

KURUMSAL

Ekim - Aralık / OCTOBER- DECEMBER 2025 ■ SAYI ISSUE 71

www.tkyd.org.tr

yatırımcı

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ TARAFINDAN ÜÇ AYDA BİR YAYINLANIR

PORTFÖY YÖNETİMİ ŞİRKETLERİNİN NABZI ANKETİ 2025

Faizde son çeyrekte beklenen düşüşe
Para Piyasası Fonları yerine
hangi strateji alternatif olabilir?

Sektörün Nabzı:
Emeklilik Fonları 2025

1514 Tech-InvesTR Girişim Sermayesi
Destekleme Programı Kapsamında Kurulan Fonlar

Katılım - Esaslı Fon Piyasasının Temel
Dinamikleri ve Sürdürülebilir Gelişimi

Rasyonet'in 25.Yıl Dönümünü

Kutluyoruz!



Çeyrek Asırlık Tecrübemiz,
Güçlü Kadromuz ve Akıllı Teknolojimizle,
Profesyonel Yatırımcıların Yanındayız.



RASYONET

Güçlü Geçmiş Yenilikçi Gelecek

Değerli Okurlar,

Türkiye'de faaliyet izni alan 85 portföy yönetimi şirketinin yönettiği toplam portföy büyüklüğü ilk kez 250 milyar dolar ve 10 Trilyon TL'ye ulaştı! Portföy büyüklüğünün 2020 sonunda %6.8 olan GSMH'ya oranı böylece yaklaşık %17'ye yükselmiş oluyor.

Sektörün bu noktaya gelmesini sağlayan tüm Portföy Yönetimi Şirketlerini (PYŞ) kutlarken, bu süreçte desteklerini her zaman yanımda hissettiğimiz sektör kurumlarına başta SPK, TSPB, BIST, MKK ve SPL olmak üzere teşekkür ederiz.

Dergimizin yılın bu son sayısında portföy yönetimi sektörünün geldiği noktayı irdeleyen bir çalışmayı Yapı Kredi Portföy'den Ceren Angılı kaleme aldı.

Sektör katılımcılarının güncel eğilim ve tercihlerini ortaya koymak üzere düzenlenen Portföy Yönetimi Şirketlerinin Nabzı Anketi 2025 ilk çalışmasına 25 kurum katıldı. Ayrıca iki önemli dosya konusuna da yer verdik bu sayıda. Girişim Sermayesi sayfamızda 1514 Tech-InvesTR Girişim Sermayesi Destekleme Programı kapsamında kurulan girişim sermayesi fonları ve ülkemizde girişim sermayesi ekosisteminin gelişimini, söz konusu fonların kurucuları dergimiz için değerlendirdi.

Fon Yönetimi sayfamızda "Faizde son çeyrekte beklenen düşüşe Para Piyasası Fonları yerine hangi strateji alternatif olabilir?" sorusunu PYŞ'lerin Pazarlamadan sorumlu yöneticileri cevaplandırdı.

BES&OKS sayfamızda Katılım Emeklilik "Sektörün Nabzı: Emeklilik Fonları 2025" başlıklı makale ile KT Portföy, "Katılım-Esaslı Fon Piyasasının Temel Dinamikleri ve Sürdürülebilir Gelişimi" başlıklı makale ile katkıda bulundular. Portföy Yönetimi sayfamız için "Portföy Yönetiminde "Faktör Yatırımının" 50 Yılı (1975-2025)" başlıklı çalışma Inveo Portföy Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Halim Çun tarafından derlendi.

Risk Yönetimi sayfamızda Prof. Dr. Evren Bolgün'ün "Dijitalleşen Finans Dünyasında Yatırımın Geleceği" başlıklı makalesini okuyabilirsiniz. Stratejist köşemiz her zamanki gibi Dr. İrem Talaslı tarafından hazırlandı, bu kez başlık "Yılın Son Çeyreğine Temkinli İyimserlikle Başlıyoruz".

Yabancı konuğumuz Meksika. Mexican Association of Stock Market Institutions (AMIB) dergimizin sorularını cevaplandırdı. Davranışsal Finans sayfamızda Dr. İlknur Üner tarafından kaleme alınan yine ilgi çekici bir makale yer alıyor: Krallar Kaybetmez!

Eğitim sayfamıza bu kez Sermaye Piyasaları Araştırma Merkezi (SEPAM) konuk oldu. Fintech sayfalarımızda yine en yeni ürünler yer alıyor. "ATP Tradesoft tarafından hayata geçirilen FinX yeni nesil bir yatırım platformu sunuyor"; "Finansal Piyasalarda Verileri "Zamanında" Yakalamanın Değeri"; "Sermaye Piyasalarında Global Gelişmeler ve Türkiye'ye Yansımaları"; "Kaydileştirme, IBOR ve Saklama: Kolektif & Bireysel Boyutları ve İnfinia'nın Rolü"; "Magnus yapay zeka motoru ve birleşik API katmanı, portföy oluşturma, risk yönetimi ve karar destek süreçlerini baştan tanımlıyor" başlıklardan bazıları.

EquityRT tarafından hazırlanan Türkiye'nin Ekonomi Gündemi'nde yine son verilerle ekonomimizin profili ortaya konuluyor. Finans Tarihi'nde "Aralık Tiyatrosunun Tarihinde Türkiye Sahnesi" başlığı altında ilgi çekici notlar var. Sanat sayfamızın konuğu Garanti BBVA'nın kurduğu SALT.

Keyifli okumalar dilerim.



Yaman AKGÜN

TKYD BAŞKANI



85 portföy yönetimi şirketinin yönettiği toplam portföy büyüklüğü ilk kez 250 milyar dolar ve 10 Trilyon TL'ye ulaştı!



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@tkyd.com.tr

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

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

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

Baskı
Şekil Ofset
Tel: 0212 565 77 01

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



İÇİNDEKİLER



10 TKYD'den

12 PYŞ ANKET
Portföy Yönetimi Şirketlerinin Nabzı Anketi

14 TAKASBANK

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

16 TÜRKİYE YATIRIM FONLARI PİYASASI

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

20 BES & OKS

Sektörün Nabzı: Emeklilik Fonları 2025
Fatih İlker YİĞİT / Direktör / Fon Operasyonları, Portföy Yönetimi ve Ekonomik Araştırma

22 GİRİŞİM SERMAYESİ

1514 Tech-InvesTR
Girişim Sermayesi Destekleme Programı Kapsamında Kurulan Fonlar
Enis HULLİ / Kurucu Ortak / 500 İstanbul
Murat ONUK / Yönetici Ortak / Arz Portföy
Gizem SEZER / Yönetici Ortak / Boğaziçi Ventures

26 FON YÖNETİMİ

Faizle son çeyrekte beklenen düşüşe Para Piyasası Fonları yerine hangi strateji alternatif olabilir?
Can İŞÖZEN / Pazarlama Bölüm Müdürü / İş Portföy

Dengeli Bir Yatırım Stratejisi Uygulanmalı
Ceyda KALAY / Saha Satış Yönetimi Bölüm Müdürü / Ziraat Portföy

Yatırımcı Davranışlarında Dönüşüm: Faiz İndirimiyle Mevduat Ötesi Bir Dönem
Cansu GEDİK / Satış & Pazarlama ve Ürün Yönetimi Bölüm Müdürü / Qnb Portföy

Yatırımcı Düşük Faiz Ortamına Nasıl Uyum Sağlamalı?
Alien BEBİROĞLU / Portföy Yönetimi - Hisse ve Çoklu Varlıklar Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı / Teb Portföy

32 KATILIM FONLARI

Katılım-Esaslı Fon Piyasasının Temel Dinamikleri ve Sürdürülebilir Gelişimi
Fuat Bora DOĞANAY / Genel Müdür Yardımcısı / Kuveyt Türk Portföy

36 PORTFÖY YÖNETİMİ

Portföy Yönetiminde "Faktör Yatırımının" 50 Yılı (1975-2025)
Halim ÇUN / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Inveo Portföy



TKYD
Türkiye Kurumsal Yatırımcı
Yöneticileri Derneği



tkyd.org.tr

38 RİSK YÖNETİMİ

Dijitalleşen Finans Dünyasında Yatırımın Geleceği - 1

Prof. Dr. Evren BOLGÜN / Ekonomist / www.evrenbolgun.com

40 STRATEJİST

Yılın Son Çeyreğine Temkinli İyimserlikle Başlıyoruz

İrem TALASLI, Ph. D. / Başstratejist / İş Portföy

42 DAVRANIŞSAL FİNANS

Krallar Kaybetmez

Dr. İlknur ÜNER / Yönetim Kurulu Üyesi / Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER)



44 YABANCI KONUK

Meksika Portföy Yönetimi Sektörü

Mexican Association of Stock Market Institutions

(Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles-AMIB)

46 EĞİTİM

SEPAM Yalnız Bugünün Değil, Yarının Sermaye Piyasalarını da Tasarlamayı Hedefliyor

Ali Cem SUCA / Yönetim Kurulu Başkanı / SEPAM



48 FİNTECH

ATP Tradesoft tarafından hayata geçirilen FinX yeni nesil bir yatırım platformu sunuyor
İlyas DAŞKAYA / CTO / ATP

Magnus Yapay Zeka Motoru Ve Birişik API Katmanı, Portföy Oluşturma, Risk Yönetimi Ve Karar Destek Süreçlerini Baştan Tanımlıyor
Dr. Esra ULAŞAN / Co-Founder / Magnus AI

Finansal Piyasalarda Verileri "Zamanında" Yakalamanın Değeri
İhsan DEHMEN / Çözüm ve Gelişim Direktörü / Rasyonet

Sermaye Piyasalarında Global Gelişmeler ve Türkiye'ye Yansımaları
Ömer TURAL / Yazılım Ürün Direktörü / Infina Yazılım

Kayıtlar, IBOR ve Saklama: Kolektif & Bireysel Boyutları ve Infina'nın Rolü
Mehtap ÇAĞLAYAN / Yazılım Kıdemli Ürün Yöneticisi / Infina Yazılım
Can VATAN / Yazılım Ürün Direktörü / Infina Yazılım



58 FİNANS TARİHİ

Aralık Tiyatrosunun Tarihinde Türkiye Sahnesi

Ali PERŞEMBE / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Saha Rating

60 FON DÜNYASI

Fon Dünyasından Haberler

Halim ÇUN / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / İnveo Portföy

65 KONFERANS AJANDASI

66 YATIRIMCI KİTAPLIĞI

Derleyen: Levent GÜRSER

68 KİTAP KÖŞESİ

Hazırlayan: İlayda ARI

74 SANAT

GARANTİ BBVA'nın Destekleri Işığında Salt'ın Faaliyetleri



EFAMA

76 Avrupa Yatırım Fonları 2025 2.Çeyrek Görünümü

78 Küresel Yatırım Fonları 2025 2.Çeyrek Görünümü

80 EquityRT: Türkiye'nin Ekonomi Gündeminden Kısa Kısa..

82 ALTERNATİF YATIRIM FONLARI BÜLTENİ

2025 3. Çeyrek

RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş.

TÜRKİYE SEKTÖR VERİLERİ

85 Yatırım ve Emeklilik Fonlarında 2025 3. ÇEYREK

88 Kurucu Operatör Üye Dağılımı



Kurumsal Yatırımcı
Temmuz-Eylül 2025



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

1. **Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.
2. **Alkima Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin münhasıran girişim sermayesi yatırım fonları kurmak ve yönetmek ile sınırlı olmak üzere faaliyet izni ve portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmesi talebi olumlu karşılandı.
3. 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 60.000.000 TL başlangıç sermayeli **Fintables Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.
4. **Tera Portföy Yönetimi AŞ**'nin 35.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.
5. **Ziraat Portföy Yönetimi AŞ**'nin Ziraat Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
6. **Esas Portföy Yönetimi AŞ**'nin faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmesi talebi olumlu karşılandı.
7. 125.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 25.000.000 TL başlangıç sermayeli **İda Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
8. **Qinvest Portföy Yönetimi AŞ**'nin Qinvest Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.
9. **Oyak Portföy Yönetimi AŞ**'nin 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

10. **Ak Portföy Yönetimi AŞ**'nin Ak Portföy BIST 100 Endeksi Model Portföy Hisse Senedi Yoğun Borsa Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin onaylanması talebi olumlu karşılandı.
11. **Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ**'nin Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve söz konusu fonun paylarının Kurul kaydına alınması talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
12. **Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.
13. **Trive Portföy Yönetimi AŞ**'nin 65.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 84.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.
14. 187.500.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 37.500.000 TL başlangıç sermayeli **Bigaro Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.
15. 225.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 75.000.000 TL başlangıç sermayeli **Destek Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verildi.
16. **Has Portföy Yönetimi AŞ**'nin 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 110.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.
17. **Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 37.500.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.
18. **Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**'nin **Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ** Gümüş Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve söz konusu fonun paylarının Kurul kaydına alınması talebi olumlu karşılandı.

19. **Asrem Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin münhasıran gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları kurmak ve yönetmek ile sınırlı olmak üzere faaliyet izni ve portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
20. 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 37.500.000 TL başlangıç sermayeli **Catalyst Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşuna izin verilmesi talebi olumlu karşılandı.
21. **Kuveyt Türk Portföy Yönetimi AŞ**'nin 80.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 250.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.
22. **Nurol Portföy Yönetimi AŞ**'nin Nurol Portföy BIST TLREF Endeksi (TL) Borsa Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.
23. **Foneria Portföy Yönetimi AŞ**'nin ünvanının, One Portföy Yönetimi AŞ olarak değiştirilmesi talebi olumlu karşılandı.
24. **Meksa Portföy Yönetimi AŞ**'nin 43.750.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 66.900.000 TL'ye çıkarılması talebi olumlu karşılandı.
25. **MT Portföy Yönetimi AŞ**'nin MT Portföy Yönetimi AŞ Gayrimenkul Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
26. **Eliptik Portföy Yönetimi AŞ**'nin (Şirket) faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmesi ile Şirket ünvanının BtcTurk Portföy Yönetimi AŞ olarak değiştirilmesi ve işletme adı olarak "BtcTurk Portföy" ifadesinin kullanılmasına izin verilmesi taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verildi.
27. **Statech Portföy Yönetimi AŞ**'nin 50.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 75.000.000 TL'ye çıkarılması talebi olumlu karşılandı.

28. **Qinvest Portföy Yönetimi AŞ**'nin Qinvest Portföy Yönetimi AŞ SME FUND TR Endüstriyel Şirketler Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanması talebi olumlu karşılandı.

29. **Golden Global Portföy Yönetimi AŞ**'nin faaliyet izni ile portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmesi ile işletme adı olarak "Golden Global Portföy" ifadesinin kullanılmasına izin verilmesi taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

30. **Sparta Portföy Yönetimi AŞ**'nin 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'ye çıkarılması talebi olumlu karşılandı.

31. **Vega Portföy Yönetimi AŞ**'nin 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 65.000.000 TL'ye çıkarılması talebi olumlu karşılandı.

32. **Qinvest Portföy Yönetimi AŞ**'nin Qinvest Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluşuna ve katılma paylarının ihracına ilişkin ihraç belgesinin onaylanmasına izin verildi.

33. **Metlife Emeklilik ve Hayat AŞ**'nin Metlife Emeklilik ve Hayat AŞ Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun kuruluşuna izin verilmesi ve söz konusu fonun paylarının Kurul kaydına alınması talebi olumlu karşılandı.

34. **Alkima Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin Alkima Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Girişim Sermayesi Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

35. **PRM CAPITAL Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin münhasıran gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları kurmak ve yönetmek ile sınırlı olmak üzere faaliyet izni ve portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmesi ile işletme adı olarak "PRM Portföy" ifadesinin kullanılmasına izin verilmesi taleplerinin olumlu karşılanmasına karar verildi.

36. **FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** 35.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 60.000.000 TL'ye çıkarılması talebi olumlu karşılandı.

37. **Kisbu Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ** 16.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 21.000.000 TL'ye çıkarılması talebi olumlu karşılandı.

38. **Metro Portföy Yönetimi AŞ** 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL'ye çıkarılması talebi olumlu karşılandı.

39. **MT Portföy Yönetimi AŞ** 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL'ye çıkarılması talebi olumlu karşılandı.

40. **Vega Portföy Yönetimi AŞ**'nin Vega Portföy Yönetimi AŞ Hisse Senedi Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verildi.

41. **Meta Portföy Yönetimi AŞ** ünvanlı bir portföy yönetim şirketinin kuruluşu için verilen Kurul izni, III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şir-

ketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 8. maddesinin birinci fıkrası uyarınca iptal edildi.

42. **Oragon Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ**'nin 32.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 47.000.000 TL'ye artırılmasına izin verildi.

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

Fonun Ünvanı
Neo Portföy Yönetimi AŞ Onikinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Infinity Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
FT Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ FYSZ Katılım Gayrimenkul Yatırım Fonu
İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Yapı Kredi Portföy Yönetimi AŞ Koç Topluluğu Şirketleri İkinci Özel Fon Sepeti Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Atlas Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Foneria Portföy Yönetimi AŞ Yedinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Kuveyt Türk Portföy Yönetimi AŞ Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
One Portföy Yönetimi AŞ PRE IPO Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
One Portföy Yönetimi AŞ Sekizinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
One Portföy Yönetimi AŞ Yapay Zeka Katılım Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

44. Aşağıda ünvanları yer alan fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izahnameler/ihraç belgeleri onaylandı.

