince ironisiyle, kişisel özgünlüğü ve toplumcu vicdaniyla, gözünün değdiği her şeyde bir şiir kokusu olarak, bir şiir teması duyumsayarak, sadece bu temayı değil, onun da ötesinde, ondaki yaşamsallığı, canlı dokuyu şiire dönüştürmeyi başarıyor."

Ataol Behramoğlu

Kitap:
Çavuş Ve Usta
İsbn: 9786255544117
Yazar: Selami Sevim
Editör: Müge Okur



Bulgaristan'da gerçekleşen Razgrad Olayları'nın hemen ardından genç Türkiye Cumhuriyeti'ne göçmen olarak gelenlerin oluşturduğu bir köy. Bir yandan yeni topraklarına alışmaya çalışırken diğer yandan gündelik hayata sıkı sıkıya bağlanarak kök salmaya çalışan insanlar.

Küçük bir köyde, çocukluktan bu yana birbirinden hiç ayrılmayan iki dost: Çavuş ve Usta. Lakaplarını ilk gençlik yıllarında gelişmeye başlayan maharetlerinden alan iki dost.

Köyde her şeyin zor olduğu koşullarda gelişen aşk, bağlılık ve dostluk hikâyesi. Tüm zorluklarına rağmen konuşmadan anlaşmaya çalışan insanların çevresinde gelişen olaylar.

Aşk, mutluluk, huzur ve bitmeyen sevgi beklentisiyle başlar. Ancak her zaman böyle sonuçlanmaz. Âşık bir insanın nelere kalkışabileceği tarih boyunca insanları şaşırtmıştır. Çavuş

ve Usta kitabında da büyük beklentilerle, saf duygularla başlayan bir aşk hikâyesinin masumiyetten sıyrılışını okuyacaksınız.

Kitap:
Davranışsal Teknik
Analiz - Finansal
Piyasalar Üzerine
Uygulama
İsbn: 9786255544100
Yazar: Tuğberk Çitilci
Editör: Hakan Feyyat



Teknik analizle yatırım yapmak, yalnızca grafik okumaktan ibaret değildir; bir strateji, bir disiplin ve aynı zamanda bir bakış açısı meselesidir. Elinizdeki bu kitap, teknik analiz kavramının tarihsel köklerinden başlayarak, göstergelerin ve formasyonların teorik dayanaklarına, yatırım stratejilerine yön veren temel ilkelere kadar geniş bir çerçevede okuyucuyu donanımlı bir yolculuğa çıkarıyor. Yalnızca veriye değil, verinin arkasındaki davranışsal motivasyonlara da dokunuyor.

Davranışsal finansın teknik analizle kesiştiği noktada ise, yatırımcı psikolojisinin piyasalar üzerindeki etkisini görünür kılan yepyeni bir perspektif sunuluyor. Yatırım kararlarının ardında yatan bilişsel hatalar, yanlılıklar ve kalıplaşmış düşünce biçimleri; rasyonel modellerin ötesine geçen bir okuma alanı yaratıyor. Bu kitap, sadece göstergeleri nasıl kullanacağını değil, aynı zamanda teknik analizde hangi davranışsal yanılgılardan kaçınmanız gerektiğini de anlatıyor.

Son bölümde yer alan kapsamlı geriye dönük test (backtest) uygulamalarıyla ise, stratejilerin gerçek piyasa koşullarında nasıl performans gösterdiğini yıllara yayılan somut verilerle analiz ediyor. Hem yurtiçi hem yurtdışı finansal varlıklar üzerinde yapılan detaylı incelemelerle, teoriden pratiğe geçişin nasıl gerçekleştiğini bizzat gözlemleme fırsatı sunuyor.

Akademik titizlikle hazırlanan bu eser, yatırım dünyasına teknik analiz ve davranışsal finans penceresinden bakmak isteyen tüm yatırımcılar için sade ve anlaşılır bir dille yazılmış vazgeçilmez bir kaynak.



ÇOK SATANLAR LİSTESİ

Kitap	Yazar	Yayınevi
Davranışsal Teknik Analiz	Tuğberk Çitilci	Scala Yayıncılık
Aniden Gelen Mutluluk	Niels Hav	Scala Yayıncılık
Üretken Yapay Zeka Devrimi	Uğur Özker	Scala Yayıncılık
Sorularla WEB3	Turan Sert	Scala Yayıncılık
Türk Sermaye Piyasası Ve Borsa	Berra Doğaner, Kazım Kılıç	Scala Yayıncılık
Asya Nasıl Başardı	Joe Studwell	Scala Yayıncılık
Dalgaları Yönetmek	Howard Marks	Scala Yayıncılık
Tarihsel Süreç İçinde Dünya Ekonomisi	Mahfi Eğilmez	Remzi Kitabevi
Yatırım Psikolojisi	John R. Nofsinger	Nobel Akademik Yayıncılık
Zor Zamanlarda İyi Ekonomi	Abhijit V. Banerjee, Esther Duflo	Doğan Kitap



İlayda Arı
ilayda@scalakitapci.com

Yirmi Yıllık Bir Fuar,
Yirmi Yıllık Bir Hafıza:

ci contemporary istanbul

20 Yaşında



CI sadece bir sanat etkinliği değil, aynı zamanda üretimin, temsilin ve katılımcı bakışın çoğaldığı bir ekosistem. Yirminci yılını kutlarken, bu sistemin hem bugününü hem de yarınını yeniden düşünmek ve tasarlamak için doğru bir zaman.



24.09.2025 VIP PREVIEW ÖN İZLEME 25-28.09.2025 GENERAL ADMISSION GENEL ZİYARET
VENUE MEKAN TERSANE İSTANBUL CONTEMPORARYİSTANBUL.COM

ci contemporary
istanbul

Main Partner Ana Partner

AKBANK
SANAT

Contemporary Istanbul (CI), bu yıl yirminci edisyonunu izleyiciyle buluşturacak. Sadece bir sayı ve geçen zaman olarak bakmamalı; aynı zamanda buna Türkiye'de çağdaş sanatın profesyonelleşmesinin, küreselleşmesinin ve kurumsallaşmasının da bir özeti denebilir.

Bu özel yılda, fuarın kurucuları Ali Güreli ve Rabia Güreli ile bir araya geldim ve geçmişten bugüne uzanan değerli yolculuklarına dair sohbet ettik. Röportajımızda fuarın ilk günlerinden bugüne nasıl evrildiğini, uluslararası sanat sahnesinde İstanbul'un pozisyonunu ve CI'nın bölgesel bir aktörken küresel bir buluşma noktasına nasıl dönüştüğünü konuştuk.

Güreli Ailesi ile aynı zamanda sanat fuarlarının genç koleksiyonerliği nasıl beslediğinden ekonomik krizlerin sanat piyasasına etkilerine; izleyici sayısındaki artışla birlikte değişen alım davranışlarına ve fuarların kültürel sorumluluklarına uzanan geniş bir çerçevede paylaşımlar alma fırsatım oldu. Tekrardan teşekkürler.





Deha Çun: Contemporary Istanbul'un yirminci edisyonunda sanatseverleri neler beklemektedir?

Rabia Güreli: Contemporary Istanbul'un önemli kilometre taşı olan 20. edisyonu, yalnızca dünya çapında galerilerden olağanüstü bir seçki sunmakla kalmayacak, aynı zamanda Focus America bölümüyle özellikle New York'a odaklanarak koleksiyonerler, küratörler ve sanat profesyonelleri için de yeni iş birliklerinin platformu olacak.

Bu yılın öne çıkan başlıklarından biri de 20. yılı onurlandırmak amacıyla düzenlenen CİF Dialogues konferans serisi. "Dağılan Koordinatlar: İstanbul ve Sanatın Dönüşen Haritası" temasıyla gerçekleşecek bu program, sanat dünyasında yaşanan kültürel, teknolojik ve coğrafi dönüşümleri ele alacak; İstanbul'un bu değişim içindeki yerini tartışmaya açacak. Konferansın dikkat çeken konuşmacıları arasında Guggenheim Müzesi'nin Onursal Başkanı Jennifer Stockman, kuruluşunun 200. yılını kutlayan Brooklyn Müzesi'nin direktörü Anne Pasternak ve Sabancı Müzesi'nin yeni direktörü Ahu Antmen yer alıyor.

Deha Çun: Ali bey, ilk zamanlarına göre CI hangi alanlarda gelişti; hedeflerinize ne kadar ulaştınız?

Ali Güreli: Her geçen yıl CI sadece büyümedi; aynı zamanda daha fazla sorumluluk üstlendi. İstanbul'un enerjisiyle beslenen CI, bugün hem bölgesel hem de küresel ölçekte çağdaş sanat dünyasına yön veren bir platform haline geldi. 20. yıl, aslında ikinci bir 20 yılın başlangıcı; geleceğe bakarken, yenilikçi, kapsayıcı ve dönüştürücü projelere daha fazla alan açmayı hedefliyoruz.