Fonun Ünvanı
Albaraka Portföy Para Piyasası Katılım Fonu
İş Portföy Kantitatif Serbest (TL) Fon
İş Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
MT Portföy Beşinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
MT Portföy Altıncı Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
QNB Portföy Trend Serbest Fon
Yapı Kredi Portföy Birinci Serbest Fon
Ak Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ Isparta Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Garanti Portföy Otuzbirinci Serbest (Döviz) Özel Fon
HSBC Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon
İş Portföy ASKA Serbest (Döviz) Özel Fon
İş Portföy İstatistiksel Arbitraj Serbest Fon
İş Portföy Yönetimi AŞ T-Fon Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu

Fonun Ünvanı
Neo Portföy Altıncı Serbest Fon
Neo Portföy Yedinci Serbest Fon
RE-PIE Portföy İkinci Algoritmik Stratejiler Serbest Fon
Deniz Portföy Üçüncü Para Piyasası (TL) Fonu
QNB Portföy Kar Payı Ödeyen Ondördüncü Serbest (Döviz-Avro) Fon
Yapı Kredi Portföy İkinci Serbest Özel Fon
A1 Capital Portföy Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
A1 Capital Portföy İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
A1 Capital Portföy Para Piyasası (TL) Serbest Fon
A1 Capital Portföy Serbest (Döviz) Fon
Aktif Portföy Yönetimi AŞ Lima Yapay Zeka Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ Unifon-Biotech Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Atlas Portföy Beşinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Azimet Portföy Agresif Fon Sepeti Fonu
Azimet Portföy Temkinli Fon Sepeti Fonu
Bulls Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu
Bulls Portföy Dördüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Bulls Portföy Beşinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Fonmap Portföy Serbest (Döviz) Fon
İş Portföy Katılım Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Kare Portföy Mistral Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Kuveyt Türk Portföy Kuveyt Türk Katılım Bankası Özel Bankacılık Serbest Özel Fon
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Agoras Art&Technology Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ 7400 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Neo Portföy Yönetimi AŞ Onüçüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Piramit Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Rota Portföy Alev Serbest Fon
Rota Portföy Para Piyasası Serbest Fon
A1 Capital Portföy Altın Fonu
A1 Capital Portföy Borçlanma Araçları Fonu
A1 Capital Portföy Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
A1 Capital Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
ANATOLIA Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Azimet Portföy Yönetimi AŞ Toprakdan Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Deniz Portföy FMV Işık Üniversitesi Eğitime Destek Serbest Fon
Deniz Portföy Meltem Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Emaa Blue Portföy Para Piyasası Serbest Fon
Fiba Portföy Model Emtia Fon Sepeti Serbest Fon
Garanti Portföy Üçüncü Para Piyasası Serbest (TL) Özel Fon
Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Üçüncü Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Dördüncü Proje
Gayrimenkul Yatırım Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Natura Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu

Pardus Portföy Capital Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Marmara Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Yirmibirinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy Yirmiikinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Onyedinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Onsekizinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ Ondokuzuncu Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
TEB Portföy ING Bank Para Piyasası Serbest (TL) Özel Fon
Tera Portföy Maslak Serbest Özel Fon
ANATOLIA Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Bulls Portföy Atak Değişken Fon
Deniz Portföy Para Piyasası Katılım Serbest (TL) Fon
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Florya Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Beşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Altıncı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Fonmap Portföy Yönetimi AŞ Yedinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Vera Mekan Gayrimenkul Yatırım Fonu
MT Portföy İkinci Serbest Fon
MT Portföy Yedinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy Altın Katılım Fonu
Omurga Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Sharks and Partners Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Albaraka Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Onsekizinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Atlas Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Astart Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Pardus Portföy Altın Katılım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Defne Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Sparta Portföy Yönetimi AŞ Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ Humanis Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Aktif Portföy Yönetimi AŞ FutureBright Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Albaraka Portföy Üçüncü Katılım Serbest (DövizABD Doları) Fon
Albaraka Portföy Üçüncü Katılım Serbest (DövizAvro) Fon
ANATOLIA Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
ANATOLIA Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Argus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Onuncu Gayrimenkul Yatırım Fonu
Argus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Fonu Portföy Yönetimi AŞ Onbirinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
Deniz Portföy İnşaat Sektörü Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy Üçüncü Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Neo Portföy Yönetimi AŞ Anka Ventures-1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Aktif Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Hedef Portföy Algoritmik Stratejiler Serbest Fon
MT Portföy Sekizinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
MT Portföy Dokuzuncu Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Pardus Portföy İkinci Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon
Pardus Portföy Dördüncü Serbest Fon
QNB Portföy BALY Serbest (Döviz) Özel Fon
TEB Portföy Onsekizinci Serbest (DövizAvro) Fon
Yapı Kredi Portföy Birinci Katılım Serbest (DövizAvro) Fon
A1 Capital Portföy Çoklu Varlık Katılım Fonu
A1 Capital Portföy Birinci Serbest Fon
A1 Capital Portföy BIST 30 Dışı Şirketler Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
A1 Capital Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Ak Portföy Gümüş Serbest Fon
BV Portföy Birinci Değişken Fon
Deniz Portföy Çoklu Varlık Katılım Fonu

Garanti Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
Hedef Portföy İkinci Serbest Fon
Maqasid Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Doğan Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Nurol Portföy Yönetimi AŞ Onikinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
QNB Portföy Solaris Serbest Özel Fon
Yapı Kredi Portföy Birinci Katılım Serbest (Döviz) Fon
A1 Capital Portföy Değişken Fon
Albaraka Portföy Hayat Finans Kısa Vadeli Katılım Serbest Fon
Argus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Argus Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ İkinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Deniz Portföy Yakamoz Serbest (Döviz) Fon
Emaa Blue Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fon Sepeti Fonu
Emaa Blue Portföy Para Piyasası Katılım (TL) Fonu
İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Vera Mekan Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ Karma Strateji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ Eiki Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Rota Portföy Yönetimi AŞ ONx Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Deniz Portföy Holdingler ve İştirakleri Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Emaa Blue Portföy İnşaat Sektörü Katılım Fonu
Emaa Blue Portföy Para Piyasası (TL) Fonu
Emaa Blue Portföy Birinci Serbest (Döviz-ABD Doları) Fon
Emaa Blue Portföy İkinci Serbest (Döviz-Avro) Fon
Garanti Portföy 3E Serbest (Döviz) Özel Fon
Garanti Portföy Gümüş Katılım Serbest Fon
Garanti Portföy Otuzikinci Serbest (Döviz) Fon
Global MD Portföy Berrak Serbest Fon
Global MD Portföy Birinci Serbest Fon
Global MD Portföy Birinci Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Global MD Portföy Nil Serbest Fon
Inveo Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon
Pardus Portföy Kartal Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)
Qinvest Portföy Para Piyasası Serbest Fon
RE-PIE Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Mevzuat

Kurul Karar Organı'nın i-SPK.52.5 (17/07/2025 tarih ve 40/1271 s.k.) sayılı İlke Kararı:

Gayrimenkul yatırım fonlarının mülkiyetinde olan gayrimenkuller üzerinde metruk halde veya ekonomik ömrünü tamamlamış veya herhangi bir gelir getirmeyen veya tapu kütüğünün beyanlar hanesinde riskli yapı olarak belirtilmiş yapıların bulunması veya tapuda mevcut görünmekle birlikte yapıların yıkılmış olması halinde, söz konusu durumun gayrimenkul değerlendirme raporuyla tespit ettirilmiş olması ve varsa söz konusu yapıların yıkılacağına ve gerekmesi halinde gayrimenkulün tapudaki niteliğinde gerekli değişikliğin yapılacağına Kurula beyan edilmesi halinde III-52.3 sayılı Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 18. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi hükmünün aranmamasına ve gayrimenkulün arsa olarak gayrimenkul yatırım fonu portföyüne dahil edilebilmesine karar verilmiştir.

AKPortföy 25 Yaşında!

Türkiye'nin en büyük Özel Portföy Yönetimi Şirketi

Ak Portföy, kuruluşunun 25. yılında, yönettiği varlık büyüklüğünü 1.25 trilyon TL'ye ulaştırırken aynı zamanda 1 trilyon TL eşliğini aşan ilk özel portföy yönetim şirketi oldu.



Kuruluşunun 25. Yılı dolayısıyla düzenlenen basın toplantısında konuşan Ak Portföy Genel Müdürü Mehmet Ali Ersarı, “Kurumumuz bugün, 25. yılımızda, 30 milyar dolarlık varlık büyüklüğü ile ülkemizin en büyük özel portföy yönetimi şirketi olmasının yanı sıra dünyanın en büyük portföy yönetimi şirketleri içinde ilk 400 arasında yer almakta. Bugün yönettiğimiz 200’ün üzerinde fonla Türkiye’nin yatırım evreninin gelişiminde ve yatırım kültürünün dönüşümünde öncü rolümüzü sürdürüyoruz. World Finance tarafından 7. kez üst üste “Türkiye’nin En İyi Yatırım Yönetimi Şirketi” seçilmemiz de bunun önemli bir göstergesi,” diye konuştu.

“25 yıl önce çıktığımız bu yolculukta, her adımımızı yatırımcılarımızın güveni ve sermaye piyasalarımızın gelişimi için attık,” diye devam eden Ersarı, bugün geldiği noktada Ak Portföy’ün ilklere imza atan, sektöre yön veren ve küresel ölçekte başarı gösteren bir kurum haline geldiğini kaydetti.

Sektör liderliğinin yatırımcı ihtiyaçlarını öngörerek geliştirdikleri yenilikçi ürün ve hizmetlerle pazarı büyümeye odaklanmalarından kaynaklandığını belirten Ersarı, “Ak Portföy olarak biz; her zaman yatırımcılarımızı merkeze alan, değişen dünyanın ihtiyaçlarını öngörebilen ve buna hızla uyum sağlayan bir stratejiyle ilerliyoruz. Küresel ve sektörel dönüşümleri yakından izlerken yatırımcılarımızı dikkatle dinliyor, edindiğimiz iç görüşleri ürün ve hizmetlere dönüştürüyoruz. Bu kapsamda, teknolojik yenilikleri iş modelimizin odağına alarak dijital dönüşüm yolculuğumuzu sürdürüyor, dünyadaki en ileri yatırım uygulamalarını, en iyi teknoloji çözümleriyle birleştirerek geniş kitlelere ulaştırıyoruz,” dedi.

Sektöre kazandırdıkları ilklerle bir referans noktası haline geldiklerini ve her gün daha yüksek bir katma değer yaratma hedefiyle yeni bir 25 yılın vizyonunu bugünden ortaya koyduklarını ifade eden Ersarı, yapay zekanın sektörde oynayacağı kritik rolün altını çizerek sözlerine devam etti:

“Hali hazırda kullandığımız altyapı ve algoritmalar bize, piyasa hareketlerini anlık takip etme, karmaşık veri kümelerini hızla değerlendirme, operasyonel süreçleri yönetme ve karar destek sistemi sağlama konusunda yardımcı oluyor. Ancak biz bunun da ötesine bakıyoruz. Üretken yapay zeka alanındaki gelişmeleri yakından takip ederek, bu teknolojilerden daha fazla yararlanmak için çalışıyoruz. Teknoloji ile insan uzmanlığının buluştuğu, yenilikçi ürün ve hizmetlerle zenginleşen ve sürdürülebilir bir anlayışla şekillenen bu vizyon, Ak Portföy olarak 25 yıllık başarı hikayemizi 2050 ufkuna taşıyacak yol haritasıdır.”



Ak Portföy, İstanbul Slush'D organizasyonuna Altın Sponsor oldu

Dünyanın en etkili VC & start-up toplantılarından biri olan İstanbul Slush'D 3-4 Ekim tarihlerinde ilk kez İstanbul'da düzenlendi. Ak Portföy etkinliğe Altın Sponsor olarak katıldı.

Şirketin yaptığı açıklamada, “İnovasyonu teşvik etmeye, girişimciliği güçlendirmeye ve küresel start-up ekosistemi içinde köprüler kurmaya olan bağlılığımızı pekiştiren bu dönüm noktası etkinliğine Altın Sponsor olarak katılmaktan gurur duyuyoruz,” denildi.

“Beyond Seed: Unlocking Growth Capital for Startups” panelinde konuşmacı olarak yer alan Ak Portföy CEO’su Mehmet Ali Ersarı da, Türkiye’nin girişimcilik hikayesini küresel sahneye taşımak, uzun vadeli sermaye ile inovatif fikirleri buluşturmak ve ülkemizi bölgesel bir inovasyon merkezi olarak konumlandırmanın stratejik öncelikleri arasında olduğunu belirtti.



Stevie International’dan Ak Portföy’e İki Ödül

Ak Portföy, iş dünyasının en saygın platformlarından Stevie International Business Awards’ta bu yıl iki ayrı kategoride ödül kazandı.

Şirketin açıklamasında Ürün İnovasyonu dalında Gümüş Stevie ödülü alındığı belirtilerek, şirketin yatırımcılarına sunduğu “kişiyeye özel” yenilikçi çözümler, yeni ürün ve hizmet modeli geliştirme kabiliyeti, sürdürülebilirlik odaklı yaklaşımı ve müşteri deneyimini işin merkezine koyma vizyonunun uluslararası ölçekte tescillendiği kaydedildi.

Şirket ayrıca Yılın Pazarlama Lideri dalında Bronz Stevie ödülü aldı. Ak Portföy CMO’su Ertunç Tümen, “Türkiye’de yatırım fonu ürününü tasarruf sahiplerinin ihtiyaçlarına göre yeniden konumlayarak, yeni nesil dijital platformlar üzerinden yaratıcı çözümlerle geniş kitlelere sunulması konusunda sektöre yön veren vizyonu ile” bu ödüle layık görüldü.

Paranızı anında değerlendiren,
hızla nakde çevrilen fon:

BGP

Alt limit olmadan ve
Türkiye'deki tüm bankalardan.



BGP

Ak Portföy Üçüncü
Para Piyasası (TL) Fonu

akportfoy.com.tr



AKPortföy | **25 Yıl**

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

TKYD Başkanı ve EFAMA Yönetim Kurulu Üyesi Yaman Akgün, 24 Eylül'de Brüksel'de gerçekleştirilen EFAMA'nın yeni yönetiminin ilk Yönetim Kurulu toplantısına katıldı.



TKYD Logosu değişti



Portföy Yönetimi Sektörünü bir araya getiren "TKYD EYLÜL BULUŞMASI" 19 Eylül 2025 günü Divan Kuruçeşme'de gerçekleşti.



TKYD Yönetim Kurulu Toplantısı 19 Eylül'de Divan Kuruçeşme'de yapıldı.



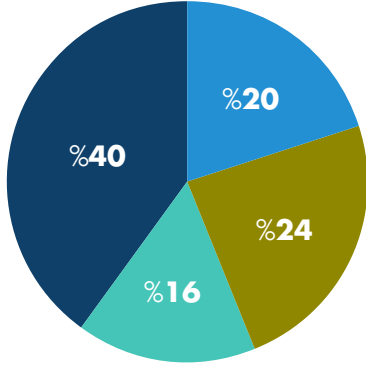
Dinamikler Fırsatlar Gelecek
ETKİLEŞİM

PORTFÖY YÖNETİMİ ŞİRKETLERİNİN NABZI ANKETİ 2025

Portföy Yönetimi Şirketlerinin (PYŞ) güncel eğilim ve tercihlerini ortaya koymak üzere düzenlenen PORTFÖY YÖNETİMİ ŞİRKETLERİNİN NABZI ANKETİ 2025 ilk çalışmasına 25 kurum katıldı. Dört soruluk ankette, 2026 için öne çıkması beklenen ürün konusunda birbirine yakın cevaplar gelirken, şeffaflık konusunun PYŞ CEO'ları için en öncelikli müşteri talebi olduğunu gösterdi.

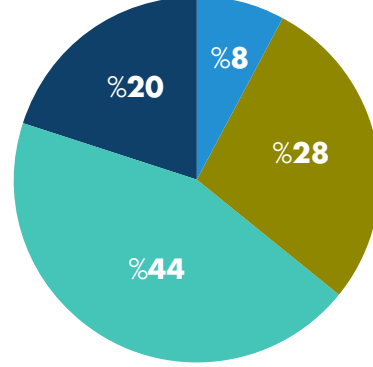
Dijitalleşme gündemine ilişkin soruya gelen cevaplar, PYŞlerin dijitalleşmeden en çok operasyon ve takas bölümünde yararlanmayı düşündüklerini ortaya koydu. Gündemin bir başka maddesi olan stopaj ile ilgili soruda ise en fazla düşük stopaj olması beklenen şemsiye fon türü Para Piyasası Şemsiye Fonu oldu.

2026 yılında öne çıkacak ürün sizce hangi temada olabilir?



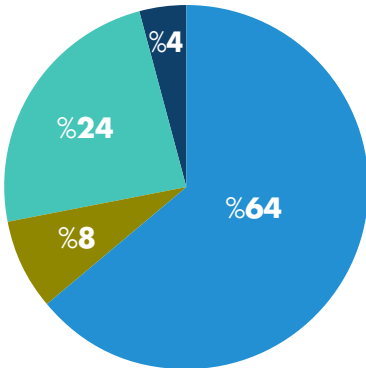
- Gayrimenkul
- Bitcoin
- ESG
- Diğer (Döviz (2), Emtia, Hisse Senedi, Değerli Metal)

PYŞ CEO'sunun aklındaki en öncelikli müşteri talebi nedir?



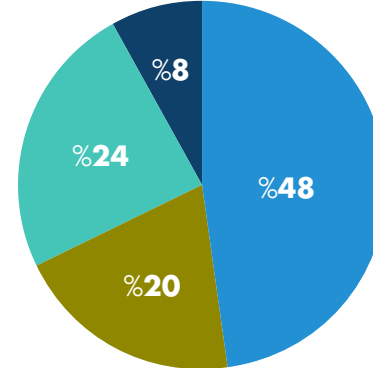
- Bilgilendirme Kanallarının Çeşitliliği
- Kişiyi Özel Ürün
- Şeffaflık
- Diğer (Güven, karlılık, daha yüksek getiri, müşteri kanallarının etkinliği, hesap açılış sürelerinin basitleştirilmesi)

Dijitalleşmeden en çok yararlanılacak bölüm hangisidir?



- Operasyon ve Takas
- Portföy Yönetimi
- Pazarlama ve Satış
- Diğer (Hepsi)

Hangi şemsiye fonda stopaj oranı daha düşük olmalıdır?



- Para Piyasası Şemsiye Fonu
- Kıymetli Madenler Şemsiye Fonu
- Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
- Diğer (serbest, gayrimenkul)

Alternatif Yatırım Fonları Sektör Lideri

80+

Milyar TL
Portföy Büyüklüğü

100+

Yatırım Fonu

%15,6*

Pazar Payı



TEFAS

Fon Bilgilendirme Platformu

TEFAS 2025 Yılı Ocak-Eylül Dönemi İstatistikleri

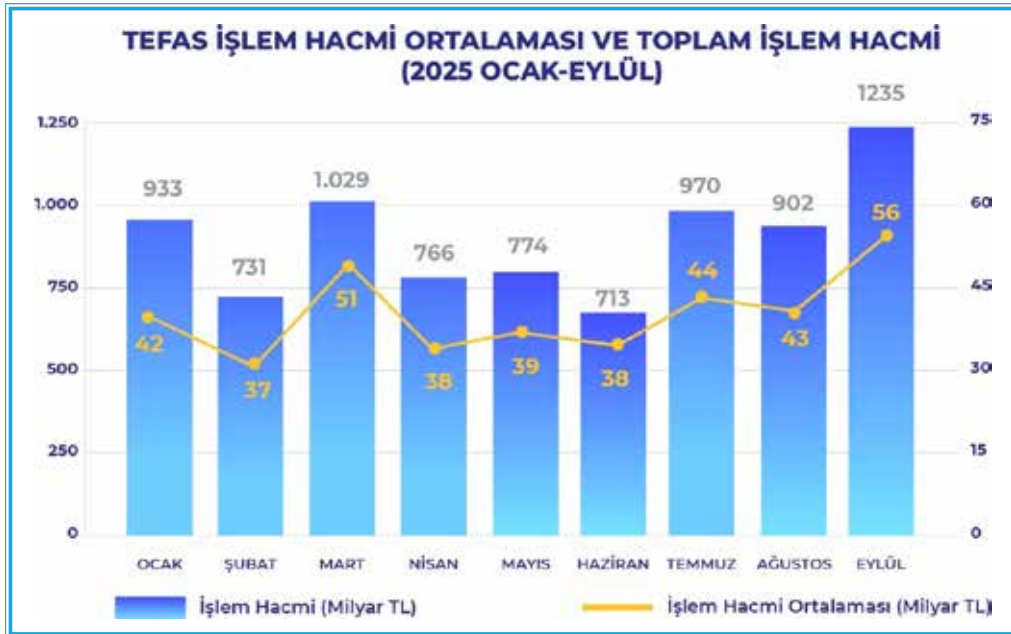


Zehra Zeynep ÖÇAL

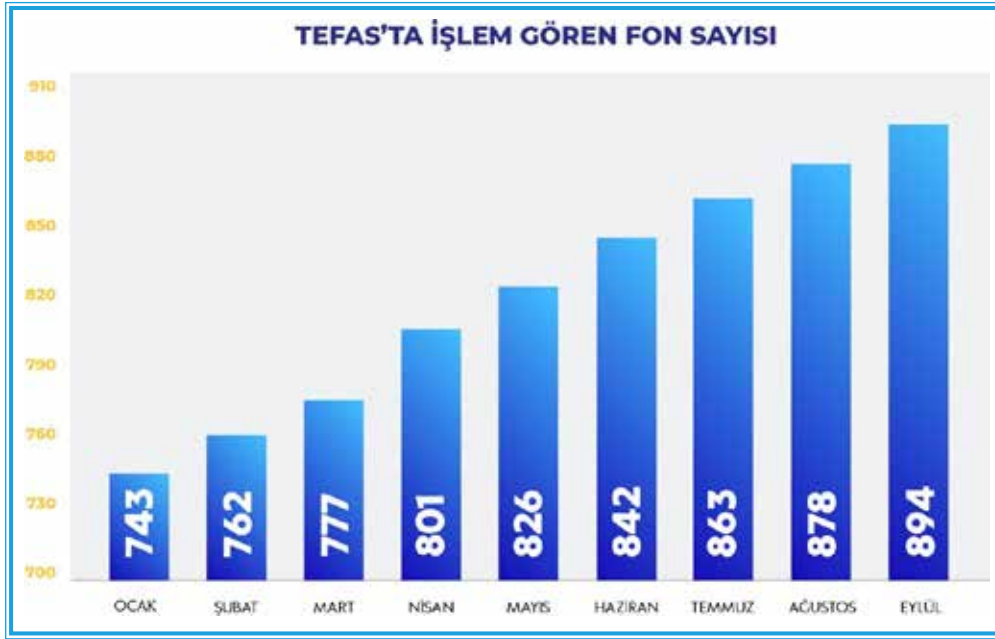
Piyasalar Direktörü
Takasbank

Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve yetkilendirmesiyle Takasbank tarafından 2015 yılında kurulmuş olan Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS), kuruluşundan bu yana bireysel ve kurumsal yatırımcıların yatırım fonlarına erişimini kolaylaştırırken fon sektörünün gelişmesine ve yatırımcıların finansal okuryazarlığının artırılmasına da önemli katkılar sağlamaya devam etmektedir. TEFAS'ın kurulduğu yıl 14 milyar TL olan toplam işlem hacmi geçen 10 yılın ardından, 2025 yılı Ocak-Eylül döneminde toplam 8 trilyon TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir.

TEFAS toplam işlem hacmi 3. çeyrek dönem için aylık olarak incelendiğinde, Temmuz ayında yaklaşık 970 milyar TL, Ağustos ayında 902 milyar TL, Eylül ayında ise 1,235 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının üçüncü çeyrek döneminde toplam işlem hacmi 1,572 milyar TL olarak gerçekleşirken, 2025 yılının üçüncü çeyrek döneminde toplam işlem hacmi 2 kat artarak 3,107 milyar TL olmuştur.

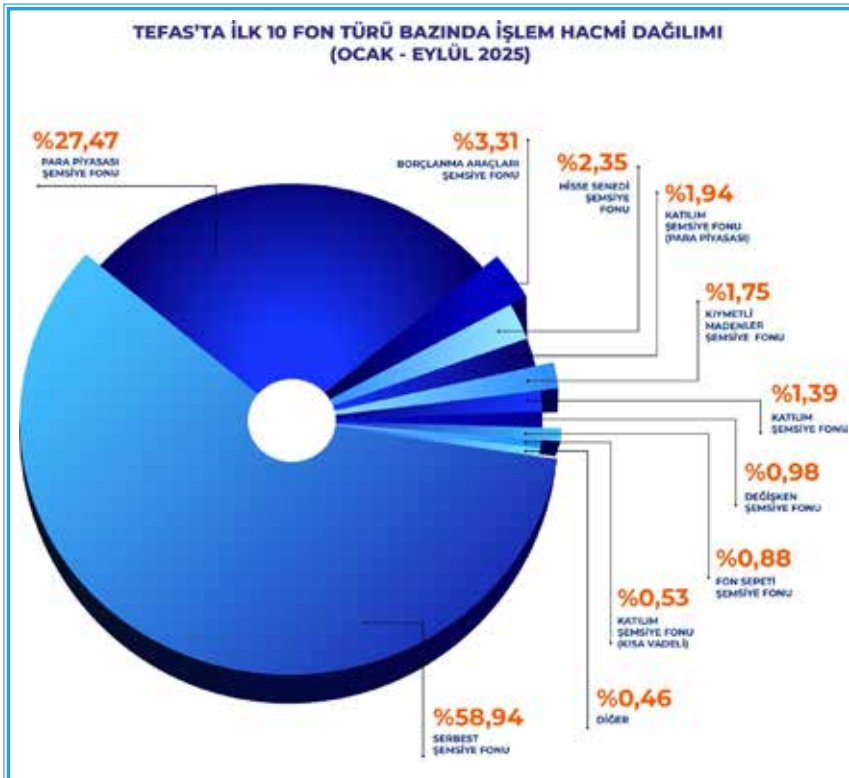


TEFAS'ta 2025 yılı Ocak-Eylül döneminde 54 aracı kurum, 35 banka ve 34 portföy yönetimi şirketi olmak üzere toplam 123 kurum vasıtasıyla günlük ortalama 43 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiş, Eylül ayı 56 milyar TL ile bu yılın en yüksek günlük işlem hacmi ortalamasına sahip olmuştur.



Sermaye Piyasası Kurulu tarafından işlem görmesi uygun görülen yatırım fonlarını tek bir çatı altında toplayan TEFAS, bünyesine katılan yeni fonlar sayesinde yüzlerce fon arasından seçim yapma imkanı sağlamaya devam etmektedir. 2025 yılı Haziran ayında 842 fon alım satımına konu olurken Eylül ayında bu rakam 894 olarak gerçekleşmiştir. Toplamda ise 2025 yılı Ocak – Eylül döneminde 905 farklı fon TEFAS'ta alım satımına konu olmuştur.

Bilindiği üzere Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında; Kurul tarafından TEFAS Platformu'nda işlem görme zorunluluğu getirilen fonlar dışında, fon kurucusu portföy yönetimi şirketi tarafından TEFAS'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. TEFAS'ta 2025 yılı Ocak-Eylül döneminde alım satımına konu olan 905 fondan 524 adedi platformda işlem görmesi zorunlu fon, 381 adedi ise fon kurucusu portföy yönetim şirketinin talebi ile platforma dahil edilen fonlardan oluşmaktadır.



2025 yılı Ocak-Eylül döneminde TEFAS'ta işlem gören fonlar tür bazında incelendiğinde; sektörde portföy değeri olarak da en büyük paya sahip olan serbest şemsiye fonları ile para piyasası şemsiye fonlarının TEFAS işlem hacimlerinin yüksek olduğu görülmektedir. Kurucu talebiyle TEFAS'a dahil edilen fonlar arasında olan bu iki fon türünde gerçekleşen işlemler, 9 aylık dönemde toplam TEFAS işlem hacminin % 86'sını oluşturmuştur.

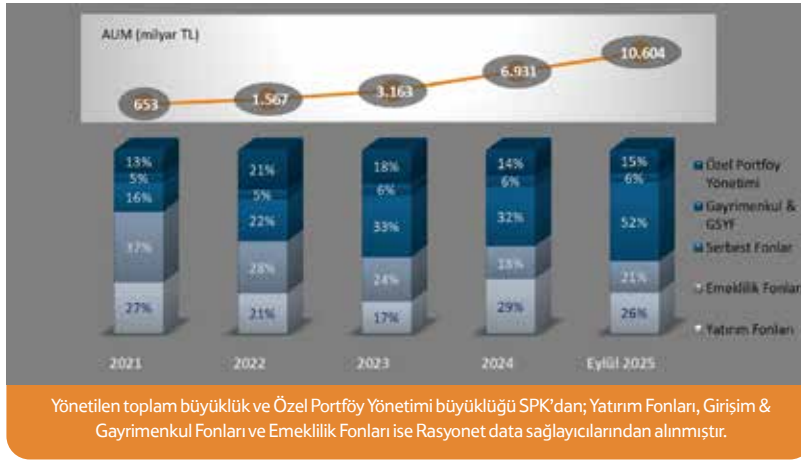
Portföy Yönetimi Sektörü

- 2025 yılında toplam portföy yönetimi sektörü yüzde 53 büyüdü ve 10,5 trilyon büyüklüğe ulaştı.
- Yılın her çeyreğinde büyümeye devam eden sektör, 3. çeyrekte en yüksek orana erişerek yüzde 20 büyümeye kaydetti. Yılbaşından bu yana toplam büyüklük değişimi 3,7 trilyon TL oldu. Son çeyrekte yatırım fonları yüzde 25, serbest fonlar ise yüzde 23 büyüdü.
- Toplam portföy yönetimi pazarı içerisinde yatırım fonlarının ağırlığı Haziran ayında yüzde 21 iken Eylül sonu itibarıyla yüzde 26'ya yükseldi. Serbest fonlar ise tüm çeyreklerde ağırlığını artırdı ve yüzde 52'ye çıktı.
- 2025 yılında portföy yönetimi sektörünün büyümesine en yüksek katkı sağlayan serbest fonlar, 2,8 trilyon TL büyüyerek 4,6 trilyon TL'ye ulaştı. Bu türde en fazla net giriş 754 milyar TL ile döviz serbest fonlar kaynaklı oldu.



Ceren ANGILI

Bölüm Müdürü
Pazarlama ve Stratejik Planlama
Yapı Kredi Portföy



Yatırım fonlarında tekil yatırımcı sayısı artmaya devam ediyor. Yılbaşında 5,5 milyon olan yatırımcı sayısı Eylül sonu itibarıyla 5,7 milyona ulaştı.



Belirli varlıkların 30 Eylül 2025 itibarıyla değişimleri aşağıdaki şekilde gerçekleşti:

	31.12.2024	30.09.2025	Değişim
USD/TRY	35,3585	41,5658	17,6%
EUR/TRY	36,5878	48,7213	33,2%
TRY Sepet	35,9732	45,1436	25,5%
EUR/USD	1,0353	1,1733	13,3%
BİST 100 Endeksi	9.831	11.012	12,0%
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil*	37,17%	36,24%	-93 baz puan
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil*	27,19%	29,27%	208 baz puan
10 Yıllık UST	4,5770%	4,15%	-43 baz puan
S&P 500 Endeksi	5.882	6.688	13,7%
Nasdaq 100 Endeksi	21.012	24.680	17,5%
Altın (USD/Ons)	2.624	3.858	47,0%

* LSEG Workspace Jenerik Endeksi verileridir.



2025 yılında fon pazarı yüzde 60 büyüdü. Büyümenin ana kalemi, serbest fonlar oldu ve toplam 7,4 trilyon TL büyüklüğe sahip fon pazarı içerisinde 4,6 trilyon TL'ye ulaştı. Serbest fonlar her 3 çeyrekte de büyümesini sürdürdü.

2025 yılının ilk çeyreğinde fon pazarında 113 milyar TL çıkış yaşanmışken, ikinci ve üçüncü çeyreklerde yatırımcı talebinin artarak devam ettiği dikkat çekiyor, sırasıyla 510 milyar TL ve 650 milyar TL giriş görüldü. 2025 yılında ise toplamda yaklaşık 1,5 trilyon TL net giriş kaydedildi.

Serbest döviz fonları 2025 yılında 754 milyar TL ile en fazla girişe sahip olurken, 568 milyar TL ile TL serbest fonlar ve 90 milyar TL ile para piyasası katılım serbest fonları takip etti. Valörlü fonlar arasında ise borsa yatırım fonları 57 milyar TL net giriş ve takiben para piyasası ve kısa vadeli katılımlar dışında kalan katılım fonları da 24 milyar TL ile geliyor.

Altın, yılbaşından bu yana getirisi ile pozitif ayrışırken yatırımcı talebinin de altına yatırım yapan fonlara yönlendiği görüldü. Altın fon türünün yanı sıra borsa yatırım fonları ve katılım fonları arasında da altına yatırım yapan fonlarda yüksek talep olduğu dikkat çekiyor.

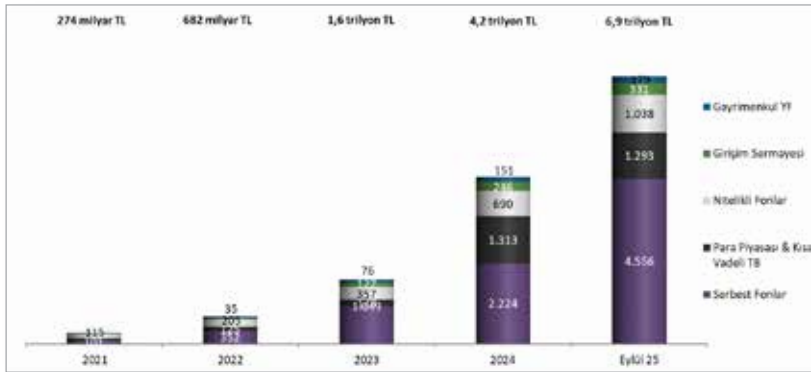
Hisse senedi serbest fonlar da yılbaşından beri yüksek giriş görülen fonlar arasında yer alıyor. Bu fon türüne 51 milyar TL giriş olurken, yatırım fonları kategorisi altında yer alan hisse fonlarından 36 milyar TL çıkış olması dikkat çekiyor. Kişi sayıları ile beraber incelediğimizde küçük yatırımcıların hisse senedi piyasalarından çıktığı ve büyük yatırımcıların ise yatırımlarını

artırdığı görülüyor. Hisse senedi yatırım fonlarından çıkışlar kişi başı ortalama 91 bin TL iken hisse senedi serbest fonlarında bu ortalama 2,2 milyon TL'ye yükseliyor.

Veri Analiz Platformu verisini incelediğimizde, tekil yatırım fonu yatırımcı sayısında artış gözlemlenirken, fon türleri bazında birden fazla fona yatırım yapan kişi sayısının azaldığı görülüyor. Toplam yatırım fonları katılım belgesi sözleşme sayıları (KBSS) 331 bin kişi azalırken, serbest fonlarda 268 bin kişi ile artış gözükse de toplam fon pazarında gerileme yaşanıyor. Bu durum bize yatırım fonlarında belirli türlerde yoğunlaşma ve fonlar arasında geçişler olduğunu gösteriyor. Bir diğer yandan girişlerde de benzer bir durumdan bahsediyoruz.