Deha Çun: Uluslararası sanat sahnesinde Türkiye'ye olan ilgiyi ve CI'nı yerini nasıl görüyorsunuz?

Ali Güreli: Contemporary Istanbul, kültürel hafıza, kamusal alan ve kolektif üretim gibi daha geniş ölçekli kavramlarla hareket ediyor. Bu misyonla CI uluslararası düzeyde tanınan ve takip edilen bir sanat fuarına dönüştü. Katılımcı galeri sayımız ve ülke çeşitliliği önemli ölçüde arttı. Ziyaretçi sayımız ve koleksiyoner ağımız daha da güçlendi. İstanbul, kültürel çeşitliliği ve dinamik sanat ortamıyla Doğu ile Batı arasında güçlü bir köprü olarak görülüyor. Bu anlamda CI, hem bir vitrin hem de bağlantı noktası olarak önemli bir rol oynuyor.

Deha Çun: Rabia hanım, önemli bir zamanınızı sanata ve fuarcılığa vakfetmek nasıl bir duygudur?

Rabia Güreli: Contemporary Istanbul Vakfı olarak, sanatın yalnızca estetik bir ifade değil; aynı zamanda umut, dayanışma ve yeniden başlama aracı olduğuna inanıyorum. Sanata ve fuarcılığa emek vermek benim için sadece bir meslek değil, topluma karşı bir sorumluluk. Sanatın dönüştürücü gücüne inanıyorum, bu süreçte üretimin, yaratıcılığın ve dayanışmanın bir parçası olmaktan büyük mutluluk duyuyorum.



Sanatçılarla, galerilerle, öğrencilerle ve izleyicilerle doğrudan temas kurmak; üretimi desteklemek ve sanatın daha fazla kişiye ulaşmasına katkı sağlamak, benim için çok kıymetli bir sosyal sorumluluk alanı.

Sanat fuarları sadece ticari değil, aynı zamanda kültürel eşitliğe, eğitime ve düşünsel çoğuluğa alan açan önemli platformlar. Bu bilinçle çalışmak, her adımı daha değerli kılıyor.

Deha Çun: Fuarlar, ülkemiz çağdaş sanatının ve kurumlarının gelişimine ne ölçüde katkı sağlıyor?

Rabia Güreli: Fuarlar, sanatçıların ve galerilerin görünürliğini artıran, koleksiyonerlerle doğrudan buluşmalarını sağlayan çok önemli platformlardır.

2025 The Art Basel and UBS Art Market Report'a göre 2024 yılında galerilerin %31'i, yeni alıcılar için en sık tercih ettikleri kaynak olarak sanat fuarlarını gösterdi. Bu sonuç, sanat fuarlarının satış ve küresel ağ kurma açısından hâlâ vazgeçilmez bir rol oynadığını gösteriyor. Çağdaş sanat fuarları ticari bir platform olmasının yanı sıra, aynı zamanda kültürel alt yapının güçlenmesi ve Türkiye'nin uluslararası alanda temsil edilmesi açısından da çok kıymetli katkılar sunuyor.

Deha Çun: Rapora referansla, fuarlardaki izleyici sayısı artarken alıcı sayısının düşüşte olması nasıl değerlendirilmeli?

Rabia Güreli: Fuarlardaki izleyici sayısının dönüşümü, bize sanatın toplum genelinde daha fazla ilgi gördüğünü ve bir kültürel deneyim alanı olarak öne çıktığını gösteriyor. Ancak, 2025 The Art Basel and UBS Art Market Report'unu incelediğimizde, sanat piyasasında toplam satış değeri %12 azalırken, işlem hacmi %3 artmış durumda. Daha fazla eser satın alınıyor ama daha düşük fiyatlarla; bu da koleksiyonerlerin daha temkinli hareket ettiğini ve yüksek bütçeli alımlardan uzaklaştığını ortaya koyuyor. Bu dönüşüm, sanat piyasasının sadece ekonomik değil, kültürel olarak da yeniden şekillendiğini gösteriyor.



Deha Çun: CI Bloom'u da gözetererek, ülkemizde genç koleksiyonerlik konusunu nasıl teşvik ediyorsunuz?

Ali Güreli: Contemporary Istanbul'un genç, dinamik ve cesur yüzü olarak konumlanan CI Bloom, hem sanatçılar hem de izleyiciler için güçlü bir üretim ve etkileşim alanı sunuyor. Genç koleksiyonerlik, sadece ekonomik değil kültürel bir yaklaşım aslında. CI Bloom, genç sanatçılarla genç koleksiyonerleri buluşturan, samimi ve erişilebilir bir ortam yaratıyor. Biz bu alanı sadece bir fuar değil, aynı zamanda bir diyalog zemini olarak görüyoruz.

Deha Çun: Makro bir bakışla ekonomik kriz ortamlarının sanat sektörüne etkilerini değerlendir misiniz?

Ali Güreli: Ekonomik krizler sanat piyasasını elbette zorluyor; ancak bu dönemler aynı zamanda yeni yaklaşımların doğmasına da zemin hazırlıyor. Spekülatif alımların azalması, daha bilinçli ve anlam odaklı bir koleksiyonerlik anlayışının önünü açıyor. Sanat, bu süreçte sadece bir yatırım değil; düşünsel, duygusal ve toplumsal bir bağ kurma biçimi haline geliyor. Bu dönüşüm, sektöre uzun vadeli bir direnç ve derinlik kazandırıyor.



Avrupa Yatırım Fonları

2025 1.Çeyrek Görünümü

- UCITS ve AIF net varlıkları yılın ilk çeyreğinde **%1,1** azalış gösterdi. UCITS net varlıkları **%1**, AIF'ler **%1,2** azaldı.
- UCITS ve AIF'lere yılın ilk çeyreğinde toplam **217 milyar Euro** para girişi oldu.

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA), 2025 ilk çeyrek dönem istatistiklerini açıkladı. UCITS ve AIF net varlıkları ilk çeyrek itibarıyla yüzde 1,1 azaldı.

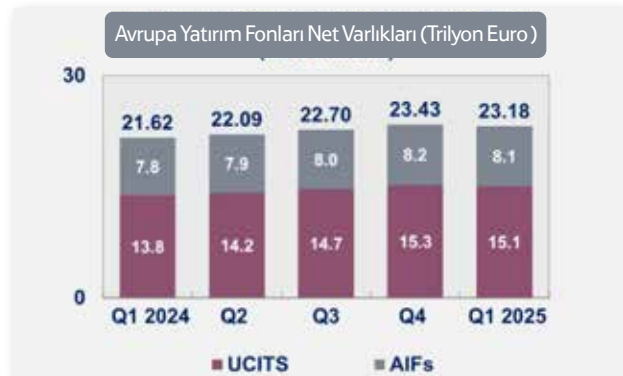
UCITS ve AIF'nin net varlıkları 2025'in 1. çeyreğinde %1,1 azaldı. UCITS net varlıklarda %1,0'lık bir düşüş görürken, AIF'ler %1,2'lik biraz daha fazla bir düşüş yaşadı.

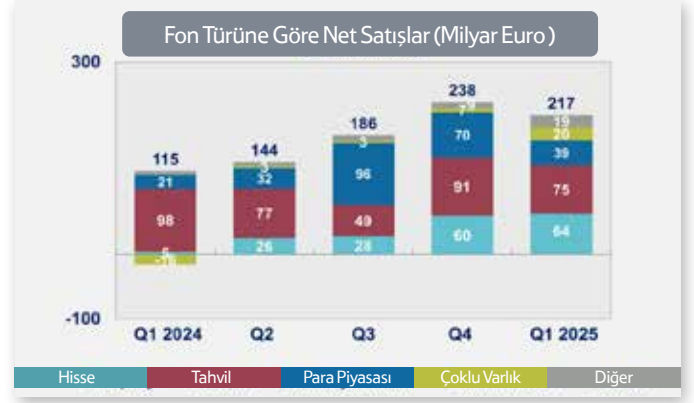
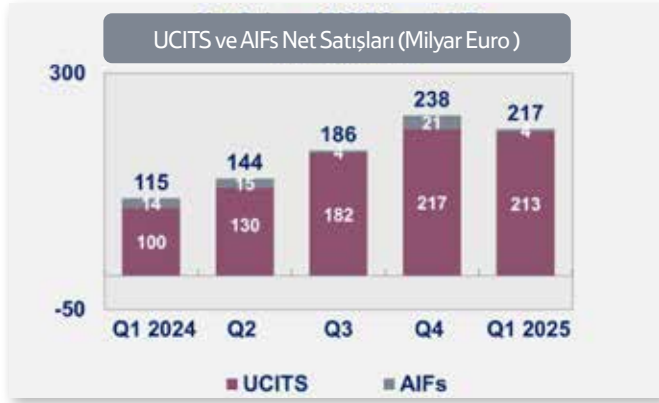
UCITS ve AIF'ler, 2024'ün 4. çeyreğindeki 238 milyar Euro'ya kıyasla, 2025'in 1. çeyreğinde 217 milyar Euro net giriş çekti. UCITS, 2024'ün 4. çeyreğinde kaydedilen 217 milyar Euro'nun biraz altında 213 milyar Euro'luk net giriş kaydetti. AIF'ler, bir önceki çeyrekteki 21 milyar Euro'dan kayda değer bir düşüşle 4 milyar Euro'luk net giriş kaydetti.