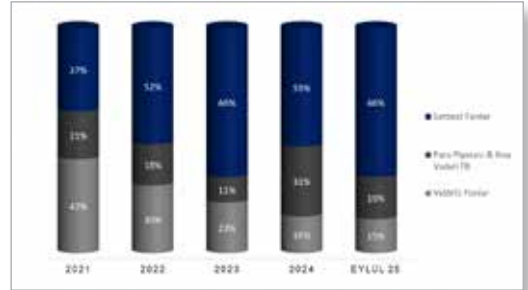
Özetlemek gerekirse; fon pazarına ilgi devam ediyor. Yatırımcıların fonlar arasında geçişler yaptığını ve sistemde kaldığını görüyoruz. Fon pazarı, piyasa koşullarına rağmen bireysel yatırımcılar arasında yükselişine devam ediyor.

FON PAZARI GELİŞİMİ

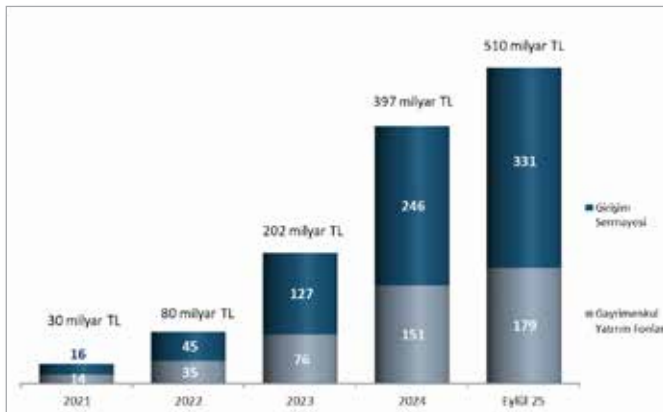


*Grafik Rasyonet verileri ile düzenlenmiştir.

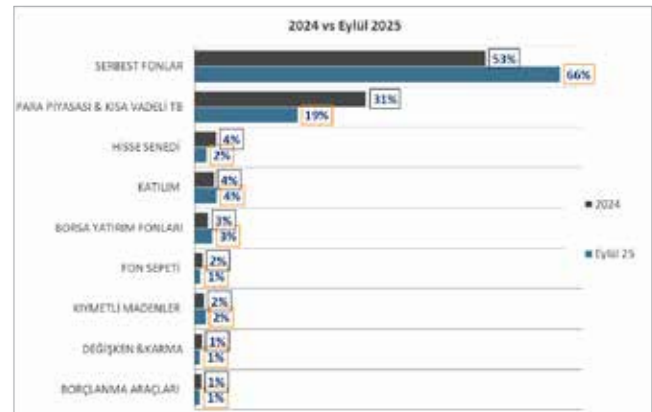
FON PAZARI TÜR BAZINDA DEĞİŞİM



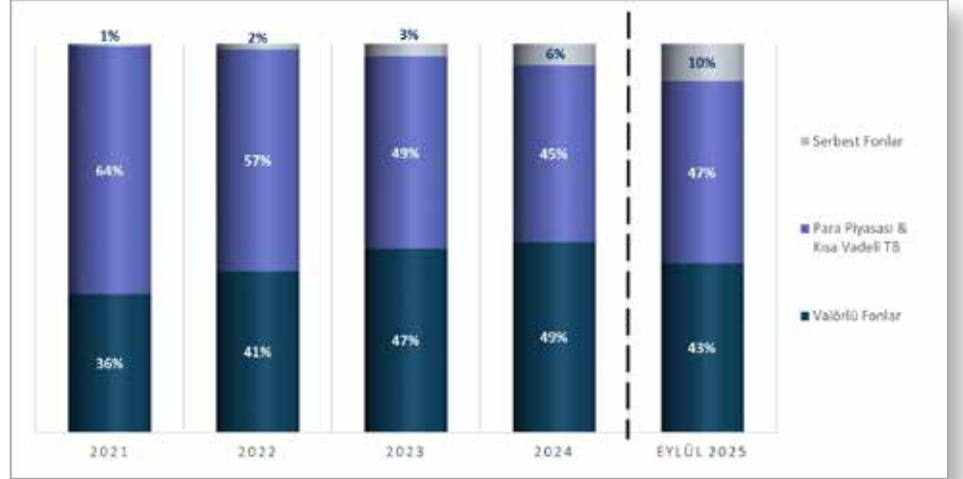
GİRİŞİM SERMAYESİ & GAYRİMENKUL YATIRIM FONLARI DEĞİŞİMİ



TÜR BAZINDA YATIRIM & SERBEST FONLAR DAĞILIMI



KBSS Değişimi



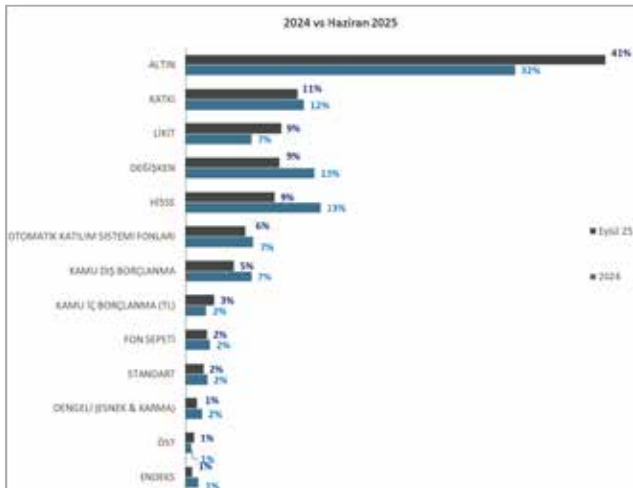
Bireysel Emeklilik Fonları Pazarı

2025 yılının ilk çeyreğinde 164 milyar TL, ikinci çeyrekte de 167 milyar TL büyürken üçüncü çeyrekte ise 278 milyar TL ile diğer çeyreklere göre daha fazla büyüme yaşandı. Pazar toplam 1,8 trilyon TL büyüklüğe ulaştı. Üçüncü çeyrekte daha yüksek büyümenin nedeni, hem net girişin 48 milyar TL ile diğer çeyreklerden yüksek olması hem de altın fiyatlarındaki yükselişin fonlara yansımaları nedeniyle oldu.

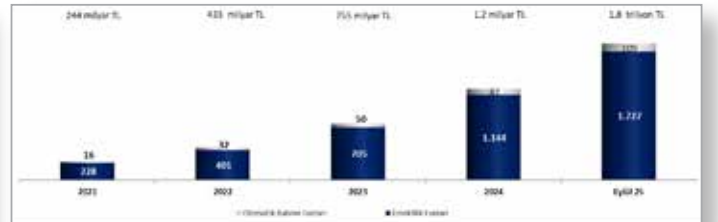
2025 yılında ilk kez üçüncü çeyrekte likit fonlardan 10 milyar TL net çıkış gerçekleşirken, hisse senedi fonlarına ise bu sene ilk kez 10,7 milyar TL ile net giriş kaydedildi. Yüksek giriş sergileyen bir diğer fon türü de piyasada faiz indirimi beklentilerinin tekrar oluşmasını takiben iç borçlanma araçları fonları oldu ve birinci çeyrekte 12,9 milyar TL giriş, ikinci çeyrekte 10,2 milyar TL çıkışı takiben tekrar 16 milyar TL giriş ile çeyreği kapattı. Altın fonları ise bu sene her çeyrekte giriş görülen fon türü olarak 23 milyar TL giriş ile toplam girişi 69,8 milyar TL'ye yükseldi.

2025 yılında toplam emeklilik pazarı içerisindeki ağırlığı en fazla artan fon türü altın oldu ve yüzde 32'den yüzde 41'e yükseldi. Bu sene ağırlığı yükselen bir diğer fon türü de yüzde 7'den yüzde 9'a yükselen likit fonlar oldu. Hisse senedi, değişken ve kamu dış borçlanma fonlarının ağırlığını kaybettiği dikkat çekti.

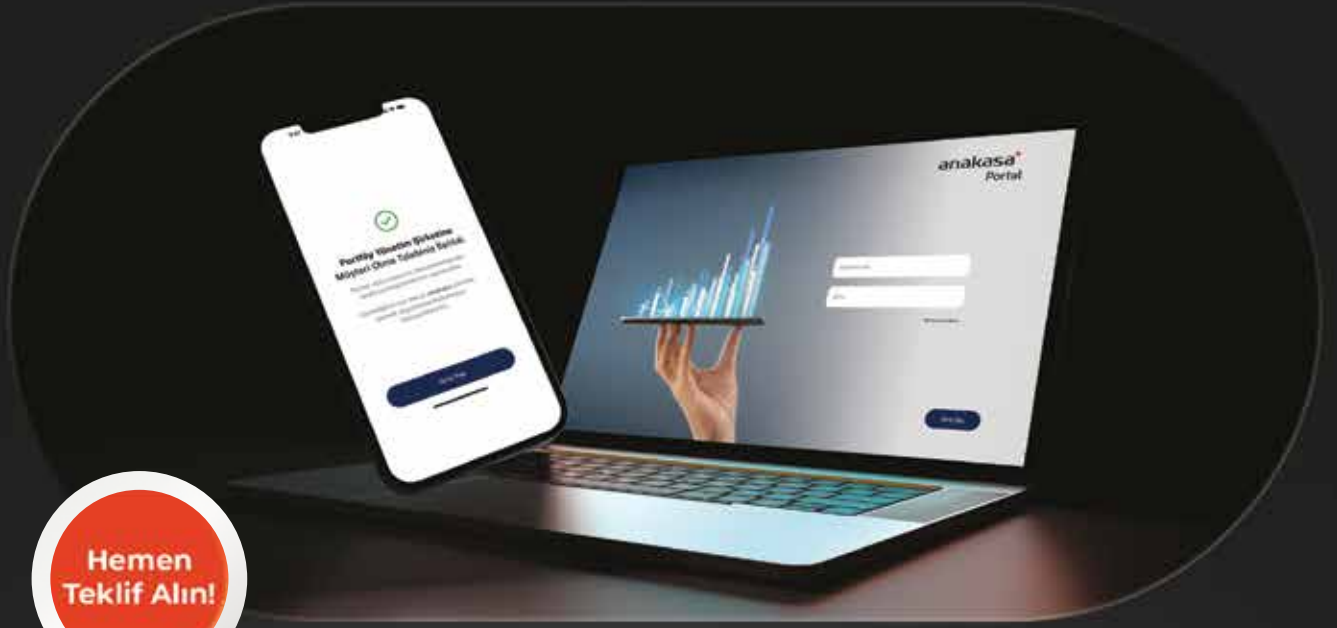
Tür Bazında Pazar Payı



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.



**Hemen
Teklif Alın!**

anakasa'yı Seçenler Portföy Yönetiminde 1000 Adım Önde!

Ailemiz Hızla Büyüyor!

**20'den fazla portföy yönetim şirketi 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**

Sektörün Nabzı: Emeklilik Fonları 2025

Sektörün hızlı büyümesi, yatırımcı güveninin yanı sıra piyasalardaki canlılığın da göstergesi oldu. Fonların yıl içindeki %39,79'luk ağırlıklı ortalama getirisi, performansı öne çıkaran en dikkat çekici unsur olarak kaydedildi.



Fatih İlker Yiğit

Direktör
Fon Operasyonları, Portföy Yönetimi ve
Ekonomik Araştırma
Katılım Emeklilik

Türkiye'de tasarrufların uzun vadeli yatırıma yönelmesinde önemli bir araç olan emeklilik yatırım fonları, 2025 yılına güçlü bir başlangıç yaptı. Yılbaşında 1 trilyon 225 milyar TL olan toplam portföy büyüklüğü, Eylül itibarıyla 1 trilyon 835 milyar TL'ye ulaştı. Bunun yılın ilk günlerinde 386 milyar TL'si faizsiz, 839 milyar TL'si faizli fonlardan oluşuyordu.

Sektörün bu hızlı büyümesi, yatırımcı güveninin yanı sıra piyasalardaki canlılığın da göstergesi oldu. Fonların yıl içindeki %39,79'luk ağırlıklı ortalama getirisi, performansı öne çıkaran en dikkat çekici unsur olarak kaydedildi.

Katılım Emeklilik'ten Enflasyonun İki Katı Getiri

Katılım Emeklilik, 2025'in ilk dokuz ayında sergilediği performansla sektörün öne çıkan kurumları arasında yer aldı. Yıla 32,7 milyar TL fon büyüklüğü ve 17 emeklilik fonu ile başlayıp 20'ye çıkaran şirketimiz, %60'luk büyüme kaydederek 52,3 milyar TL fon büyüklüğüne ulaştı.

Bu güçlü performans, yalnızca fon büyüklüğündeki artışla sınırlı kalmadı. Aynı dönemde Türkiye'de enflasyon %21,5 seviyesinde gerçekleşirken, Katılım Emeklilik fonlarının %45,24 ağırlıklı ortalama getirisi, yatırımcılarına enflasyonun iki katından fazla (2,10) kazanç sundu. Böylece şirket hem yatırımcı memnuniyetini pekiştirdi hem de sürdürülebilir büyüme potansiyelini ortaya koydu.

Katılım Emeklilik Sektöre İlklerle Yön Veriyor

Katılım Emeklilik, 2025 yılında yalnızca büyüme ve getiri performansı ile değil, "ilk" niteliği taşıyan fon çeşitliliğiyle de sektörde dikkat çekti.

Yıl içinde üç yeni fon kuruldu:

- Katılım Fon Sepeti Emeklilik Yatırım Fonu (KFE), Türkiye'de faizsiz finans ilkeleri çerçevesinde kurulan ilk ve tek emeklilik fon sepeti olma özelliğini taşıyor.
- Teknoloji Sektörü Katılım Emeklilik Yatırım Fonu (KSH), Türkiye'de faizsiz finans ilkeleri çerçevesinde teknoloji sektörüne yatırım yapan ilk ve tek emeklilik fonu olarak öne çıktı.
- Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu (KGC), hem konvansiyonel hem katılım finans alanında faizsiz finans ilkeleri çerçevesinde yalnızca gümüşe yatırım yapan ilk ve tek fon olarak Eylül ayında halka arz edildi. Bu fonlarla Katılım Emeklilik, sektörde öncülüğünü ve yenilikçi yaklaşımını sürdürüyor.

Katılım Emeklilik'in kıymetli maden fonları, yatırımcısına yılın ilk dokuz ayında güçlü değer kazancı sundu. Kıymetli Madenler Katılım EYF (KJM), %75 getiri ile yatırımcısını memnun ederken, Altın Katılım EYF (KEF) %71'in üzerinde kazanç ile yılın en çok kazandıran fonları arasında yer aldı. Tüm fonların performansı, yatırımcı güvenliğini güçlendirirken, KGC, KFE VE KSH fonları ile sektördeki dinamizmi de pekiştirdi.

18 Yaş Altında BES: Sektörü Dönüştüren Yeni Alışkanlık

Bugün Türkiye'de emeklilik sektöründe 9,9 milyon katılımcı bulunuyor; bunun yaklaşık %15'ini oluşturan 1,56 milyon kişi ise 18 yaş altındaki çocuklardan oluşuyor. Bu genç katılımcıların %28'i 0-5 yaş, %60'ı ise 0-10 yaş aralığında yer alıyor. Bu veriler, ebeveynlerin finansal okuryazarlık bilincindeki gelişimin en somut göstergelerinden biridir.

Katılım Emeklilik olarak, 120 bin 18 yaş altı katılımcıyla bu alanda güçlü bir konumdayız. Her bir çocuğumuzun finansal geleceğine güvenle adım atmasını destekleyerek, Türkiye’de tasarruf bilincinin yaygınlaşmasına katkı sağlamaya devam ediyoruz. Bizim için 18 yaş altı BES yalnızca bir ürün değil, geleceğe yapılan en değerli yatırımdır. Amacımız, çocuklarımızın büyürken yalnızca hayallerini değil, aynı zamanda finansal güvenliklerini de inşa edebilmesidir. Katılım Emeklilik olarak vizyonumuz, her çocuğun kendi “gelecek sermayesini” bugünden oluşturabilmesi ve Türkiye’de tasarruf bilincinin nesilden nesile aktarıldığı güçlü bir toplum inşa etmektir.

Artık aileler, yenidoğanlara çeyrek altın yerine BES hesabı hediye ederek gelecek için daha bilinçli adımlar atıyor. Tercihlerdeki bu dönüşüm hem finansal alışkanlıkların değiştiğini hem de tasarruf kültürünün kalıcı hale geldiğini gösteriyor.

Otomatik Katılım’dan Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi’ne: Geleceğe Atılan Stratejik Adım

Otomatik Katılım Sistemi (OKS), Türkiye’de çalışanları Bireysel Emeklilik Sistemi’ne (BES) otomatik olarak dahil ederek temel emeklilik birikimi sağlamayı hedefliyordu. Ancak işveren katkısıyla desteklenen Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi (TES) ile bu yapı güçlendirilerek hem bireysel birikimler artırılacak, hem de ülkemizin tasarruf altyapısında tarihi bir dönüşüm sağlanacaktır.

Çalışan, İşveren ve Ekonomi Açısından Katkıları

TES’in getirdiği avantajlar üç boyutta öne çıkıyor:

Çalışanlar için: Emeklilik döneminde daha güçlü bir finansal güvence ve sağlam bir gelecek birikimi.

İşverenler için: Çalışan bağlılığı ve motivasyonunun artması, kurumsal aidiyetin güçlenmesi.

Ülke ekonomisi için: Sürdürülebilir ve kalıcı fon kaynağı, tasarruf kültürünün geniş kitlelere yayılması ve finansal okuryazarlığın desteklenmesi.

OKS’den TES’e Geçiş: Farklar ve Stratejik Önemi

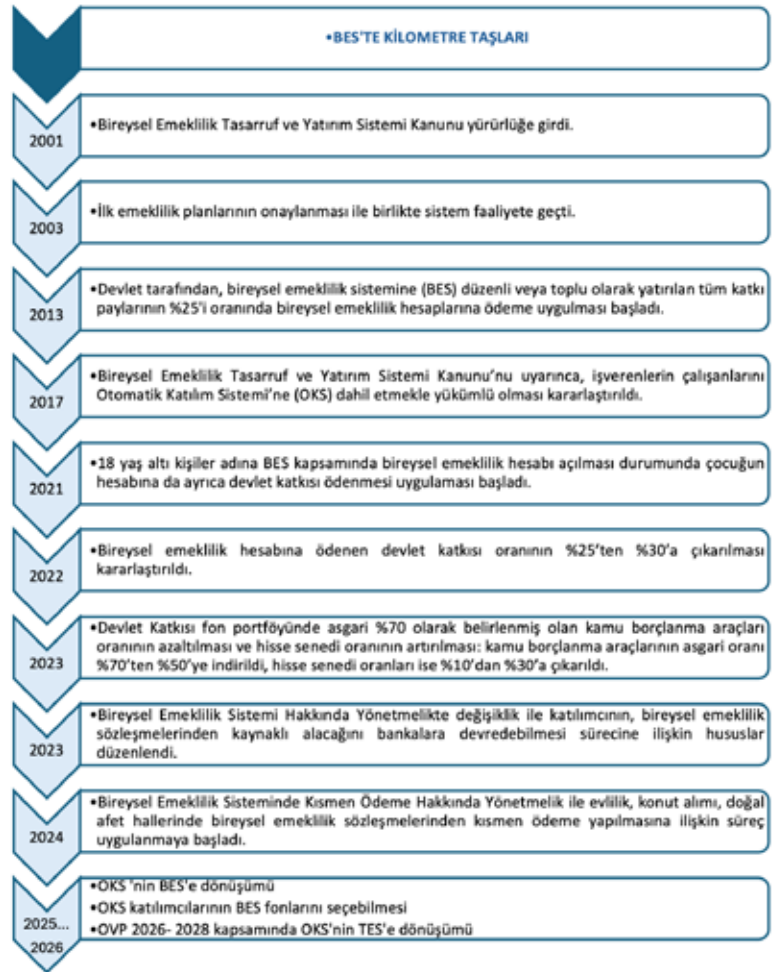
OKS, yalnızca temel birikim sağlarken, TES işveren katkısıyla bu birikimleri artırır ve çalışanların emeklilik dönemindeki güvenliğini güçlendirir. TES, bireyler için ek güvence sunmanın yanı sıra işverenler ve ülke ekonomisi için de stratejik avantajlar yaratır. Böylece OKS’den TES’e geçiş, Türkiye’nin emeklilik ve tasarruf altyapısında önemli bir dönüşüm adımı olarak öne çıkmaktadır.

Katılım Emeklilik’in Vizyonu

Katılım Emeklilik olarak vizyonumuz, OKS katılımcılarının TES ile birikimlerini maksimum düzeye taşımalarını sağlamak ve böylece hem bireylerin hem de ülke ekonomisinin kazanmasını desteklemektir. Bu dönüşüm, tasarruf kültürünün toplumun geniş kesimlerine yayılmasını ve finansal okuryazarlığın doğal bir parçası haline gelmesini hedeflemektedir.

Bu yeni yapı sayesinde bireyler emeklilik dönemlerini daha güvenle planlayacak; sermaye piyasaları derinleşecek ve ülkemizin ekonomik istikrarı güçlenecektir. Kısacası, Tamamlayıcı Emeklilik Sistemi, bugünün çalışanlarını yarının yatırımcılarına, yarının yatırımcılarını ise güçlü Türkiye ekonomisinin taşıyıcılarına dönüştürecektir.

Bugün alınacak bir karar, geleceğin en değerli mirasına dönüşebilir. TES’e katılmak, sadece bireysel birikim sağlamak değil; çocuklarımız ve ülkemiz için daha güvenli ve güçlü bir yarın inşa etmektir.



1514 Tech-InvesTR Girişim Sermayesi Destekleme Programı Kapsamında Kurulan Fonlar

TÜBİTAK ve Hazine & Maliye Bakanlığı iş birliğiyle oluşturulan 1514 Tech-InvesTR Girişim Sermayesi Destekleme Programı kapsamında kurulan girişim sermayesi fonları ve ülkemizde girişim sermayesi ekosisteminde yaşanan gelişmeleri söz konusu fonların kurucularından Arz Portföy, BV Portföy ve 500 İstanbul Kurumsal Yatırımcı'ya değerlendirdiler.





Türkiye Startup Ekosisteminin 15 Yıllık Evrimi: Yerelden Küresele



Enis HULLİ

Kurucu Ortak
500 İstanbul

“Bugün Türkiye’de 50’nin üzerinde VC fonu bulunuyor. Bu, her yıl 500’ün üzerinde çekirdek yatırımın yapılabileceği bir sermaye havuzu anlamına geliyor. Devam turları için yerelde büyük havuzlar sınırlı olsa da, son yıllarda başarıya ulaşan ve teknolojisini küresel pazarlara ihraç eden şirketler, bayrağı uluslararası yatırımcılara devrederek büyümeyi sürdürüyor.”

Türkiye’nin startup ekosistemi son 15 yılda belirgin eşiklerden geçti. 2010’ların başında büyüyen yerel pazarla birlikte küresel yatırımcı ilgisi arttı; Yemeksepeti, Sahibinden, Trendyol, Hepsiburada ve GittiGidiyor gibi yerel başarı hikâyelerinin ölçeklenmesini izledik. Bu şirketlere giren yabancı sermaye, aslında girişim sermayesi ekosisteminin filizlenmesini tetikledi.

2012’yle birlikte Türkiye kendi VC fonlarını kurdu ve yetenek–şirket–sermaye üçgeninde özgün bir ağ oluştu. 2016’dan sonra ise girişimciler daha küresel problemler ve pazarlar üzerine odaklanmaya başladı; ekosistem bir geçiş dönemi yaşadı. İlk on yılda unicorn çıkarmayan Türkiye, bu sürecin ardından altı unicorn’a sahne oldu. Üstelik bunların bir kısmı Trendyol gibi yerel pazara odaklı oyuncular olsa da, Dream Games, Peak ve Insider gibi tamamen küresel odaklı örnekler de öne çıktı.

Küresel trendlere paralel biçimde 2020–2022 arası yatırım hacmi zirve yaptı. Sonra-

sında toplam hacim gerilese de bunun ana nedeni geç aşamadaki büyük turların azalmasıydı. Çekirdek aşamada ise dinamiğin korunduğunu; hatta hacimlerin kademeli olarak arttığını görüyoruz.

Bugün Türkiye’de 50’nin üzerinde VC fonu bulunuyor. Bu, her yıl 500’ün üzerinde çekirdek yatırımın yapılabileceği bir sermaye havuzu anlamına geliyor. Devam turları için yerelde büyük havuzlar sınırlı olsa da, son yıllarda başarıya ulaşan ve teknolojisini küresel pazarlara ihraç eden şirketler, bayrağı uluslararası yatırımcılara devrederek büyümeyi sürdürüyor.

Kendi portföyümüze baktığımızda bugüne dek dört farklı unicorn’a yatırım yaptık. Bu şirketler toplamda 3 milyar doların üzerinde devam yatırım çekti ve 4 bin kişiye istihdam sağlıyor. Benzer dönüşümleri ve sermaye kümelenmelerini gerçekleştirdiğimiz 65 yatırımın genelinde de gözlemlemek mümkün.

Bu hikâyede kamunun rolü kritik. TÜBİTAK’ın 1514 programı teknokentlerin ya-

tırmacı olarak sürece katılmasını sağladı; devamında Hazine ve Maliye Bakanlığı da doğrudan yatırımcı konumlandı. Bugün Kalkınma Ajansları ve Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası üzerinden Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile kamu bankaları, ekosistemi yatırımcı şapkasıyla destekliyor. Kurulan yeni mekanizmalarla GSYF tarafı büyüdü; çeşitli devlet desteklerinden yararlanan şirketlerin fonlar aracılığıyla ya da doğrudan bu alana katılımını artırdı.

2021’de, TÜBİTAK 1514 kapsamında kurduğumuz fonumuz; yukarıda saydığım yerel paydaşların yanında Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve Dünya Bankası’nın katılımıyla 70 milyon avro büyüklüğe ulaştı. 2026’da ilk yatırımlarına başlayacak yeni fonumuz ise 100 milyon avro hedefliyor. Tüm bunlara ek olarak farklı uluslararası yatırımcılar da aramıza katıldı. Türkiye, yerelden küresele uzanan bu yeni fazda, sermaye, yetenek ve politika setinin birlikte çalıştığı olgun bir evreye giriyor.

Girişim Ekosisteminde Derinleşme ve 1514 Tech-InvesTR Modeli Üzerinden Bir Değerlendirme

“Teknoloji şirketlerinin hukuki ve finansal altyapısı, kurumsal yönetim ve yatırım şeffaflığı konularında bilinç yükselmiştir. Bunun sonucunda da, Seri A ve üzeri turlarda Türkiye’nin çekim gücü ve kaynak erişimi açısından küresel benchmarklardaki performans düzeyine ulaşmasının kolaylaşacağını düşünüyoruz.”



Murat ONUK

Yönetici Ortak
Arz Portföy

Girişim Ekosisteminde Son Beş Yılın Durumu

Son beş yılda Türkiye girişimcilik ekosistemi, sermaye piyasaları, teknoloji altyapıları ve kamu özel sektör iş birlikleri açısından önemli bir olgunlaşma sürecine girmiştir. Erken aşama yatırımlarda, melek yatırım ağlarında ve hızlandırıcı programlarda artış gözlenmiştir. Teknoloji şirketlerinin hukuki ve finansal altyapısı, kurumsal yönetim ve yatırım şeffaflığı konularında bilinç yükselmiştir. Bunun sonucunda da, Seri A ve üzeri turlarda Türkiye’nin çekim gücü ve kaynak erişimi açısından küresel benchmarklardaki performans düzeyine ulaşmasının kolaylaşacağını düşünüyoruz. Ölçeklenebilir iş modelleri, birim ekonomik veriler ve dış pazarlara açılma dinamikleri bu eksikliğin başlıca nedenlerindendir.

Tech InvesTR Modeli ve Kamu Fonlamasının Rolü

1514 Tech InvesTR Girişim Sermayesi Destekleme Programı, TÜBİTAK ve Hazine & Maliye Bakanlığı iş birliğiyle oluşturulan bir kamu destek modeli olup, girişim sermayesi ekosistemine kaynak sağlama mekanizması olarak büyük önem taşımaktadır. Model, kamu kaynaklarını; fon yöneticileri aracılığıyla profesyonel yatırım mekanizmalarına dahil ederek sermayenin verimliliğini ve etkinliğini artırmaktadır. Bu yaklaşım; sermayenin dağıtımı kadar, girişimlerin yönetim süreçleri, stratejik iletişim, pazara giriş stratejileri ve ihracat potansiyeli gibi alanlarda da destek almasını mümkün kılmaktadır.

Fonumuz Hakkında Bilgiler

Arz Portföy olarak, söz konusu program çerçevesinde kurulan fonlardan birini yönetmekteyiz. Fonumuzun temel odak alanları şunlardır:

- Teknoloji Tabanlı Sektörler: Yapay zekâ, sağlık teknolojileri, ileri teknoloji altyapıları, veri analitiği gibi alanlarda faaliyet gösteren girişimlere yatırım yapılmaktadır.
- Büyüme ve Ölçeklenebilirlik: Girişimlerin, sadece yerel pazarda değil, bölgesel ve uluslararası pazarlarda faaliyet gösterebilme becerilerini taşıması önemsenmektedir.

- Kurumsal Olgunluk ve Yönetişim: Yatırım kararlarında şirket içi süreçlerin yapılandırılması, kurumsal yönetim ilkeleri, finansal sürdürülebilirlik ve risk yönetimi dikkate alınmaktadır.

Fonumuz, yalnızca sermaye aktarımı yapmakla kalmayıp; yönetim danışmanlığı, iş modeli optimizasyonu, pazarlama stratejileri ve yatırımcı ağı ile sinerji oluşturma gibi boyutlarda aktif rol almaktadır.

Kamunun Sahiplenici Rolü

Bu süreçte devletimizin girişimcilik alanındaki destekleyici ve yön gösterici yaklaşımı önemli bir rol üstlenmektedir. Cumhurbaşkanlığı Yatırım Ofisi, Cumhurbaşkanlığı Finans Ofisi, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Hazine ve Maliye Bakanlığı, SPK, KOSGEB ve TÜBİTAK gibi kurumlar, girişimciliği her yönüyle geliştirmek adına kapsamlı ve entegre teşvik mekanizmaları sunmaktadır.

Ar-Ge teşviklerinden teknoloji geliştirme bölgelerine, girişim sermayesi fonlarına sağlanan yapısal kolaylıklardan vergi avantajlarına kadar geniş bir yelpazede uygulamaya alınan destekler, girişimcilerin projelerini hayata geçirmesini ve finansmana erişimini kolaylaştırmaktadır. Bu çerçevede devletimizin çok yönlü ve bütüncül bir sahiplenme modeli ortaya koyduğu; girişimcilerin her aşamada bir muhatap bulabildiği sağlıklı bir sistem kurulduğu rahatlıkla söylenebilir.

Sonuç ve Vizyon

Türkiye, girişimcilik alanında potansiyeli güçlü bir ülke konumundadır. Ancak bu potansiyelin sürdürülebilir büyümeye dönüşebilmesi için, finansman araçları kadar yönetim kültürünün de olgunlaşması gereklidir. 1514 Tech InvesTR gibi modeller, kamu özel sektör iş birliğinin sağladığı kurumsal disiplin ve uzun vadeli perspektif ile bu dönüşümün lokomotifleri olabilir.

Bizim fon olarak vizyonumuz; girişim sermayesinin sadece ekonomik değer oluşturmakla kalmayıp, kurumsal yönetim, etik standartlar ve kurumsal sorumluluk bilinci ile bütünleştiği bir ekosistem inşa etmektir. Türkiye’nin girişimcilik potansiyelini global düzeyde rekabet eden, katma değeri yüksek şirketlere dönüştürmek hedefimizdir.

Son 5 yılda Ülkemizde Girişim Ekosistemindeki Gelişmeler

“Yabancı ortak yatırımlar ve kamu destekleri, erken aşama sermaye erişimini güçlendirerek ekosistemin dayanıklılığını artırdı. Ancak hâlâ büyüme aşamasındaki girişimlerin yatırım alma oranı düşük. Bu döngüyü kırmak, ekosistemin sürdürülebilir büyümesi için kritik. Bu noktada devlet destekli fonların atacağı adımlar ve Türk VC’lerin uluslararası fonlarla iş birlikleri, önümüzdeki dönemin en önemli kaldıraçları olacaktır.”



Gizem SEZER

Yönetici Ortak
Boğaziçi Ventures

2019–2021 arası “yapılaşma”, 2022’den itibaren ise seçiciliğin arttığı bir “normalleşme ve hızlanma” dönemine girdik. 2020’de Peak Games’in satışıyla başlayan ivme; 2021’de Trendyol, Getir ve Dream Games’in unicorn başarılarıyla sembolleşti. Bu süreç Türkiye’yi tohum ve erken aşama yatırımlarda CEE bölgesinde öne çıkardı; hatta EMEA genelinde girişimcilik aktivitelerinde ilk sıraya taşıdı. Özellikle oyun ve mobil uygulamalara yönelik devlet teşvikleri ile Teknoloji Geliştirme Bölgeleri’nin sağladığı destekler bu yükselişte belirleyici rol oynadı.

Küresel ekonomik dalgalanmalarla 2023–2024’ta yatırım turu sayısı ve tutarlarında bir miktar yavaşlama görülse de, yatırımcı ilgisi kârlılık ve sermaye verimliliği merkezinde yeniden şekillendi. 2024 itibarıyla özellikle yapay zekâ, oyun ve fintek alanlarında toparlanma sinyalleri güçlendi. Bağımsız raporlar, 2024 yılında Türkiye’de 500’ün üzerinde yatırım turu ve 1–1,5 milyar USD düzeyinde işlem hacmine işaret ediyor.

Yabancı ortak yatırımlar ve kamu destekleri, erken aşama sermaye erişimini güçlendirerek ekosistemin dayanıklılığını artırdı. Ancak hâlâ büyüme aşamasındaki girişimlerin yatırım alma oranı düşük. Bu döngüyü kırmak, ekosistemin sürdürülebilir büyümesi için kritik. Bu noktada devlet destekli fonların atacağı adımlar ve Türk VC’lerin uluslararası fonlarla iş birlikleri, önümüzdeki dönemin en önemli kaldıraçları olacaktır.

Bu perspektifle, yeni fonumuz BV Growth II ile Türkiye ekosisteminin teknoloji dönüşümünde öncü rol üstlenmesine büyük katkı sağlayacağımızı düşünüyoruz. Applied AI (uygulama katmanı yapay zekâ) girişimlerine yatırım yapan bu fon; verinin giderek stratejik önem kazandığı bu dönemde, Türkiye’nin güçlü olduğu üretim, oyun, mobil uygulama ve sağlık gibi alanlarda büyük fırsatlar görüyor. Türkiye’nin bu dikeylerde sahip olduğu veri zenginliğinin, önümüzdeki yıllarda küresel ölçekte başarı yakalayacak yapay zekâ girişimlerinin çıkış noktası olacağına inanıyoruz.