Uzun vadeli fonlar, 2024'ün 4. çeyreğinde 167 milyar Euro'dan 179 milyar Euro'ya kadar net giriş kaydetti. Tüm uzun vadeli fon kategorilerinde net girişler yaşandı. Tahvil fonları, 2024'ün 4. çeyreğindeki 91 milyar Euro'dan azalışla 75 milyar Euro'luk net giriş gördü. Hisse senedi fonları, 2024'ün 4. çeyreğindeki 60 milyar Euro'dan sonra ilk çeyrekte 64 milyar Euro'luk güçlü

net girişler kaydetti. Çoklu varlık fonları, bir önceki çeyrekteki 7 milyar Euro'ya kıyasla 20 milyar Euro çekti. Para piyasası fonları, 2024'ün 4. çeyreğindeki 70 milyar Euro'dan düşüşle çeyrek boyunca 39 milyar Euro net satış kaydetti.

ETF satışları 2025'in 1. çeyreğinde artmaya devam etti ve UCITS ETF'lerine giriş 2024'ün 4. çeyreğindeki 91 milyar Euro'dan 100 milyar Euro'ya yükseldi.





**UCITS ve AIFs Toplam Net Varlıklar, Net Satışlar ve Fon Sayıları,
2025 1Ç - Milyon Euro**

	2025 1Ç sonu Net Varlıklar			2025 1Ç Net Satışlar			2025 1Ç sonu Yatırım Fonu Sayıları		
Avusturya	224,888.2	104,018.5	120,869.7	602.9	466.7	136.2	1,986	878	1,108
Belçika	226,458.1	225,087.5	1,370.6	9,644.7	9,607.5	37.2	601	583	18
Bulgaristan	1,715.8	1,546.1	169.7	52.2	52.2	<0.1	138	128	10
Hırvatistan	4,676.9	3,519.6	1,157.4	299.8	299.8		161	119	42
Güney Kıbrıs	7,300.0	672.0	6,628.0	108.0	16.0	92.0	462	31	431
Çek Cumhuriyeti	33,641.2	29,613.6	4,027.6				288	263	25
Danimarka	296,192.9	192,143.7	104,049.3	4,618.1	5,740.5	-1,122.4	952	697	255
Finlandiya	182,043.1	162,977.4	19,065.7	512.6	412.9	99.7	494	394	100
Fransa	2,526,053.0	973,937.0	1,552,116.0	-4,944.0	-7,956.0	3,012.0	10,976	3,113	7,863
Almanya	2,800,551.9	549,635.0	2,250,916.9	15,143.9	9,124.6	6,019.3	7,844	2,993	4,851
Yunanistan	25,929.8	19,282.0	6,647.8	1,078.7	1,078.7		335	325	10
Macaristan	46,052.0	4,500.7	41,551.4	1,376.0	514.1	861.9	583	56	527
İrlanda	4,945,705.0	4,007,909.0	937,796.0	98,167.0	95,776.0	2,391.0	8,942	5,580	3,362
İtalya	445,824.2	311,978.2	133,846.0	4,422.5	4,301.7	120.8	2,454	1,142	1,312
Lihtenştayn	139,388.0	35,345.5	104,042.5	911.4	-367.2	1,278.6	2,821	1,391	1,430
Lüksemburg	5,749,779.0	4,734,468.0	1,015,311.0	59,938.0	74,843.0	-14,905.0	13,519	9,695	3,824
Malta	23,129.8	3,108.0	20,021.8	199.5	30.8	168.7	491	111	380
Hollanda	872,957.8	97,524.8	775,432.9	-8,146.2	1,107.6	-9,253.8	1,709	97	1,612
Norveç	212,094.9	195,363.2	16,731.7	4,781.8	4,668.0	113.8	744	674	70
Polonya	86,212.9	40,388.0	45,824.9	2,435.6	1,502.0	933.6	977	247	730
Portekiz	39,567.4	20,517.3	19,050.1	722.0	652.5	69.5	525	165	360
Romanya	8,657.0	4,940.7	3,716.2	177.2	203.0	-25.7	128	92	36
Slovakya	11,240.8	7,530.4	3,710.4	265.1	153.7	111.4	89	64	25
Slovenya	6,789.3	6,031.8	757.5	144.0	144.0		147	71	76
İspanya	426,118.0	391,300.0	34,818.0	10,557.0	11,770.0	-1,213.0	3,288	2,876	412
İsveç	649,451.8	616,387.3	33,064.5	2,279.8	-3,819.5	6,099.3	716	599	117
İsviçre	991,003.8	782,379.0	208,624.8	16,296.3	15,891.2	405.1	1,259	1,079	180
Türkiye	147,479.2	111,235.7	36,243.4	-1,473.3	-2,090.0	616.7	2,359	1,734	625
İngiltere	2,046,197.8	1,470,589.6	575,608.3	-2,758.1	-10,837.4	8,079.4	3,020	2,028	992
Avrupa	23,177,099.4	15,103,929.3	8,073,170.1	217,412.3	213,286.3	4,126.0	68,008	37,225	30,783

*Ülke isimleri orijinal tabloya göre sıralanmıştır.



Küresel Yatırım Fonları

2025 1.Çeyrek Görünümü

- Düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları küresel olarak yılın ilk çeyreğinde Euro bazında **%3,1** azalarak **73.91 trilyon Euro'**ya geriledi.
- Yatırım fonlarına yılın ilk çeyreğinde **542 milyar Euro** para girişi oldu. Önceki çeyrek dönemde **1,247 milyar Euro** giriş yaşanmıştı.

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 ilk çeyrek istatistiklerine göre, düzenlenmiş açık uçlu fon varlık büyüklüğü küresel olarak 73.91 trilyon Euro'ya geriledi.

Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları, 2025'in ilk çeyreğinde euro bazında %3,1 azalarak 73,91 trilyon Euro'ya geriledi. Dünyada yatırım fonlarına net girişler, 2024'ün dördüncü çeyreğindeki 1,247 milyar Euro'dan 542 milyar Euro'ya indi.

ABD doları cinsinden ölçüldüğünde, dünya çapında yatırım fonu net varlıkları 2025'in 1. çeyreğinin sonunda %0,8 artarak 79.9 trilyon ABD dolarına yükseldi. Euro karşısında ölçülen bu net varlık artışı, 2025'in 1. çeyreğinde doların euro karşısında değer kaybetmesini yansıtır.

Euro bazında, dünya genelinde hisse senedi fonu varlıkları 2025'in 1. çeyreğinin sonunda %5,5 azalarak 33,1 trilyon Euro'ya geriledi. Tahvil fonu varlıkları %0,1 artışla 13,8 trilyon Euro'ya ulaşırken, çoklu varlık fonları %2,8 azalarak 10,6 trilyon Euro'ya geriledi. Para piyasası fonu (PPF) varlıkları %1,9 düşüşle 11 trilyon Euro'ya geriledi. Diğer fonlar net varlıklarda %0,7 artış kaydetti ve gayrimenkul fonları da çeyrek boyunca %0,8 arttı.

2025'in 1. çeyreğinin sonunda, hisse senedi fonları, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon net varlıklarının %44,8'ini oluşturmuyordu. Tahvil fonlarının payı %18,7, çoklu varlık fonlarının payı ise %14,3 olarak gerçekleşti. PPF varlıkları dünya çapındaki toplamın %14,8'ini temsil ediyordu.

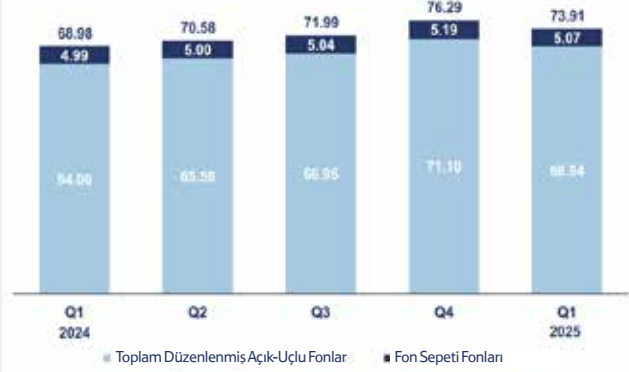
Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fonların net satışları, bir önceki çeyrekteki 1.247 milyar Euro'dan 2025'in 1. çeyreğinde 542 milyar Euro'ya geriledi. Amerika Birleşik Devletleri, 2025'in 1. çeyreğinde önceki çeyrekteki 794 milyar Euro'dan önemli bir düşüşle 270 milyar Euro'luk net giriş kaydetti.