Ayrıca bu fon, bir ilk olarak Türkiye ve Kore ekosistemlerini bir araya getiriyor. Hem Kore’den yatırımcıların yer aldığı hem de Kore’ye yatırım yapacak yapısıyla, Türk girişimlerinin Asya pazarına açılımını hızlandırmayı ve iki ülke arasında sürdürülebilir bir teknoloji köprüsü kurmayı amaçlıyoruz.

Türkiye girişimcilik ekosistemi bugün, genç ve teknolojiyi benimsemiş nüfusu, yetkin geliştirici havuzu ve artan yatırım trendiyle bölgesinde örnek gösterilen bir konuma geldi. Bu dinamik yapı sayesinde, yakın gelecekte Türkiye’den daha fazla global başarı hikâyesi ve yeni unicorn’ların çıkacağından eminiz.

1514 Tech-InvesTR modeli ve BV fonu

1514 Tech-InvesTR programını, kamu sektörünün erken aşama teknoloji girişimlerine sermaye desteğinde “katalizör etkisi” yaratan önemli bir mekanizma olarak görüyoruz. Program, kamu kaynaklarını doğrudan girişimlere aktarmak yerine, özel sektör fon yöneticilerini yetkilendirerek fonlara hibe katkısı sağlıyor. Böylece kamu-özel iş birliği dengesi korunurken, fon yönetiminde profesyonel disiplin de sürdürülebiliyor.

Bu program kapsamında, hem Teknokent’lerin hem de T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın yatırımcısı olduğu BV Growth I fonu, 2020 yılında aktifleşen bir erken aşama teknoloji fonudur. 30 milyon USD büyüklüğündeki fon, geçen dört yılda 41 girişime yatırım yaptı. Oyun, fintek, dijital sağlık, perakende teknolojileri, eğitim teknolojileri ve insan kaynakları teknolojileri gibi alanlarda tohum aşamasında yatırımlar yaparak, Türkiye ekosisteminde erken aşama finansman açığını kapatmayı hedefledi.

Portföyümüzde yer alan Hiwell, Craftgate, Retter, Artiwise, Gulliver’s Games ve pek çok girişim, yatırım sonrası dönemde hem yerel hem de uluslararası pazarlarda güçlü bir büyüme ivmesi yakaladılar. Ölçeklenme süreçlerindeki başarılarıyla, Türkiye’den çıkan ve küresel arenada ses getirecek teknoloji şirketlerine ilham veren örnekler oluşturuyorlar.

Fon, ilk yatırım dönemini tamamladı ve artık devam yatırımlarıyla portföy şirketlerinin büyümesine, yeni pazarlara açılmasına ve başarılı çıkışlara odaklanıyor. Henüz beşinci yılında olmasına rağmen ilk exit’lerini gerçekleştiren BV Growth I, portföyündeki diğer şirketlerin de aynı potansiyele sahip olduğuna inanıyor ve onları bu yolculukta yakından desteklemeye devam ediyor.

Faizde son çeyrekte beklenen düşüşe Para Piyasası Fonları yerine hangi strateji alternatif olabilir?



Can İŞÖZEN

Pazarlama Bölüm Müdürü
İş Portföy

“Daha çok kısa vadeli park yeri olarak görülen Para Piyasası Fonları, mevduat ve repo arasındaki getiri farkı ve bileşik getiri etkisi sayesinde risk almak istemeyen yatırımcılar için cazip bir alternatif haline gelmiştir. Bu gelişmelerle beraber faiz indirimleriyle, yatırımcıların doğal olarak alternatif fonlara olan ilgisinin artmasını bekliyoruz.”

Tahvil ve bono fonları, faiz oranlarındaki düşüşten kaynaklı olarak sermaye kazancı yaratabilecektir.

Daha konservatif bir yatırım anlayışına sahip olan yatırımcılar ise temkinli risk kategorisindeki fonları tercih edebilirler. Bu fonlar, risk değerlerine göre düşük risk seviyesi içinde yönetilmektedir. Portföy çeşitlendirmesi, yatırımcıların sadece gelir gider dengesi değil, yatırım psikolojisini de önemli ölçüde olumlu etkileyecektir. Ayrıca, yatırımcılara farklı fırsatlar sunan Mutlak Getirili Fonlar da bulunmaktadır. Bu fonlar genel olarak hisse senedi ve VİOP arasındaki faiz farkını yatırımcılarına yansıtmakta; yatırımcıya, hisse senedi fırsatlarından yararlanırken, aynı zamanda nakit teminatların nemalandırılmasıyla faizden de getiri elde etme imkânı sunmaktadır. Bu yönleriyle orta ve uzun vadeli yatırım stratejisine sahip yatırımcılar için uygun bir alternatif oluşturmaktadır.

Faizlerin sadece yurt içinde değil, küresel çapta da düşüş eğiliminde olması, yatırımcıların daha az korelasyon gösteren ve güvenli liman olarak bilinen varlıklara yönelmesini sağlamaktadır. Bu özellikleriyle, Altın Fonları da faiz getirisinin düştüğü bu dönemde öne çıkan bir diğer yatırım aracı olarak karşımıza çıkmaktadır.

Sonuç olarak, yatırımcı sayısındaki ve fon büyüklüğündeki artış hem hane halkının hem de kurumların dinamiklerini değiştirmiştir. Para Piyasası Fonları, her dönemde olduğu gibi önümüzdeki dönemde de güvenli bir liman olmaya devam edecektir. Ancak faiz indirimleri bu fonlardaki getirileri aşağı çekmeye başladıkça, yatırımcıların ilgi ve alakasının Borçlanma Araçları Fonları ve Hisse Senedi Fonlarına yöneleceğini öngörüyoruz. Fonların sunduğu çeşitlilik sayesinde, yatırımcıların değişken fonları da tercih edebileceğini değerlendiriyoruz.



Pandemi sonrası dönemde yeni yatırımcı sayısındaki hızlı artış, yatırım fonlarına olan ilgiyi ciddi şekilde artırmıştır. Dijital platformların daha etkin kullanılması, getiri arayışı ve düşük faiz ortamı yatırımcıların yatırım fonlarına yönelmesinde etkili olmuştur. Yeni yatırımcılar için yatırım fonları dünyasına adım atmada bir başlangıç noktası olan para piyasası fonları, aynı zamanda güvenli liman arayışında olan yatırımcıların da öncelikli tercihi olmaya devam etmektedir.

Daha çok kısa vadeli park yeri olarak görülen Para Piyasası Fonları, mevduat ve repo arasındaki getiri farkı ve bileşik getiri etkisi sayesinde risk almak istemeyen yatırımcılar için cazip bir alternatif haline gelmiştir. Bu gelişmelerle beraber faiz indirimleriyle, yatırımcıların doğal olarak alternatif fonlara olan ilgisinin artmasını bekliyoruz.

Yeni yatırımcı profilini incelediğimizde, yatırımcıların hızla yükselen varlık fiyatlarına alışkın oldukları için daha yüksek bir risk toleransına sahip olduğunu görüyoruz. Bu yatırımcılar hızlı adapte olup alternatifleri hızla değerlendirebilmektedir. Bu nedenle kısa vadede en yüksek kazancı hedeflemektedirler; ancak piyasaların her zaman lineer bir yükseliş trendinde olmadığını unutmamak gerekir.

Bir taraftan Para Piyasası Fonlarına olan ilginin devam edeceğini öngörsek de diğer taraftan yatırımcıların hisse senedi fonlarına yönelimlerinin de yeniden hız kazanmasını bekliyoruz. Faizlerdeki düşüş, şirketlerin üzerindeki borçlanma maliyetlerini aşağı çekecek ve piyasaların canlanmasıyla birlikte geçen zor yılın üzerine güçlü bilançoların oluşmasına katkı sağlayacaktır. Bu gelişmeler, alternatif varlık arayan yatırımcılar için hisse senedi fonlarını öne çıkan seçenek haline getirecektir. Bununla birlikte sadece hisse senedi değil, aynı zamanda sabit getirili menkul kıymetlerin de ilgi görebileceği bir dönemde olacağız.

Dengeli bir yatırım stratejisi uygulanmalı



Ceyda KALAY

Saha Satış Yönetimi Bölüm Müdürü
Ziraat Portföy

“Eylül ayında her ne kadar piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde bir enflasyon gelmiş olsa bile uygulanan ekonomik program dahilinde dezenflasyon sürecinin devam etmesi beklenmektedir. Bu sebeple yılın geri kalanında varlık dağılım stratejimizi bu beklentiler üzerine oluşturmaktayız.”



Uygulanan sıkı para politikası nedeniyle özellikle son bir yılda, yatırımcılar daha çok para piyasası fonları ve mevduat gibi faize duyarlı, vadesi daha kısa ürünlere ilgi gösterdi. 2025 yılının ilk yarısında da yatırımcıların en önde gelen tercihi yine para piyasası fonlarıydı.

Eylül ayında her ne kadar piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde bir enflasyon gelmiş olsa bile uygulanan ekonomik program dahilinde dezenflasyon sürecinin devam etmesi beklenmektedir. Bu sebeple yılın geri kalanında varlık dağılım stratejimizi bu beklentiler üzerine oluşturmaktayız.

Piyasadaki beklentiler ve kurum tahminlerinin konsolide edilmesiyle yaptığımız değerlendirmelere göre, Eylül sonundan yılsonuna kadar Amerikan Doları'nda düşük tek haneli, Para Piyasası Fonları'nda ise düşük çift haneli bir getiri potansiyeli öne çıkmaktadır. Buna karşılık, yaptığımız çalışmada yıl sonu için Borsa İstanbul Endeksi (XU-100) hedefimiz 13.500 seviyesini göstermekte olup, bu da Eylül sonundaki endeks seviyesine göre %22,5 oranında bir artış potansiyeline işaret etmektedir. Dolayısıyla, en yüksek getiri potansiyelinin hisse senetlerinde olduğunu öngörmekteyiz.

Yılın yeri kalan kısmında ekonomi yönetimi tarafından uygulanan politikaların meyvelerini vermeye devam etmesi beklenirken, Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre politika faizinde indirimlerin devamı öngörülmektedir. Faiz indirim dönemlerinde ise özellikle borçlanma araçları fonları sermaye kazancı yazmaları nedeniyle ön plana çık-

maktadırlar. Bu noktada fon yöneticileri de daha yüksek sermaye kazancı barındırması nedeniyle tercihlerini uzun vadeli tarafta değerlendirmektedirler.

Düşen faizlerle birlikte ön plana çıkmasını beklediğimiz bir diğer yatırım alternatifi ise hisse senedi fonlarıdır. Borsa İstanbul'daki şirketlere dair değerlendirme çarpanları geçtiğimiz birkaç yılda gerek tarihsel ortalamalara gerekse de gelişmekte olan benzer ülkelere göre ucuz kalmıştır. Bu kapsamda faizlerin gerilemesiyle birlikte hisse senedi fonlarının cazibesini yeniden kazanmasını bekleriz.

Önümüzdeki birkaç aylık dönemde yabancı girişlerinin devam etmesi, yatırımcıların para piyasası fonlarından hisse senedi fonlarına yatırımlarını yönlendirmesi gibi ihtimaller de hisse senedi piyasalarını ve fon getirilerini destekleyebilir.

Bu noktada Ziraat Portföy Yönetimi olarak dengeli bir yatırım stratejisi uygulamanın daha verimli olduğuna inanıyoruz. Her ne kadar Türk lirasında değer kaybı beklemesek de değişken piyasa koşulları içerisinde yatırımların bir sepet içerisinde çeşitlendirilmesinin uzun vadede daha verimli olduğunu, bu kapsamda altın gibi enstrümanlara sınırlı düzeyde de olsa her zaman yatırım yapılmasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu kapsamda her ne kadar ileriye dönük olarak getirisinde gerileme olması beklense de para piyasası fonlarının da risksiz bir yatırım aracı olması nedeniyle önümüzdeki dönemlerde portföylerde yine belirli oranda yer edinmesini bekliyoruz.

Yatırımcı Davranışlarında Dönüşüm: Faiz İndirimiyle Mevduat Ötesi Bir Dönem



Cansu GEDİK

Satış & Pazarlama ve Ürün
Yönetimi Bölüm Müdürü
Qnb Portföy

“Değişken fonların, çoklu varlık yapıları sayesinde faiz, hisse senedi ve döviz gibi farklı enstrümanları aynı portföyde barındırmasının yatırımcıların ilgisini çekeceğini düşünmekteyiz. Bu fonlar, hem faiz düşüşü sonrası getirisi azalan para piyasası fonlarının yarattığı boşluğu doldurma kapasitesine sahiptir hem de yatırımcılara risk-getiri dengesi kurma imkanı sağlamaktadır.”

Son iki yılda Türkiye sermaye piyasalarında dikkat çekici bir dönüşüm yaşandı. Sermaye Piyasası Kurulu ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği verilerine göre, 2023–2025 döneminde para piyasası fonlarının toplam büyüklüğü sektör genelinde en hızlı artışı kaydetti. Bu artışın temel nedeni, yatırımcıların yüksek faiz ortamında risk iştahındaki belirgin azalış ve mevduat benzeri ürünlere yönelme eğilimidir.

Mevduat, Türkiye’de bireysel yatırımcı davranışlarının en temel ve en anlaşılır yatırım tercihi olarak öne çıkmaktadır. Yatırımcıların önemli bir kısmı, portföylerinin belli bir bölümünü kısa vadeli, düşük riskli ve kolay erişilebilir ürünlerde değerlendirmek istemektedir. Bu durum, mevduatın yanı sıra para piyasası fonlarının doğal bir alternatif olarak öne çıkmasına zemin hazırlamıştır. Para piyasası fonlarının 2023–2024 döneminde gösterdiği büyüme, mevduat faizlerinin yüksekliği ile doğrudan ilişkilidir. Yatırımcılar, mevduat ile benzer bir risk profilinde, ancak daha esnek ve likit bir yapıya sahip para piyasası fonlarına yönelmiştir.

TSPB verilerine göre, 2023 yılında toplam yatırım fonu büyüklüğü içerisinde para piyasası fonlarının payı hızla artmış, 2024 sonunda bu oran %40 seviyelerine yaklaşmıştır. İki yıl öncesine kadar sınırlı bir büyüklüğe sahip olan bu fonlar, 2023–2025 döneminde sektörde en fazla büyüyen ürün grubu olmuştur. 2024 yılında para piyasası fonlarına 575,5 milyar TL net para girişi gerçekleşmiştir. Yüksek faiz ortamında, yatırımcıların likit ve düşük volatilité arayışıyla güçlü şekilde bu sınıfa yöneldiğini göstermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 21/11/2024 tarihinde Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’de yapmış olduğu düzenlemede, para piyasası fonlarına portföylerinin en az yüzde 10’unu devlet tahvilleri veya hazine bonolarında (DİBS) tutma zorunluluğu getirilmesi yatırımcılara para piyasası fonlarında ek bir enstrüman ile ek getiri oluşturma fırsatı doğurmuştur.

2025 itibarıyla başlayan faiz indirimlerinin, yatırımcı davranışlarını yeniden şekillendireceğini beklemekteyiz. Yüksek faiz döneminde mevduat ve para piyasası fonlarını tercih eden yatırımcıların, alıştıkları getiri seviyelerini koruyabilmek için yüksek getiri potansiyeli olan fon türlerine yönelme ihtimallerinin olabileceğini öngörüyoruz. Bununla birlikte yüksek faiz dönemi öncesindeki alışkanlıkları da göz önünde bulundurarak, yatırımcı eğilimleri gereği bu alanlarda da yatırımlarını şekillendirebilirler. Bu noktada değişken fonların, çoklu varlık yapıları sayesinde faiz, hisse senedi ve döviz gibi farklı enstrümanları aynı portföyde barındırmasının yatırımcıların ilgisini çekeceğini düşünmekteyiz. Bu fonlar, hem faiz düşüşü sonrası getirisi azalan para piyasası fonlarının yarattığı boşluğu doldurma kapasitesine sahiptir hem de yatırımcılara risk-getiri dengesi kurma imkanı sağlamaktadır. Dolayısıyla, 2025 son çeyreği itibarı ile değişken fonların yatırımcıların “mevduat ötesi” arayışlarında ön plana çıkması olasılığı kuvvetlidir.

Para piyasası fonlarının hızlı yükselişi, Türkiye’de yatırımcı davranışlarının rasyonel ve kısa vadeli güvenli getiri arayışı üzerinden şekillendiğini göstermektedir. 2025 yılı son çeyreğinde faiz indirim beklentileri devam ederken uzun süredir kısa vadeli, düşük riskli ve likitide kazandıran para piyasası fonlarından yatırımcıların hızlı bir şekilde çıkış yapmaları da beklenmemektedir. Bu bağlamda, portföy yönetim şirketlerinin görevi, yatırımcıya hem güvenli liman sağlayacak ürünleri sunmaya devam ederek para piyasası fonlarında alternatifler sunmak hem de alternatif fonlarla uzun vadeli değer yaratmayı etkin biçimde anlatmaktır. Bununla birlikte, önümüzdeki dönemde değişken fonlar ve farklı varlık sınıflarını barındıran portföy çözümlerinin, yatırımcıların “mevduat ötesi” arayışlarına yanıt verecek ana araçlar olması beklenmektedir. Dolayısıyla sektör için temel sorumluluk yatırımcıların güvenlik ihtiyacını karşılarken, aynı zamanda onları uzun vadeli sermaye piyasası ürünlerine yönlendirecek dengeyi kurabilmektir.