Uzun vadeli fonlar, 2024'ün 4. çeyreğindeki 702 milyar Euro'dan düşüşle 394 milyar Euro net giriş çekti. PPF net satışları, bir önceki çeyrekteki 545 milyar Euro'ya kıyasla 149 milyar Euro'ya düştü.

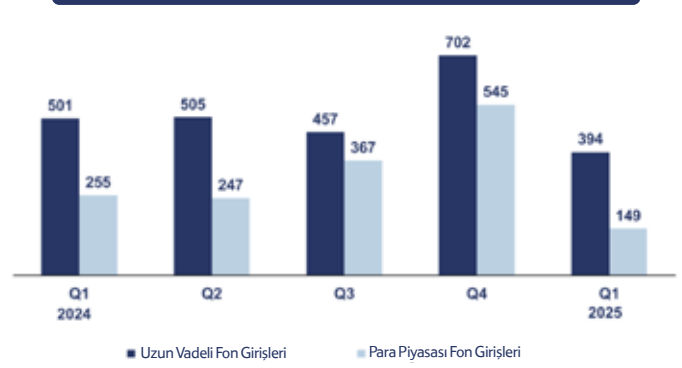
Varlık sınıfına göre, hisse senedi fonlarına para girişi 353 milyar Euro'dan 148 milyar Euro'ya gerilerken, tahvil fonları 2024'ün 4. çeyreğindeki 297 milyar Euro'ya kıyasla 214 milyar Euro net giriş gördü. Çoklu varlık fonları düşüş eğilimini sürdürerek 37 milyar Euro'luk net çıkış kaydetti ve art arda on ikinci çeyrekte negatif net satış elde etmiş oldu.

ETF'ler, 2025'in 1. çeyreğinde bir önceki çeyrekteki 551 milyar Euro'dan azalışla 442 milyar Euro net giriş çekti.

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



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



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**



Türkiye'nin Ekonomi Gündeminden Kısa Kısa...

Turizm gelirleri finansmanı destekliyor ama...

Ekonominin dış denge görünümü, Nisan 2025 verileriyle birlikte yeniden gündeme taşındı. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlar, cari dengede dikkat çekici bir bozulmaya işaret etti. Neyse ki bu bozulmada kalıcı nedenlerden ziyade geçici unsurlar etkiliydi: ABD'ye yapılan ihracatta tarife belirsizliği kaynaklı azalış, altın ithalatında fiyat artışının yarattığı yükseliş ve ara malı ithalatında talebin öne çekilmesi açığın genişlemesinde belirleyici faktörler olarak öne çıktı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Nisan ayında cari işlemler dengesi 7,9 milyar dolarlık açık verirken, 12 aylık kümülatif açık 15,8 milyar dolara yükseldi. Özellikle altın ve enerji dışı kalemlerdeki toparlanma, genel açığı sınırlayıcı rol oynadı. En önemli dengeleyici unsur ise yine hizmet gelirleri oldu. Başta turizm olmak üzere hizmet kalemleri, Nisan ayında cari açığın daha da büyümesini engelledi. Yaz sezonunun başlamasıyla birlikte turizm gelirlerinin destekleyici etkisinin daha da artmasını beklemek bile finansmanın tarafında ise zayıflık sürüyor.

Portföy girişlerinin sınırlı kalması nedeniyle, Türkiye Nisan ayında net hata noksan kalemi üzerinden 230 milyon dolarlık giriş kaydetti. Ayrıca resmi rezervlerde de aylık bazda 25 milyar dolarlık bir azalış yaşandı.

Vaziyet, kısa vadede dış finansmanın kalitesini güçlendirme ihtiyacını bir kez daha ortaya koyuyor.

Milyar Dolar	Nisan 25	Nisan 24	Nisan 25	Nisan 24	Temiz 25	Temiz 24
Cari İşlemler Dengesi (Cari)	-1.34	-0.02	-1.92	-7.00	-99.50	31.42
Cari İşlemler Dengesi	-7.86	-8.83	-20.30	-15.56	-15.52	-12.79
Dış Ticaret Dengesi	-9.99	-7.70	-25.77	-21.79	-60.36	-58.17
Alın İthalatı	-2.40	1.55	7.58	5.29	19.39	18.54
Hizmetler Dengesi	3.90	3.72	12.00	11.95	62.04	61.85
Gelir Dengesi	-1.98	-0.86	-6.52	-4.73	-17.49	-16.47
Finans Hesapları	-17.35	2.18	-9.72	-2.30	16.79	27.30
Değerden Yatırımlar	-0.27	0.94	0.50	1.32	4.27	5.48
Portföy Yatırımları	-10.08	1.56	-4.43	1.77	0.77	13.21
Hisse Senedi	-0.15	0.36	-0.51	0.65	-3.64	-3.13
Tahvil	-9.34	1.80	-4.32	4.63	13.03	24.18
Varlık Edinimi	-1.39	-0.60	-2.60	-3.50	-8.63	-7.64
Döner Yatırımlar	-6.20	0.65	-0.79	-5.19	11.75	18.61
Net Hata Noksan	0.23	-0.71	-6.57	-6.44	-11.79	-12.73
Resmi Rezervler	-24.09	-2.39	-36.58	-25.11	-10.92	11.58

Kaynak: EquityRT MacroAnalytics

Güçlü gelir artışına rağmen bütçe açığının hızla büyümesi, kamu maliyesinde ek sıkılaştırma ihtiyacını öne çıkarıyor.

Mayıs ayında merkezi yönetim bütçesi 235,2 milyar TL fazla, faiz dışı denge ise 346,4 milyar TL fazla verdi. Vergi gelirleri yıllık yüzde 33,2 artışla 1,2 trilyon TL'ye çıkarken, özellikle gelir ve kurumlar vergileri ile KDV güçlü seyretti. Ancak ithalat ÖTV'sindeki artış sınırlı kaldı.

Giderler ise yüzde 38,3 artarak 1,1 trilyon TL'ye yükseldi. İlk beş ayda toplam açık 650,3 milyar TL'ye, 12 aylık açık ise 2,3 trilyon TL'ye ulaştı. Gelirlerdeki artışa rağmen yüksek harcamalar mali disiplinin önemini gösterirken, enflasyonla mücadelede harcama kontrolü kritik olmaya devam edecek.

Milyar TL	Mayıs 25	Mayıs 24	Mayıs 25	Mayıs 24	Mayıs 25	Mayıs 24
Merkezi Yönetim Gelirleri	1324.87	1007.14	11.8%	4689.13	3245.15	44.3%
Genel Bütçe Gelirleri	1302.12	999.24	11.3%	4547.75	3150.71	44.3%
Vergi Gelirleri	1198.41	895.47	13.2%	4036.53	2730.24	46.7%
Gelir İlerlemesi	684.40	315.27	32.3%	1474.31	915.30	38.9%
Gelir Vergisi	213.52	113.34	88.4%	598.14	441.32	87.4%
Kurumlar Vergisi	470.88	403.61	16.8%	124.35	451.86	18.0%
Mül ve Hizmet İlerlemesi	303.70	211.01	43.9%	1312.05	1005.90	30.3%
KDV	103.40	81.82	26.3%	587.88	355.75	59.6%
ÖTV	140.80	116.52	21.4%	479.81	487.96	26.4%
Diğer Gelirler	363.30	139.30	17.2%	757.69	426.30	23.9%
Vergi Dış Gelirler	1324.87	1007.14	11.4%	4689.13	3245.15	44.3%
Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri	1086.74	767.71	38.3%	3239.44	2123.88	52.8%
Faiz Harc. Harcamaları	978.78	677.09	44.3%	4501.05	3234.90	38.1%
Personel	275.11	264.02	3.9%	1470.20	1077.72	36.4%
Mül ve Hizmet Harc. Gelirleri	45.04	39.52	42.9%	337.94	223.70	50.1%
Yatırım	98.88	61.24	61.6%	348.74	214.57	62.3%
Car. Transferatlar	450.68	312.85	46.9%	1070.16	1458.14	46.8%
Diğer Harc. Gelirleri	4.98	4.98	0.0%	25.94	18.88	37.5%
Faiz Gelirleri	111.18	113.84	0.5%	805.77	475.15	70.9%
Bütçe Dengesi	235.23	219.40	7.2%	150.30	471.30	37.9%
Faiz Dış Dengesi	346.38	230.05	4.9%	185.46	8.24	961.5%

Kaynak: EquityRT MacroAnalytics

Yıl sonu enflasyon tahmini yüzde 30'un altına geriledi

TCMB'nin Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, piyasanın enflasyonun yavaş da olsa çözülmeye başladığına inandığına, buna karşılık politika faizi ve kur beklentilerinin henüz yüksek seviyelerini koruduğuna işaret ediyor. Ankete göre, yıl sonu enflasyon tahmini Mayıs'taki sürpriz düşük verinin ardından yüzde 30,5'ten yüzde 29,9'a gerilerken, 12 ay sonrası için beklenti yüzde 24,6 seviyesinde oluştu.



Özge GÜRSES
Makro Ürün Yöneticisi
Rasyonet

Politika faizi beklentileri de temkinli bir indirime işaret ediyor. Katılımcılar, yılın ikinci yarısında sınırlı adımlarla indirime başlanacağını öngörüyor. Ortalama indirim beklentisi Temmuz için 300 baz puan, Eylül için 250 baz puan düzeyinde. Yıl sonunda politika faizinin yüzde 36 olması bekleniyor.

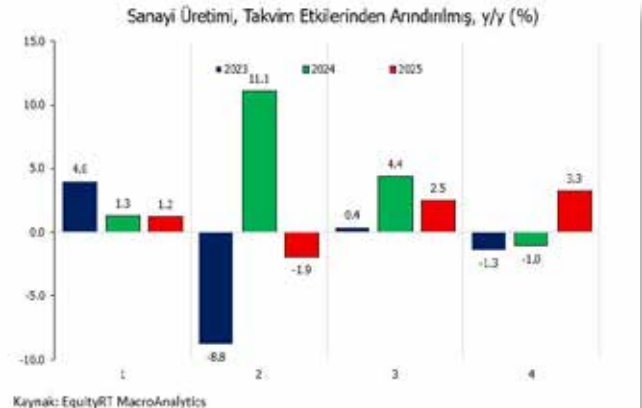
Kur tarafında ise yıl sonu Dolar/TL beklentisi 43,6 olarak güncellendi; yani bugünkü seviyeye göre yüzde 10'un üzerinde bir artış beklendiğini gösteriyor.

Sanayi üretimi Nisan'da yavaşladı, ancak dengelenme sürüyor

Nisan ayı sanayi üretimi verisiyle gelen sinyaller, üretimdeki bu durgunluğun ikinci çeyrekte de sürebileceğini gösteriyor. Bu nedenle ihracatı ve üretimi canlandıracak destekler önemini koruyor.

Takvim etkisiyle yıllık %12,5 artış gözlenirse de gerçek artış %3,3'te sınırlı kaldı. Martta üretimi artıran ulaşım araçları, elektronik ve optik aletler Nisan ayında düşüş kaydetti. Tekstil, giyim, metal ve mineral ürünlerde de genel bir daralma görüldü.

Son veriler bize hem küresel belirsizliklerin hem de iç talepteki yavaşlamanın üretime baskı yaptığını gösteriyor.

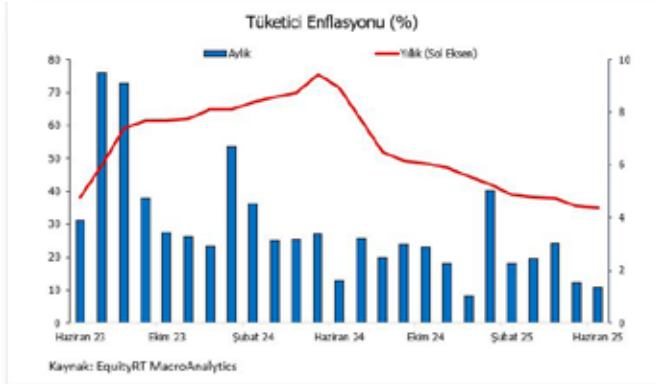


Enflasyonda yavaşlama devam ediyor, hizmet fiyatları dirençli

Haziran ayında TÜFE artışı, piyasa beklentisi olan yüzde 1,50'nin altında kalarak yüzde 1,37 olarak gerçekleşti (Mayıs'ta yüzde 1,53 idi). Böylece yıllık enflasyon Mayıs'taki yüzde 35,41 seviyesinden yüzde 35,05'e gerileyerek, Kasım 2021'den bu yana en düşük düzeyine indi. Geçen yılki yüzde 75,45'lik zirveden bu yana enflasyondaki düşüş eğilimi korunuyor.

Fiyat dinamiklerinde mal ve hizmet kalemleri arasındaki ayrışma sürüyor. Ana harcama grupları içinde konut, ulaştırma, lokanta-oteller ve eğitim kalemleri enflasyona en yüksek katkıyı verirken; gıda ve giyim grupları fiyat artışlarını sınırlayan kalemler oldu.

Türkiye'de yıllık enflasyon düşüşünü sürdürse de hizmet enflasyonundaki dirençli seyir, dezenflasyon sürecini yavaşlatan başlıca unsur olmayı sürdürüyor. Özellikle Temmuz ayı itibarıyla doğal gaz ve elektrik fiyatlarına yönelik potansiyel ayarlamalar, kur oynaklığı ve küresel emtia fiyatlarındaki belirsizlikler yakından takip edilmeli.



İşsizlik oranı Mayıs'ta gerilese de dikkat çeken bir detay var...

TÜİK'in açıkladığı mayıs ayı iş gücü istatistiklerine göre, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Mayıs'ta bir önceki aya göre 0,2 puan düşerek yüzde 8,4'e geriledi. Böylece işsizlik oranı, 2024 yılı ortalamasının altında kalmaya devam etti. Üç aylık ortalamalar da benzer bir tablo çiziyor: Ortalama işsizlik oranı yüzde 8,3 ile veri setinde bugüne kadarki en düşük seviyelerden biri olan %8,1'e oldukça yakın. Ancak manşet verinin arkasında daha dikkat çekici bir detay var.

Daha geniş bir bakış açısı sunan "atıl iş gücü oranı" Mayıs'ta 1,1 puan düşerek yüzde 31'e inse de, bu oran, yıl ortalaması olan yüzde 29,7'nin ve pandemi dönemindeki yüzde 29,4 seviyesinin üzerinde bulunuyor. İş gücü piyasasında resmi işsizlik oranı düşüş eğilimini korurken, iş gücü arzı ile talebi tam olarak dengelenememiş değil. Kısacası, işsizlikteki gerileme umut verici olsa da, atıl iş gücü verisi istihdam tarafında dikkatli olunması gerektiğini hatırlatıyor.

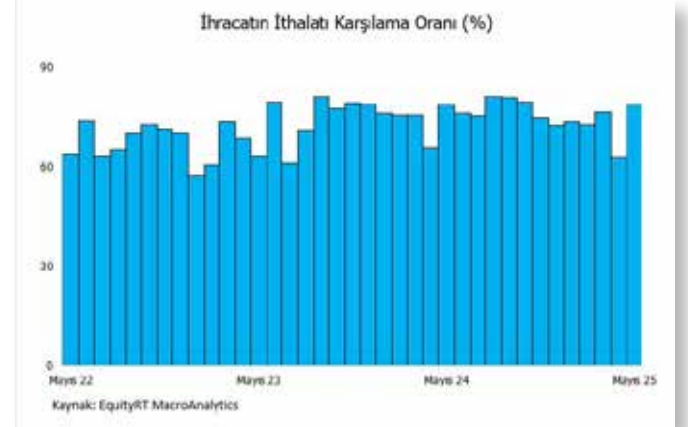
İhracat ithalata yetmiyor

Mayıs ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre yüzde 2,6 artarak yaklaşık 25 milyar dolar, ithalat ise yüzde 2,7 artışla yaklaşık 31,5 milyar dolar seviyesine ulaştı. Dış ticaret açığı

ise geçen yılın Mayıs ayına kıyasla yüzde 2,7 artarak 6.65 milyar dolar oldu ve 2024 ortalamasının biraz altında gerçekleşti. İthalattaki artış, ihracattan daha hızlı olurken, enerji ithalatında önemli bir azalma yaşandı. Buna karşın altın ithalatında belirgin bir yükseliş göze çarptı. İhracatın ithalatı karşılama oranı Mayıs ayında yüzde 79 civarında sabit kaldı.

Mayıs ayında ihracatta Almanya ilk sıradaydı. Almanya'yı Birleşik Krallık, ABD, İtalya ve Irak takip etti. İlk beş ülkeye yapılan ihracat, toplamın yaklaşık üçte birini oluşturdu.

İthalatta Çin başı çekerken, ardından Rusya, Almanya, İtalya ve İsviçre geldi. Bu ülkelerden yapılan ithalat, toplamın yaklaşık yüzde 43'ünü kapsıyor.



Son olarak genel tabloya da göz atalım:

Haziran 2025 verilerinin de yer aldığı tablodaki renk değişimlerini ve rakamları incelersek yurtiçi iç talebin güçlü kaldığını, tüketici enflasyonunun ivme kaybetse de maliyet baskılarının sürdüğünü, parasal sıkılığın yüksek faiz ve güçlü TL mevduat faizleri ile korunduğunu, kurda kademeli değer kaybı eğiliminin devam ettiğini söyleyebiliriz.

2025 yazında Türkiye ekonomisi, yüksek faiz, güçlü talep, kademeli enflasyon düşüşü üçgeninde denge arayışını sürdürüyor.