QNB Portföy
çeyrek asırlık deneyimiyle
yatırımlarınıza yön veriyor



Yatırımcı düşük faiz ortamına nasıl uyum sağlamalı?



Alen BEBİROĞLU

Portföy Yönetimi - Hisse ve Çoklu Varlıklar
Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı
Teb Portföy

“Para Piyasası Fonları halen cazip olsalar da yatırımcılar, gelecek çeyreklerde hem büyümeden hem de sermaye korumasından faydalanmak için hisse senetleri ve çoklu varlık stratejilerine yönelmelidir.”

Son dönemde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) uyguladığı sıkı para politikası neticesinde politika faizinin yüksek seviyelerde seyretmesi, para piyasası fonlarını (PPF) yatırımcılar için cazip bir enstrüman haline getirdi. Ancak enflasyondaki düşüş eğilimiyle birlikte kademeli olarak politika faizinin de indirilmeye başlaması yeni bir yatırım ortamına girmekte olduğumuzu gösteriyor. Bu ortamda, yatırımcılar için hem sermaye koruması hem de uzun vadeli getiri hedefiyle yeni stratejilere yönelme zamanı gittikçe yaklaşıyor.

TCMB'nin halen oldukça yüksek reel faiz uygulaması PPF'lerin cazibesini şimdilik korumasını sağlıyor. Ancak faiz indirim sürecinde reel faizin de gittikçe küçülmesini bekliyoruz. Böylece PPF getirilerinin alternatif getirilere karşı avantajı da ortadan kalkmaya başlayacak. Bu nedenle, portföylerde stratejik bir dönüşüm için planlama yapılmaya başlanabilir...

Biz, yatırımcılara iki temel alternatif öneriyoruz: Hisse Senedi ve Çoklu Varlık (multi-asset) stratejileri.

Öncelikle, Türk hisse senedi piyasası, faizlerin düşüş sürecine girmesiyle birlikte likidite avantajından faydalanacaktır. Faiz maliyetlerinin azalmasının, şirketlerin finansman giderlerini düşürürken, kârlılık beklentilerini olumlu etkilemesini öngörüyoruz. Özellikle güçlü bilançolara sahip şirketlerin öne çıkacağı bir döneme giriyoruz.

İkinci öneri olarak, çoklu varlık stratejileri, faiz belirsizliği ve piyasa oynaklığı yüksek bir ortamda risk-getiri dengesini sağlamak üzere tercih edilecek bir alternatif olarak öne çıkıyor. Bu stratejiler, hisse senetleri, tahviller, döviz ve alternatif varlıkların dinamik bir karışımını içerir. Faiz düşüşü sürecinde, tahvil getirileri sınırlı olsa da döviz ve altın gibi varlıklarla sağlanan çeşitlendirme, portföyün genel volatilitasını düşürürken uzun vadeli getiri potansiyelini artırır. Çoklu varlık fonları arasında, farklı risk seviyelerine göre portföy yapısı çeşitlendirilmiş farklı fonlar bulunmaktadır. Müşteriler kendi risk isteklerine en uygun fonları seçerek, bu fonların sağladığı dengeli varlık yapısıyla risklerini de daha kontrollü şekilde yöneterek, yeni dönemdeki yatırım fırsatlarından faydalanabilirler.

Sonuç olarak, faizlerin düşmeye başladığı bu dönemde “bekle ve gör” stratejisi değil, proaktif bir portföy dönüşümü gereklidir. Para Piyasası Fonları halen cazip olsalar da yatırımcılar, gelecek çeyreklerde hem büyümeden hem de sermaye korumasından faydalanmak için hisse senetleri ve çoklu varlık stratejilerine yönelmelidir. Bu yaklaşım, bir yandan faiz döngüsünün yeni aşamasına uyum sağlamaya yardımcı olurken, aynı zamanda uzun vadeli refah hedeflerine ulaşmak için kritik bir adım olacaktır.

TEB PORTFÖY'DEN İYİ KARAR: ÜÇÜNCÜ FON SEPETİ FONU

TEB Portföy Üçüncü Fon Sepeti Fonu'nun
aktif yönetim stratejisi ile mevduat üstü getiri hedefleyin.



FON
KODU | **TCF**

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

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



TEB PORTFÖY
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

TEB PORTFÖY
İYİ KARAR

Katılım-Esaslı Fon Piyasasının Temel Dinamikleri ve Sürdürülebilir Gelişimi



Fuat Bora DOĞANAY

Genel Müdür Yardımcısı
Kuveyt Türk Portföy

Sektörden daha hızlı büyüme ivmesi yakalayan katılım-esaslı portföylerin varlık değeri, Ocak-Ağustos 2025 döneminde, **%58,4** artarak 1,5 trilyon TL'yi aşmış ve pazar payı **%15,4** seviyesine ulaşmıştır.

Türkiye'de katılım finansın bankacılık kanalı 1980'li yıllarda gelişmeye başlarken, sermaye piyasalarında uygulama alanı bulması 2000'li yılların sonrasına sarmıştır. Kurumsal inisiyatif ve girişimler neticesinde katılım-esaslı yönetilmek üzere 2006 yılında kurulan borsa yatırım fonu ve 2010 yılında kurulan emeklilik fonu ilk uygulama örneklerini teşkil etmektedir.

Katılım finansın sermaye piyasalarında kurumsal çerçeveye kavuşması ise 2010 yılı itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yapılan düzenlemeler ile mümkün olmuştur: Katılım-esaslı yatırım ürünleri ilk kez mevzuatta tanımlanmış, kira sertifikaları (sukuk) başta olmak üzere temel ürünler ve bunlara dayalı yatırım fonları gelişim fırsatı bulmuştur.

Her ne kadar ilk uygulamalar 2006 yılına dayansa da katılım-esaslı finansal ürünlere ilişkin algı ve farkındalığın düşük olması, katılım-esaslı sermaye piyasasının temel araçları olan sukuk ve pay senetlerinin 2010'lu yıllardan sonra mevzuatta tanınmaya ve/veya piyasada işlem görmeye başlaması; dolayısıyla portföylere dahil edilen katılım-esaslı finansal araçlara ilişkin ürün çeşitliliğinin sınırlı ve piyasa derinliğinin düşük olması nedeniyle katılım-esaslı fonların, yatırımcıların finansal ihtiyaçlarını karşılayabilecek çeşitliliğe ulaşması 2020'li yıllara uzamıştır.

Katılım-esaslı Fon Piyasasının Gelişimi

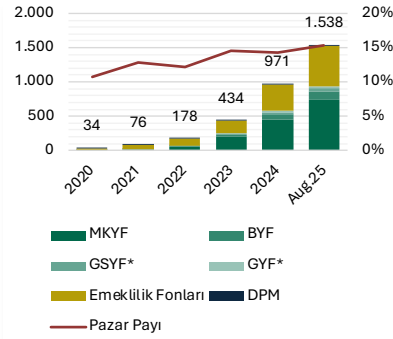


Covid-19 pandemisiyle birlikte, kamu kesimi ve katılım bankalarının yanı sıra alternatif finansal kaynaklar üzerinden likiditeye erişmek isteyen bankacılık dışı finansal kurumlar ve reel sektör işletmelerinin de sukuk piyasasında aktif rol almaya başlaması, sabit getirili ve katılım-esaslı fon çeşitliliğini ve derinliğini artırmıştır. Bununla birlikte, katılım-esaslı pay senetlerine ilişkin temel kural ve kaidelerin Merkezi Danışma Kurulu tarafından standardize edilmesi, akabinde Katılım Endeksinin çeşitlenerek Borsa İstanbul tarafından hesaplanmaya ve yönetilmeye başlaması, hisse senedi yoğun katılım-esaslı fonların sayısı ve hacminde artışa yol açmıştır.

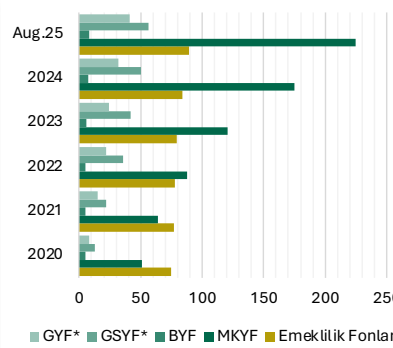
Finansal piyasalar küresel salgından olumsuz etkilense de Fikhi filtreleme gereği yüksek borç kaldırıcı oranına sahip şirketleri ve yüksek oynaklığa sahip sektörleri içermeyen Katılım Endekslerinin piyasadan pozitif ayrılan performansı, katılım-esaslı hisse fonlarına da dikkatleri çekmiştir. Devam eden süreçte oluşan enflasyonist ortamda, pay piyasalarında yaşanan ivmelenme sermaye piyasalarına farkındalığı ve katılımı artırmıştır. Bu dönemde artan yatırımcı talebi doğrultusunda, tam teşekküllü olarak katılım-esaslı faaliyet yürüten Kuveyt Türk Portföy ve Albaraka Portföy'ün yanı sıra birçok portföy yönetim şirketi de katılım-esaslı hisse senedi fonları kurmaya başlamışlardır. Katılım-esaslı fonlara ilişkin algı ve farkındalığın artmasıyla birlikte çeşitli ürün, strateji ve temalara dayanan fonların sayısı ve pazar payında önemli bir sıçrama olmuştur.

Sektörden daha hızlı büyüme ivmesi yakalayan katılım-esaslı portföylerin varlık değeri, Ocak-Ağustos 2025 döneminde, %58,4 artarak 1,5 trilyon TL'yi aşmış ve pazar payı %15,4 seviyesine ulaşmıştır.

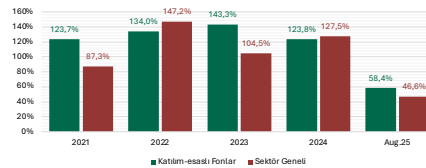
Katılım-esaslı Fonların Büyüklüğü ve Pazar Payı (2020-Ağustos 2025, milyar TL, yüzde)



Katılım-esaslı Yönetilen Yatırım ve Emeklilik Fonları Sayısı (2020-Ağustos 2025)



Katılım-esaslı Fonlar ve Sektör Geneli Büyüme Hızı (2020-Ağustos 2025, yüzde)



Kaynak: TEFAŞ Platformu; TSPB Portföy Yönetim Şirketi Verileri.

(*): Katılım-esaslı PYŞ'lerin yönetmiş olduğu ve ünvanında "katılım" ibaresi yer alan fonlara ilişkin verilerden derlenmiştir.

Katılım-esaslı fonlara ilişkin artan farkındalık ile birlikte, altın ve/veya gümüş gibi varlık portföyleri üzerinden kurgulanan kıymetli madenler fonları, faiz hassasiyeti olan yatırımcıların yastık altı birikimlerini sisteme entegrasyonunda önemli rol oynamıştır. Özellikle sektörde ilk kez Kuveyt Türk Portföy tarafından yatırımcılara sunulan, altın fonuna altın cinsinden alım-satım imkanı büyük bir teveccüh görmüştür. Banka hesabındaki gram altın ile altın yatırım fonu alım-satımı, bireysel yatırımcılar için hem sadece altın getirisi üstünden stopaj ödenmesi avantajını sunarken hem de altın cinsinden yatırımın performansını izlenebilir kılmaktadır. Halihazırda SPK mevzuatında yer alan bu düzenlemenin; Kuveyt Türk Katılım Bankası, Borsa İstanbul ve Takasbank koordinasyonu ile hayata geçirilmesi, söz konusu altın fonunun en büyük altın yatırım fonu olmasının önünü açmıştır.

Bununla birlikte yenilikçi ürünler için mevzuat düzenlemelerinin de önemi son derece büyüktür. Şöyle ki, katılım fonları değişken nitelikte olduğu için "Değişken Katılım Fonu" kurmak veya katılım fonlarına risk düzeylerini ifade edecek şekilde "temkinli, dengeli, dinamik ve/veya agresif" ifadelerini eklemek mümkün değildi. Ancak risk kapasitesine uygun şekilde aktif yönetilen değişken nitelikli yatırım fonları, katılım finans hassasiyeti olan yatırımcıların da ihtiyacı olan bir ürün olarak öne çıkmaktadır. Bu durum ilgili SPK yöneticileri ile görüşülerek Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de gerekli düzenlemeler yapılmış ve katılım-esaslı fonlara da risk düzeyini belirten ifadeler eklenmiştir. Bu şekilde, sektördeki ilk değişken nitelikli katılım fon ailesi yatırımcılarla buluşma fırsatı elde etmiştir.

Katılım-esaslı fonlara ilişkin artan farkındalık ile birlikte, altın ve/veya gümüş gibi varlık portföyleri üzerinden kurgulanan kıymetli madenler fonları, faiz hassasiyeti olan yatırımcıların yastık altı birikimlerini sisteme entegrasyonunda önemli rol oynamıştır.

Bu kapsamda teknoloji, enerji vb. gibi sektör temalı ve/veya sürdürülebilir, değer bazlı vb. gibi ESG uyumlu katılım-esaslı tematik fonları da yatırımcılara sunularak ürün çeşitliliğinin artması amaçlanmaktadır. Bulunduğumuz noktada, tematik fonlarda konjonktürün öne çıkardığı temaları takip zorluğuna yönelik, çoklu tema içeren fonlarla hem mega trendleri hem de yükselen temaları tek bir fonda yatırımcıya sunmak da mümkün hale gelmiştir.

Mevcut katılım-esaslı portföy yönetim şirketlerinin yanı sıra SPK'dan kuruluş izni almış ve yakın zamanda piyasaya girmesi beklenen farklı katılım-esaslı yeni portföy yönetim şirketlerinin de etkisiyle önümüzdeki dönemde katılım-esaslı fonların daha da çeşitlenmesi ve derinleşmesi beklenmektedir. Bununla birlikte, benzer motivasyonlarla konvansiyonel portföy yönetim şirketlerinin de katılım-esaslı fonu kurup yönetme iştahının devam etmesi katılım-esaslı fon piyasasının pazar payını yukarıya taşımaktadır. Ancak katılım finans prensiplerinin özünden ayrılmadan sağlıklı ve sürdürülebilir bir büyüme trendinin yakalanabilmesi için bu alana ilişkin Fikhî yönetim standartlarının oluşturulması ve dış denetim mekanizmalarının kurgulanması son derece önem arz etmektedir. Bahse konu husus, piyasa koşulları ve yatırımcıların risk toleransından bağımsız, daha çok yatırımcıların duyarlılığı ve davranış biçimiyle alakalıdır. Bu çerçevede katılım hassasiyeti olan yatırımcıların güvenini erozyona uğratmamak için sektörde gerekli denetim ve yönetim yapılarının oluşturulması ile, bu alanda artarak devam eden olumlu algı ve farkındalık rüzgarının da etkisiyle katılım-esaslı portföyler, Türkiye'de sermaye piyasalarının güçlenmesine destek olmayı sürdürecektir.

Yaklaşık on yıl önce piyasada yer almaya başlayan ve hızlıca gelişim göstererek yatırımcılara farklı yatırım imkanları sunan katılım-esaslı fonlar, bugün alternatif yatırım seçeneği olmaktan çıkıp piyasada rekabet edebilir düzeyde çeşitli risk seviyelerinde veya temalarda varlık portföylerine yatırım yapar hale gelmiştir.

Katılım-esaslı fonların önümüzdeki dönemde de bir yandan rekabet reflekslerini koruyarak diğer yandan da piyasa dinamiklerinin ötesinde fırsatlar sunabilmesi için dijital çağın sunmuş olduğu fırsatlardan yararlanılarak, küresel piyasalar ile entegrasyonu sağlayacak stratejilerin kurgulanması önem arz etmektedir. Bu bağlamda, genişleyen yatırımcı kitlesiyle birlikte yüksek varlıklı bireylerin ve hatta ailelerin yatırım taleplerine cevap verebilecek yenilikçi ve tematik yatırım ürünlerinin geliştirilmesi gerekmektedir. Nitekim yapılan araştırmalar, önümüzdeki süreçte yüksek varlıklı servete sahip olacak 25 ila 50 yaş aralığındaki yüksek varlıklı bireyler tarafından İslami finans prensipleri çerçevesinde varlık yönetimi hizmetine artan bir talep oluşacağını göstermektedir.

Tüm bu dinamiklerin yanı sıra, katılım-esaslı ürün geliştirmede göz önünde tutulması gereken en önemli unsurlardan biri de “ne kadar” sorusuna cevap bulmaktan ziyade “nasıl” sorusunun yanıtlanmasıdır. “Nasıl” sorusunun kapsamı, ürünün risk yapısının da ötesinde katılım finans esaslarına ne kadar uygun şekilde yapılandırıldığıyla ilgilidir. Bu sebeple, yeni bir ürün geliştirme sürecinde, odak noktasına talep edilen bir müşteri ihtiyacını konumlandırdıktan sonra, bu ihtiyaca yönelik katılım-esaslı çözüm geliştirme

aşaması gelmektedir. Burada da konvansiyonel ürünlerden farklı olarak süreçte yer alan Danışma Komitesi'nin ürünlere hakimiyeti ve piyasa bilgisi öne çıkmaktadır. “İnovasyon” adı altında “nasıl” sorusuna gönülleri tatminden uzak çözümler üretmek, yatırımcı nezdinde katılım finans ekosistemine güveni zedeleyebilecek ve sürdürülebilir gelişimi bütünüyle olumsuz etkileyebilecek potansiyele sahiptir.