Türkiye Ekonomisi Güncel Makro Göstergeleri													
	Haziran 25	Mayıs 25	Nisan 25	Mart 25	Şubat 25	Ocak 25	Aralık 24	Kasım 24	Ekim 24	Eylül 24	Ağustos 24	Temmuz 24	Haziran 24
Güncel Kalkınma İndeksi (%)	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2	101,2
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İçtale (Güncel, Yıllık %)	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
İçtale (Güncel, Aylık %)	0,1	0,1	0,1	0,1									



2025

2.Çeyrek



%7,3

Büyüme

Gayrimenkul Yatırım Fonları
Gayrimenkul Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yaklaşık yüzde %7,3 artışla 175,1 milyar TL'ye ulaştı.

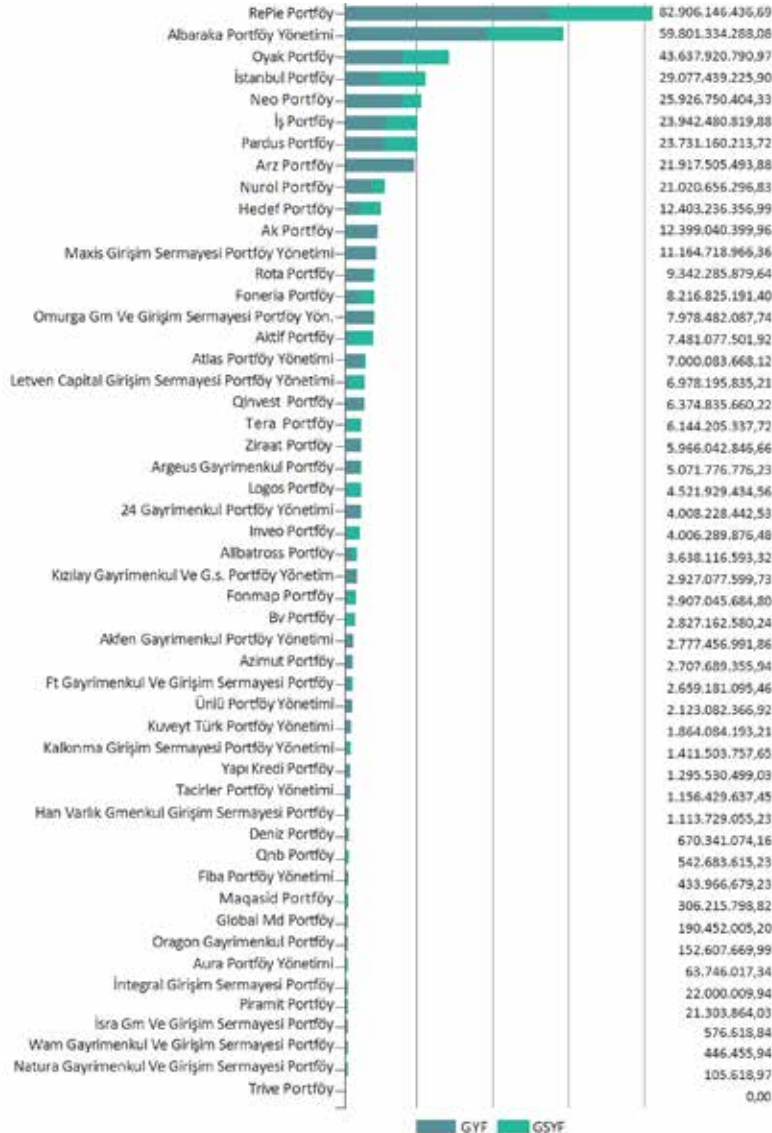


%15,8

Büyüme

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre %15,8 artışla 307,7 milyar TL'ye ulaştı.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Alternatif Yatırım Fonları Dağılımları



Tüm veriler 30 Haziran 2025 tarihli Rasyonet datasına ait olup, fon portföy değerleri baz alınarak hazırlanmıştır.

30 Haziran 2025 itibarıyla
GSYF büyüklüğü bir önceki
çeyreğe göre **%15,8** artarak
307,7 milyar TL seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Dağılımları

RePie Portföy	51.727.195.511,81
Albaraka Portföy Yönetimi	42.966.333.688,89
İstanbul Portföy	29.077.439.225,90
Pardus Portföy	23.731.160.213,72
Nurul Portföy	17.483.099.208,01
Neo Portföy	16.489.854.332,53
Arz Portföy	13.778.389.931,75
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi	11.164.718.966,36
Oyak Portföy	10.696.635.182,70
İş Portföy	10.063.215.022,92
Hedef Portföy	8.709.496.714,66
Rota Portföy	8.134.424.841,01
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi	6.978.195.835,21
Foneria Portföy	6.720.794.818,80
QInvest Portföy	6.364.760.399,36
Ak Portföy	4.978.592.015,38
Logos Portföy	4.521.929.434,56
Inveo Portföy	3.698.653.760,03
Allbatross Portföy	3.469.702.168,64
Omurga GM ve Girişim Sermayesi Portföy Yön.	3.112.599.671,07
BV Portföy	2.827.162.580,24
Ft Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	2.365.350.465,86
Fonmap Portföy	2.131.892.070,89
Ünlü Portföy Yönetimi	1.967.101.451,90
Kuveyt Türk Portföy Yönetimi	1.864.084.193,21
Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi	1.411.503.757,65
Ziraat Portföy	1.401.834.733,16
Yapı Kredi Portföy	1.295.530.499,03
Azimet Portföy	1.277.212.424,03
Tacirler Portföy Yönetimi	1.156.429.637,45
Aktif Portföy	1.066.273.020,58
Kızılay Gayrimenkul Ve G.s. Portföy Yönetim	1.052.401.215,12
24 Gayrimenkul Portföy Yönetimi	979.830.131,71
Deniz Portföy	665.953.129,65
Qnb Portföy	542.683.615,23
Tera Portföy	531.906.638,62
Fiba Portföy Yönetimi	433.966.679,23
Atlas Portföy Yönetimi	308.098.092,22
Maqasid Portföy	287.398.472,54
Global Md Portföy	190.452.005,20
Aura Portföy Yönetimi	41.273.679,44
Oragon Gayrimenkul Portföy	32.000.000,00
İntegral Girişim Sermayesi Portföy	22.000.009,94
Piramit Portföy	21.303.864,03
İSRA GM ve Girişim Sermayesi Portföy	492.305,93
Wam Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy	182.182,66
Trive Portföy	0,00

Tüm veriler 30 Haziran 2025 tarihli Rasyonet datasına ait olup, fon portföy değerleri baz alınarak hazırlanmıştır.

30 Haziran 2025 itibarıyla GYF
büyüklüğü bir önceki çeyreğe
göre **% 7,3** artarak
175,1 milyar TL seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Gayrimenkul Yatırım Fonları Dağılımları

Oyak Portföy	32.941.285.608,27
RePie Portföy Yönetimi	31.178.950.924,88
Albaraka Portföy Yönetimi	16.835.000.599,19
İş Portföy	13.879.265.796,96
Neo Portföy	9.436.896.071,80
Arz Portföy	8.139.115.562,13
Ak Portföy	7.420.448.384,58
Atlas Portföy Yönetimi	6.691.985.575,90
Aktif Portföy	6.414.804.481,34
Tera Portföy	5.612.298.699,10
Argeus Gayrimenkul Portföy	5.071.776.776,23
Omurga Gm Ve Girişim Sermayesi Portföy Yön.	4.865.882.416,67
Ziraat Portföy	4.564.208.113,50
Hedef Portföy	3.693.739.642,33
Nurol Portföy	3.537.557.088,82
24 Gayrimenkul Portföy Yönetimi	3.028.398.310,82
Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi	2.777.456.991,86
Kızılay Gayrimenkul ve G.S. Portföy Yönetim	1.874.676.384,61
Foneria Portföy	1.496.030.372,60
Azimet Portföy	1.430.476.931,91
Rota Portföy	1.207.861.038,63
Han Varlık Gmenkul Girişim Sermayesi Portföy	1.113.729.055,23
Fonmap Portföy	775.153.613,91
Inveo Portföy	307.636.116,45
Ft Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	293.830.629,60
Allbatross Portföy	168.414.424,68
Ünlü Portföy Yönetimi	155.980.915,02
Oragon Gayrimenkul Portföy	120.607.669,99
Aura Portföy Yönetimi	22.472.337,90
Maqasid Portföy	18.817.326,28
Qinvest Portföy	10.075.260,86
Deniz Portföy	4.387.944,51
Wam Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	264.273,28
Natura Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	105.618,97
İsra Gm Ve Girişim Sermayesi Portföy	84.312,91

YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2025 2. ÇEYREK

Fonlarda Büyüme

		Mart 25 İlk Portföy Değer	Haziran 25 Son Portföy Değer	Değişim (%)	Mart 25 İlk Pazar Payı	Haziran 25 Son Pazar Payı
Yatırım Fonları ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları	133.169.185.846,42	135.890.494.491,64	2,04	2,08	1,79
	Fon Sepeti Fonları	65.557.443.981,67	62.383.330.628,23	-4,84	1,03	0,82
	Hisse Senedi	146.778.661.072,50	133.954.082.653,26	-8,74	2,30	1,76
	Karma & Değişken Fonlar	62.456.397.236,77	56.479.537.710,21	-9,57	0,98	0,74
	Katılım Fonları	204.969.714.877,01	225.890.997.211,53	10,21	3,21	2,97
	Kıymetli Madenler	98.318.456.385,88	108.272.007.188,56	10,12	1,54	1,42
	Para Piyasası	739.821.808.562,27	975.879.638.294,09	31,91	11,57	12,82
	Şemsiye Fonlar	0,00	0,00		-	-
	Borsa Yatırım Fonları	131.449.662.169,73	171.307.698.715,88	30,32	2,06	2,25
	Serbest Fonlar	2.990.395.699.403,64	3.695.959.350.701,96	23,59	46,78	48,56
	Gayrimenkul Yatırım Fonları	161.480.524.854,51	175.451.374.850,17	8,65	2,53	2,31
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	265.794.521.840,22	307.770.190.501,98	15,79	4,16	4,04
		5.000.192.076.230,62	6.049.238.702.947,51	20,98	78,22	79,48
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları Fonları	129.408.068.109,85	132.160.286.047,06	2,13	2,02	1,74
	Fon Sepeti Fonları	32.290.869.684,91	30.774.797.597,18	-4,70	0,51	0,40
	Hisse Senedi Fonları	156.853.323.494,91	147.916.898.092,95	-5,70	2,45	1,94
	Karma ve Esnek Fon	333.692.503.487,07	363.226.129.467,16	8,85	5,22	4,77
	Katılım Fonları	35.802.364.205,64	39.738.680.407,14	10,99	0,56	0,52
	Kıymetli Madenler Fonları	504.433.084.740,16	585.858.934.805,77	16,14	7,89	7,70
	Para Piyasası Fonları	111.350.471.158,11	164.179.002.286,13	47,44	1,74	2,16
	OKS-Başlangıç Fonları	4.496.072.827,15	5.506.985.480,85	22,48	0,07	0,07
	OKS-Değişken Fonlar	9.437.377.164,91	9.868.135.836,44	4,56	0,15	0,13
	OKS-Katılım Fonları	51.858.978.098,53	57.180.598.566,44	10,26	0,81	0,75
	OKS-Standart Fonlar	22.569.837.507,94	25.764.908.818,66	14,16	0,35	0,34
		1.392.192.950.479,18	1.562.175.357.405,78	12,21	21,78	20,52
	PİYASA	6.392.385.026.709,80	7.611.414.060.353,29	19,07		

Genel Değişim

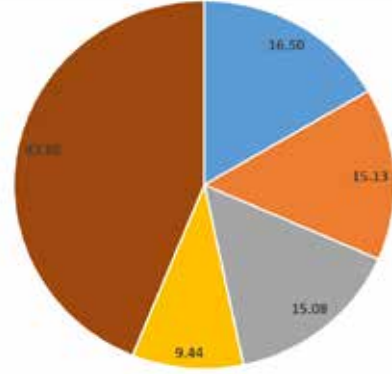
	İlk Tarih 31/03/2025	Son Tarih 30/06/2025	Değişim (%)
Emeklilik Fonları	1.392.398.267.636,00	1.562.428.963.762,30	12,21
Yatırım Fonları	1.451.071.667.962,52	1.698.750.088.177,52	17,07
Borsa Yatırım Fonları	131.449.662.169,73	171.307.698.715,88	30,32
Serbest Fonlar	2.990.395.699.403,64	3.695.959.350.701,96	23,59
Gayrimenkul Yatırım Fonları	161.480.524.854,51	175.451.374.850,17	8,65
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	265.794.521.840,22	307.770.190.501,98	15,79

Emeklilik Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.06.2025
Hisse	25,41
Kamu Kira (Maden)	19,71
Kamu Dış Borçlanma Araçları	12,21
Devlet Tahvili	6,03
Kıymetli Maden	5,24
BYF Katılma Payı	4,45
Yabancı Hisse Senedi	3,32
YF Katılma Payı	3,18
Finansman Bonosu	3,01
BYF (Yabancı)	2,95
Mevduat (TL)	2,91
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,92
Kamu Kira (TL)	1,51
BYF (Maden)	1,48
Kamu Borç. (Maden)	1,08
ÖSDBA	1,06
GSYF Katılma Payı	0,84
Borsa Para Piyasası	0,65
Ters Repo	0,58
VİOP Teminat	0,48
Katılma Hesabı (TL)	0,39
Kamu Borç. (Yabancı)	0,36
Kamu Kira (Döviz)	0,29
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,23
GYF Katılma Payı	0,21
Mevduat (Döviz)	0,18
Diğer	0,09
Mevduat (Altın)	0,07
Özel Kira Sertifikaları	0,07
VDMK	0,06
Katılma Hesabı (Döviz)	0,05
Katılma Hesabı (Altın)	0,04
ÖSBA (Yabancı)	0,03
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,01
Kamu Yurtdışı Kira	0,00
Hazine Bonosu	0,00
Gayri Menkul Sertifika	0,00
Repo	-0,12

Yatırım Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.06.2025
Ters Repo	16,50
ÖSDBA	15,13
Mevduat (TL)	15,08
Hisse	9,44
Mevduat (Döviz)	4,10
Katılma Hesabı (TL)	3,87
YF Katılma Payı	3,82
Girişim Sermayesi Yatırımları	3,60
Devlet Tahvili	3,21
Katılma Hesabı (Döviz)	3,01
Kamu Dış Borçlanma Araçları	2,95
Kamu Kira (Maden)	2,23
Kıymetli Maden	1,85
Diğer	1,74
Gayrimenkul Yatırımları	1,68
Borsa Para Piyasası	1,54
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,30
Finansman Bonosu	1,15
Yabancı Hisse Senedi	1,11
Özel Kira Sertifikaları	1,08
Gayri Menkul Sertifika	0,77
BYF Katılma Payı	0,70
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,62
Kamu Borç. (Yabancı)	0,62
Kamu Borç. (Maden)	0,51
Kamu Kira (Döviz)	0,41
ÖSBA (Yabancı)	0,39
BYF (Yabancı)	0,39
VİOP Teminat	0,37
GSYF Katılma Payı	0,35
Kamu Yurtdışı Kira	0,32
GYF Katılma Payı	0,22
BYF (Maden)	0,14
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,12
Hazine Bonosu	0,10
VDMK	0,07
Kamu Kira (TL)	0,05
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
Mevduat (Altın)	0,00
Repo	-0,52

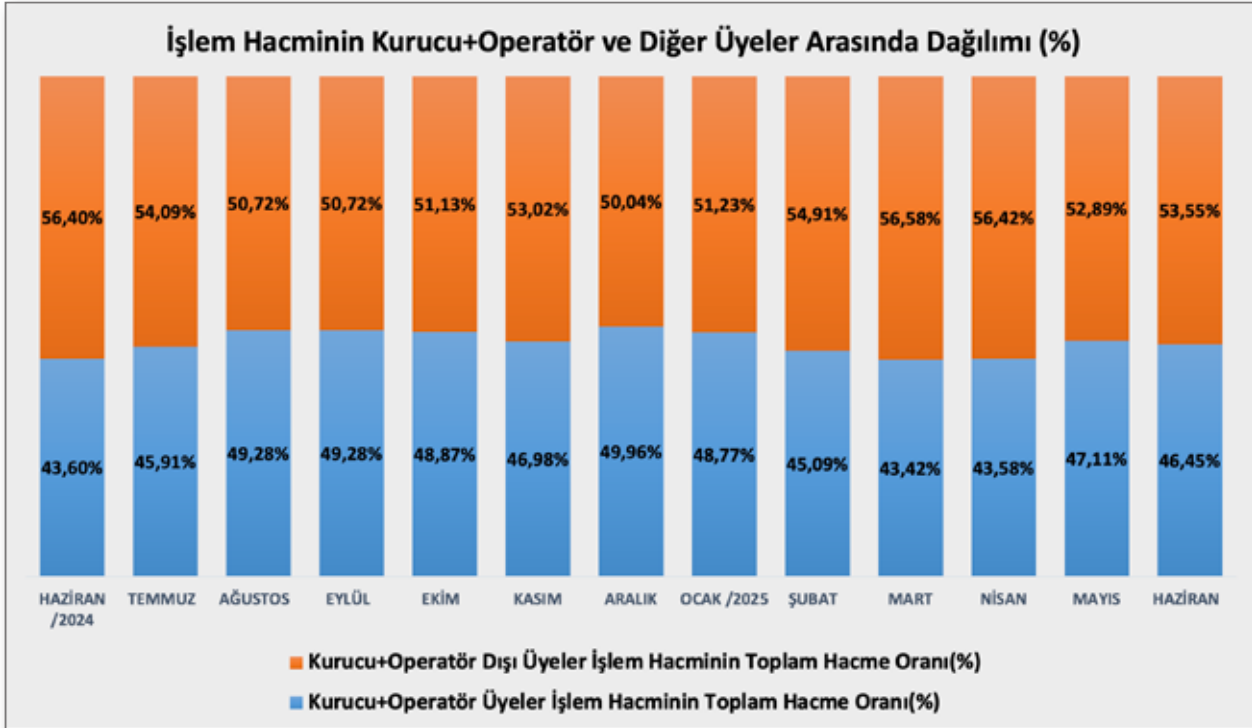


Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

			31.03.25 İlk Fon Sayı	30.06.25 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	23	25	22.132.031.542,30	15.746.293.196,95	-28,85	0,35	0,21	
		Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları	10	10	17.070.923.387,55	17.016.517.973,37	-0,32	0,27	0,22	
		Kamu Borçlanma Araçları Fonları	3	3	20.589.166.131,89	23.713.905.308,39	15,18	0,32	0,31	
		Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	23	24	58.968.975.245,40	67.192.508.855,77	13,95	0,92	0,88	
		Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	1	1	1.042.001.675,64	418.768.673,65	-59,81	0,02	0,01	
		Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	4	4	3.809.571.028,30	3.002.401.606,22	-21,19	0,06	0,04	
		Yabancı Borçlanma Araçları Fonları	2	2	1.199.479.004,75	1.220.001.410,81	1,71	0,02	0,02	
		Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları	12	12	8.357.037.830,59	7.580.097.466,48	-9,30	0,13	0,10	
		78	81	133.169.185.846,42	135.890.494.491,64	2,04	2,08	1,79		
	Fon Sepeti Fonları	Diğer Fon Sepeti Fonlar	58	60	46.094.235.021,51	42.391.235.952,74	-8,03	0,72	0,56	
		Emtia Yabancı Fon Sepeti Fonları	12	12	15.509.028.889,36	16.384.351.519,61	5,64	0,24	0,22	
		Hisse Senedi Fon Sepeti Fonları	5	5	369.636.199,80	313.715.889,85	-15,13	0,01	0,00	
		Yabancı Fon Sepeti	4	4	3.584.543.871,00	3.294.027.266,03	-8,10	0,06	0,04	
			79	81	65.557.443.981,67	62.383.330.628,23	-4,84	1,03	0,82	
	Hisse Senedi Fonları	Endeks Hisse Senedi Fonları	22	22	25.266.150.345,86	23.505.420.228,37	-6,97	0,40	0,31	
		Hisse Senedi Fonları	97	108	91.882.525.754,62	78.221.079.999,73	-14,87	1,44	1,03	
		Yabancı Hisse Senedi Fonları	11	11	29.629.984.972,02	32.227.582.425,16	8,77	0,46	0,42	
			130	141	146.778.661.072,50	133.954.082.653,26	-8,74	2,30	1,76	
	Karma & Değişken Fonlar	Değişken Fonlar	145	146	58.818.430.041,40	52.612.616.187,88	-10,55	0,92	0,69	
		Karma Fonlar	8	7	3.637.967.195,37	3.866.921.522,33	6,29	0,06	0,05	
			153	153	62.456.397.236,77	56.479.537.710,21	-9,57	0,98	0,74	
	Katılım Fonları	Altın Katılım Fonları	13	15	70.679.624.190,43	86.696.109.626,70	22,66	1,11	1,14	
		Diğer Katılım Fonları	22	27	8.119.724.483,25	7.119.540.106,64	-12,32	0,13	0,09	
		Hisse Katılım Fonları	19	21	10.944.527.582,36	11.324.346.397,64	3,47	0,17	0,15	
		Kira Sertifikası Fonları	31	33	115.225.838.620,97	120.751.001.080,55	4,80	1,80	1,59	
			85	96	204.969.714.877,01	225.890.997.211,53	10,21	3,21	2,97	
	Kıymetli Madenler Fonları	Altın Fonları	16	18	98.318.456.385,88	108.272.007.188,56	10,12	1,54	1,42	
		Kıymetli Madenler Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
			16	18	98.318.456.385,88	108.272.007.188,56	10,12	1,54	1,42	
	Para Piyasası Fonları		66	69	739.821.808.562,27	975.879.638.294,09	31,91	11,57	12,82	
	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	18	19	45.424.962.919,64	75.278.072.481,87	65,72	0,71	0,99	
		Borsa Yatırım Fonu - Kıymetli Maden	4	4	86.024.699.250,09	96.029.626.234,01	11,63	1,35	1,26	
		Borsa Yatırım Fonu - Tahvil Endeks	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
			23	24	131.449.662.169,73	171.307.698.715,88	30,32	2,06	2,25	
	Serbest Fonlar	Serbest Fon - Döviz	197	208	1.332.979.099.037,80	1.680.873.376.365,70	26,10	20,85	22,08	
		Serbest Fon - TL	895	940	1.657.416.600.365,84	2.015.085.974.336,26	21,58	25,93	26,47	
			1.092	1.148	2.990.395.699.403,64	3.695.959.350.701,96	23,59	46,78	48,56	
	Gayrimenkul Yatırım Fonları		186	196	161.480.524.854,51	175.451.374.850,17	8,65	2,53	2,31	
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları		374	393	265.794.521.840,22	307.770.190.501,98	15,79	4,16	4,04	
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları	Borçlanma Araçları	46	46	129.408.068.109,85	132.160.286.047,06	2,13	2,02	1,74	
		Fon Sepeti Fonları	16	20	32.290.869.684,91	30.774.797.597,18	-4,70	0,51	0,40	
		Hisse Senedi	33	33	156.853.323.494,91	147.916.898.092,95	-5,70	2,45	1,94	
		Karma & Esnek Fonlar	110	110	333.692.503.487,07	363.226.129.467,16	8,85	5,22	4,77	
		Kıymetli Madenler	14	14	504.433.084.740,16	585.858.934.805,77	16,14	7,89	7,70	
		Para Piyasası	13	13	111.350.471.158,11	164.179.002.286,13	47,44	1,74	2,16	
		Katılım Fonları	35	37	35.802.364.205,64	39.738.680.407,14	10,99	0,56	0,52	
		Başlangıç Fonları	10	10	4.496.072.827,15	5.506.985.480,85	22,48	0,07	0,07	
		Değişken Fonlar	40	40	9.437.377.164,91	9.868.135.836,44	4,56	0,15	0,13	
		Katılım Fonları	52	52	51.858.978.098,53	57.180.598.566,44	10,26	0,81	0,75	
		Standart Fonlar	10	10	22.569.837.507,94	25.764.908.818,66	14,16	0,35	0,34	
			PİYASA	2.661	2.785	6.392.385.026.710	7.611.414.060.353	19,07	100,00	100,00

Kurucu Operatör Üye Dağılımı *

Kurucu+Operatör ve Diğer Üyelerin İşlem Hacim ve Oranları					
Dönem	Kurucu+Operatör Üyeler İşlem Hacmi (TL)	Kurucu+Operatör Dışı Üyeler İşlem Hacmi (TL)	Toplam İşlem Hacmi (TL)	Kurucu+Operatör Üyeler İşlem Hacminin Toplam Hacme Oranı(%)	Kurucu+Operatör Dışı Üyeler İşlem Hacminin Toplam Hacme Oranı(%)
HAZİRAN /2024	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%
NİSAN	333.837.976.747,69	432.276.707.231,49	766.114.683.979,18	43,58%	56,42%
MAYIS	364.624.006.289,19	409.385.580.927,06	774.009.587.216,25	47,11%	52,89%
HAZİRAN	330.990.813.095,32	381.612.759.909,85	712.603.573.005,17	46,45%	53,55%
TOPLAM	4.032.916.498.347,30	4.603.705.510.852,25	8.636.622.009.199,55	46,70%	53,30%



*Veriler Takas İstanbul TEFAŞ Ekibi tarafından sağlanmıştır.

**Ak Portföy'e TSPB'den
“En Yüksek Portföy Büyüklüğü”
Ödülü!**



**Portföy Yönetimi Faaliyet Kategorisi - 2024
“Yatırım Fonları – En Yüksek Portföy Büyüklüğü”**

TEB PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI SERBEST (TL) FON İLE VAKTİNİZİ VE PARANIZI İYİ DEĞERLENDİRİN

Aynı gün kolayca alım-satım ile likidite avantajı sağlayan ve stabil getiri potansiyeli elde edebileceğiniz TEB Portföy Birinci Para Piyasası Serbest (TL) Fon'una, CEPTETEB Mobil ve İnternet Şubesi'nden dilediğiniz zaman ulaşabilirsiniz.



FON KODU | PTE



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

tebportfoy.com.tr / 0 (212) 376 63 03

Detaylı bilgi için tebportfoy.com.tr adresini veya KAP (kap.org.tr) adreslerini ziyaret ederek fonun izahnamesini inceleyebilirsiniz.