Mevcut katılım-esaslı portföy yönetim şirketlerinin yanı sıra SPK'dan kuruluş izni almış ve yakın zamanda piyasaya girmesi beklenen farklı katılım-esaslı yeni portföy yönetim şirketlerinin de etkisiyle önümüzdeki dönemde katılım-esaslı fonların daha da çeşitlenmesi ve derinleşmesi beklenmektedir.



Kuveyt Türk Portföy 10. Yılında Global Banking & Finance Review Awards 2025'te İki Ödül Birden Kazandı!

Türkiye'nin En İyi
Katılım Esaslı Portföy
Yönetim Şirketi Ödülü

Türkiye'de
Mükemmellikte 10. Yıl
Portföy Yönetimi Ödülü



KUVEYTTÜRK | Portföy
değer verimiz

10.yıl

Portföy Yönetiminde “Faktör Yatırımının”

50 Yılı

{ 1975-2025 }



Halim ÇUN

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Inveo Portföy

Portföy yönetiminde “Faktör stratejileri”, son elli yıldır piyasa döngülerinde tutarlı sonuçlar vermiştir. Ancak makro şoklar, yoğunlaşan işlem hacimleri ve teknoloji şirketleri gibi maddi olmayan varlıklara dayalı iş modellerinin yükselişiyle damgalanan günümüz ortamı, geleneksel yaklaşımların ardındaki birçok varsayımı sorgulamaktadır.

MSCI’nın yeni yayınladığı “Factor Indexing Through the Decades: Lessons from 50 years, today’s challenges and future directions”* başlıklı çalışma, tarihsel olarak hangi faktörlerin işe yaradığını ve makro farkındalığa sahip, veriyle zenginleştirilmiş faktör modellerinin geleceği nasıl şekillendirdiği inceleniyor.

Faktör yatırımı, varlık sınıfları genelinde getiriye belirli ölçüde etkileyen faktörleri hedefleyen bir yatırım yaklaşımıdır. Faktörlere yatırım yapmak, portföy sonuçlarını iyileştirmeye, oynaklığı azaltmaya ve çeşitlendirmeyi artırmaya yardımcı olabilir. En bilinen ve kullanılan faktörler küçük hisseler (small cap), düşük değerli (düşük defter değeri), momentum gibi kategorilerdir.

Son elli yılda, faktör yatırımı, akademik araştırmaların ilgi odağı ve uzman nicel yöneticilerin ilgi alanı olmaktan çıkıp hem kurumsal hem de varlık yönetimi yatırım süreçlerinin temel bir bileşeni haline geldi.

Bu yıl Şubat ayında kaybettiğimiz Barr Rosenberg’in 1970’lerin ortalarında ortaya koyduğu öncü çok faktörlü risk modeli, sistematik ve ekonomik olarak makul özelliklerden oluşan bir kümenin, hisse senedi riskinin ve getirisinin önemli bir kısmını nasıl açıklayabileceğini göstermişti. Financial Times’ın bir makalesinde belirtildiği gibi Rosenberg, 1985 yılında Rosenberg Institutional Equity Management’ı kurarak, “faktör yatırımı” konusunda erken hareket edenlerden biriydi. Ancak Rosenberg’in en anlamlı mirası, yıllar önce yatırım riski için daha sistematik bir çerçeve buluşuydu. Genellikle değişime isteksiz olan bir yatırım sektöründe, bunun yararlılığını kanıtladı ve danışmanlık firması Barra aracılığıyla popüler hale getirdi.





1980'lerin sonlarına gelindiğinde, emeklilik planları, vakıflar ve varlık fonları, değer, büyüklük ve momentum gibi tarihsel olarak ödüllendirilmiş faktörlerle uyumlu portföylere açıkça sermaye tahsis ederken, risk modelleri de portföy risklerini ve getirilerini ayırtmak için analitiklerin temelini oluşturmaya başladı. Bu, Barra'nın faktör modelinin hem kapsamını hem de derinliğini genişletmesine yol açtı. Ülke ve ardından bölgesel modeller yerini küresel çerçevelere bıraktı.

Barra 2004 yılında MSCI tarafından satın alındı. Barr Rosenberg'in Barra'yı yaratarak niceliksel yatırım dünyasında arkasında kalıcı bir miras bıraktığını söyleyen MSCI Yönetim Kurulu Başkanı Henry Fernandez, "Çok az kişi Barra'da yaptığından daha fazla sistematik ve faktör yatırımı yaptı. Çalışmaları, portföy sahipleri ve yöneticilerinin iletişim kurması için bir dil oluşturarak risk yönetimi ve portföy oluşturma standartlarını belirledi. Riski yönetmenin ve hesaplanmış riskler almanın portföy oluşturma süreci boyunca fırsatları nasıl ortaya çıkarabileceğini gösterdi. O gerçekten bir öncüydü," dedi. Bugün, Barr Rosenberg nispeten bilinmiyor. Ancak 1970'lerde ve 1980'lerde - insanlar finansal sorunları çözmek için bilgisayarları ve veri işlemeyi ilk kez kullanmaya başladığında - beklenmedik bir rock yıldızıydı...

MSCI raporunda anlatıldığı gibi, sonraki yıllarda yatırımcıların içgörü ihtiyaçları derinleştikçe, risk modelleri daha da gelişti. Birbirini izleyen nesiller boyunca, yatırımcılara daha incelikli bir bakış açısı sağlamak için faktör tanımları geliştirildi. Riski alfa sinyallerinin ortak bileşenlerine bağlamak için yeni sistematik hisse senedi stratejisi faktörleri tanımlandı. Yatırımcıların teknoloji fonları veya Çin tahsisleri gibi hedefledikleri hisse senedi yatırımlarını değerlendirebilmelerini yardımcı olmak için özel risk modelleri geliştirildi.

Bugün, 6 trilyon ABD dolarından fazla bir meblağ, kurumsal ve varlık segmentlerinde aktif, endeksli ve ETF araçlarını kapsayan faktör odaklı yaklaşımlarla yönetilmektedir.

MSCI faktör endekslerinin 50 yıllık derin geçmişinin analizi, çoğu klasik faktörün bu ufukta önemli primler sağladığını doğrulamaktadır. 1975'ten bu yana, büyüme hariç tüm MSCI World tabanlı tek faktörlü endeksler, ana endeksin performansını geride bıraktı. Minimum oynaklık, momentum ve kalite endeksleri, riskten arındırılmış en yüksek getiriyi elde etti.

Konuya detaylı ilgi duyanlar için, Inveo Portföy sponsorluğunda Scala Yayıncılıktan çıkan "MÜKEMMEL PORTFÖY PEŞİNDE", Andrew W. Lo ve Stephen R. Foerster'in yazdığı kitabı tavsiye ederim.

Son elli yılda, faktör yatırımı, akademik araştırmaların ilgi odağı ve uzman nicel yöneticilerin ilgi alanı olmaktan çıkıp hem kurumsal hem de varlık yönetimi yatırım süreçlerinin temel bir bileşeni haline geldi.

*Raporun tamamı için



Dijitalleşen Finans Dünyasında Yatırımın Geleceği - 1



Prof. Dr. Evren BOLGÜN

Ekonomist
www.evrenbolgun.com

Son yıllarda finansal teknoloji alanında gerçekleşen yatırımların artmasıyla birlikte finansal piyasalarda işlem yapmakta olan yatırımcılara, portföy yöneticilerine sunulan yazılım imkanlarının hızla artmakta olduğunu görmekteyiz.

Tarihte yapay zeka kavramı ilk defa McCharty (1956) tarafından ortaya atılmış akıllı makinelerin yapımı ile ilgili bilim ve mühendislik şeklinde tanımlanmıştır. Tarihi gelişimine bakıldığında 1980'li yıllarda yapay zeka kısı olarak da adlandırılan dönemde yapılan çalışmalar durma noktasına gelmiştir. Ancak 2000 yılından sonra konu tekrar gündeme gelmiş ve günümüzün en dikkat çekici bir teknolojik gelişmesi olarak görülmektedir.



Yapay zekânın birçok sektörde iş süreçlerini baştan aşağıya dönüştürmeye başladığı günümüzde finans da bu değişimden en çok etkilenen sektörlerin başında geliyor. KPMG'nin 23 ülkeden 2 bin 900 şirketin finans yetkililerinin katılımı ile düzenlediği anketin sonuçlarını baz alarak hazırladığı "Finansta Yapay Zekâ" başlıklı küresel rapor da bu durumu açıkça ortaya koyuyor. Araştırmaya göre şirketlerin yüzde 71'i finans alanında yapay zekâ (AI) kullanıyor, hatta bunların yüzde 41'i bu teknolojiyi orta veya büyük ölçüde kullanıyor.¹

Yapılan araştırmaya göre şirketlerin muhasebe ve finansal planlama grupları, gelişmiş veri işleme ve finansal raporlamadan gerçek zamanlı içgörülere ve tahmine dayalı analize kadar birçok faaliyetlerine getirdiği potansiyel faydalar nedeniyle yapay zekâyı kullanma konusunda oldukça istekli bulunuyor. Şu anda şirketlerin yaklaşık üçte ikisi muhasebe ve finansal planlama için yapay zekâyı deniyor veya kullanıyor.

Finansın diğer alanları da bunu takip ediyor, şirketlerin neredeyse yarısı şu anda hazine, portföy yönetimi ve risk yönetimi için yapay zekâyı deniyor veya kullanıyor. Bu teknoloji sayesinde, hazine ve risk yönetimi işlevlerinde daha iyi borç yönetimi, nakit akışı tahmini, dolandırıcılık tespiti, kredi riski değerlendirmesi ve senaryo analizi sağlanması amaçlanıyor. Ayrıca şirketlerin üçte birinden azı da şu anda vergi yönetimi için yapay zekâyı deniyor veya kullanıyor, yaklaşık yarısı ise hala planlama aşamasında bulunuyor.



Ancak finasta yapay zekâ kullanımı kolay bir süreç değil. Yapay zekâ sistemleri büyük miktarda hassas veri barındırdığı için veri ihlallerine karşı daha savunmasız olabilir. Ayrıca, bu sistemlerin bulut hizmetleri ve API'ler gibi diğer teknolojilerle entegre edilmesi, siber saldırganların faydalanabileceği giriş noktalarını artırma riski taşıyor.

Finans alanında özellikle son yıllarda ağırlığı artmakta olan insan-sız finansal araçlar olarak ifade edebileceğimiz algoritmaların hızla yaygınlaşması durumu söz konusudur. Tahmin edileceği üzere algoritmalar bir sistem bütünüdür. Özünde soru sorma ve sorunun cevabını arama yönergeleridir. Varolan imkanları kullanarak istenilen noktaya ulaşma durumu, insana ait olmayı insanla bağdaştırma düşüncesinin ayrı bir ürünüdür. Algoritmaların her basamağında yeni bir tecrübe kazanılarak gelişmiş sonuçlara doğru yol alınabilir. Bu onları sınırsız öğrenme ve sınırsız sonuçlara erişme ihtimalini içlerinde barındırmalarına sebep olmaktadır.²

Algoritmik işlemler, alım ve satım kararlarını önceden belirlenen birtakım kurallar ve matematiksel modeller üzerinden gerçekleştirerek yatırımcılara çok daha disiplinli ve duygusal olmayan bir alım/satım imkanı vermektedir. Özellikle son yıllarda sistemlere entegre çalışan algoritmik işlem stratejilerinin geleneksel yatırımcı tabanlı gerçekleşen manuel alım/satım işlem yöntemlerine göre çok daha hızlı ve verimli sonuçlar verdiği tespit edilmektedir. Bu tür stratejiler vasıtasıyla piyasadaki muhtemel fırsatlar çok daha önce ve hızlı tespit edilebilinip, böylece ani fiyat dalgalanmalarından faydalanarak yatırımcılara kâr elde etme potansiyeli sağlanabilmektedir.

BİST'de Algoritmik Sistem Kullanımı

Borsa İstanbul (BİST)'da kolokasyon (Colocation) hizmetinin devreye girdiği ve BİSTECH teknolojisine geçişin hemen ardından Algo/HFT işlemleri uygulanmaya başlandığını görüyoruz. BİST Ekim 2014'te kolokasyon hizmeti vermeye başlamış olup bu hizmet, aracı kurumlara BİST'in arayüzünü kullanarak çok daha hızlı işlem gönderme ayrıcalığı sağlamıştır. Kolokasyon hizmetinde, aracı kurumlar piyasaya doğrudan emir iletimi yapma imkânı arıstılar. Aracı kurumlar doğrudan emir iletimi için BİST binasının içerisine BİST'in belirlediği standartlara göre kendi ekipmanlarını yerleştirerek hız konusunda diğer yatırımcılara nazaran bir avantaj sağlıyorlar. Söz konusu gelişmelerin algoritmik finansal işlem hareketlerinin kökenini oluşturan düşük gecikmeli işlemlerin artmasına katkı sağladığı söylenebilir.

Algo/HFT işlemlerinin yoğunlaşması şartların olgunlaşmasını gerektirmektedir. Algo/HFT işlemleri yüksek hız ve büyük miktarlarda emirleri içermekte olup, küçük fiyat farklılıkları ile büyük kârlar elde etmeye olanak tanımaktadır. Söz konusu kârların elde edilmesi için algoritmik ve yüksek frekanslı işlem stratejileri kullanılmaktadır.

BİST yönetiminin BİST-NASDAQ sistem entegrasyonu projesinin katkıları eşliğinde yıllar öncesinde oluşturmuş olduğu bu altyapı üzerinden veri sağlayıcısı şirketlerin de yazılım uygulamalarını hızla günün şartlarına göre adapte etmekte oldukları süreçlerden geçiyoruz.

Son yıllarda finansal teknoloji alanında gerçekleşen yatırımların artmasıyla birlikte finansal piyasalarda işlem yapmakta olan yatırımcılara, portföy yöneticilerine sunulan yazılım imkanlarının hızla artmakta olduğunu görmekteyiz.

Yapay zeka konusunun finans endüstrisinin içerisine hızla girmesiyle birlikte bu alanda yapılan iş geliştirmelerinde artış yaşanmakta olduğunu söyleyebiliriz. Örneğin Matriks IQ yazılımı aracılığı ile sistem tarafından sağlanan yapay zeka modülünün kullanımıyla ileriye doğru fiyat adımlarının tahmin edilmesi mümkün olabilmektedir. Sisteme fiyatların "Yukarı-Aşağı" gibi yön verisini tahmin ettirebilir ve ilgili enstrümanın bu yönde hareket etme olasılık yüzdesini analiz edebilirsiniz.³

Yatırımcılar karar ağacı, gradyan artırma, lojistik regresyon, yapay sinir ağı gibi yöntemleri seçmek suretiyle tekli ve çoklu yapay zeka modelinin tanımlanmasını yaparak sistem üzerinden talep edilen eğitim sürecini gerçekleştirebilmektedir. Sistemin seçilen modele dayalı olarak eğitim sürecinin tamamlanmasından sonra bir sonraki fiyat çubuğu için tahmin edilen yönü (yukarı/aşağı) ve ilgili tahminin isabet yüzdesi görülebilmektedir.

Yatırımcılar seçtikleri yapay zeka modellerinin performanslarını test etmek üzere geriye dönük testler yapabilirler. Geriye dönük testlerdeki sonuçlara göre modellerin performanslarında iyileştirmeler yapılabilir.

Bugünlerde MatriksIQ sistemi içerisindeki Code Asistanı-Codi ile yatırımcıların kendi algoritmalarını yazılımın kod yapısına çeviren yapay zeka destekli bir aracı devreye aldığını görmekteyiz. Yatırımcıların ve portföy yöneticilerinin kolaylıkla oluşturmak istedikleri algoritmayı yapay zeka asistanı kodlamaktadır.

Son yıllarda yapay zekanın hızla gelişmesi ile birlikte algoritmalar finansal piyasalarda oldukça yaygın olarak kullanılmaya başlanmıştır. İlk olarak finansal araç ve teknoloji yönünden gelişmiş finansal piyasalarda test edilmeye başlanan algoritmalar, zamanla dünya üzerinde neredeyse tüm piyasalara hızla yayılmıştır. Algoritmik işlemlerde, istatistiksel arbitraj sürecinde tarama (filtreleme), sıralama, ağırlıklı toplamaların doğrusal cebiri, yukarı ve aşağı düşüşlerdeki dalgalanmaları biriktirme ve regresyon veya gradyan aramaları gibi bazı optimizasyon algoritmaları kullanılır. Bugünkü hacimleri önceki günlerle karşılaştırmak, piyasada bir şeyler olup olmadığına dair erken bir gösterge olabilir. Benzer şekilde, işlem koridorlarına, diğer bir deyişle en iyi alış-satış teklifi arasındaki farka ve bunların gün içinde nasıl geliştiğine bakmak, bir işlem stratejisini besleyen değerli bilgiler sağlayabilir. Piyasalarda çok farklı algoritmalar kullanılmakta olup, bazı piyasa yapıcılar piyasadaki likidite arzını düzenlemek için algoritmaları kullanır.⁴

1. <https://kpmg.com/tr/tr/home/insights/2025/01/finansla-yapay-zeka-arastirmasi.html>

2. Selahaddin Bilal Özgür, (2021), Finansal Piyasalarda Algoritma Uygulamaları: Python Programlama ile Backtesting Üzerine Bir Çalışma, Y.Lisans Tezi, İstanbul Ticaret Üniversitesi, sf5

3. <https://iqyardim.matriksdata.com/docs/matriksiq-kullanim-kilavuzu/yapay-zeka/yapay-zeka-analizi/>

4. Jovanovic, B., and Albert J. Menkveld, (2010), Middlemen in Limit-Order Markets, Working paper, New York University, New York

Yılın Son Çeyreğine Temkinli İyimserlikle Başlıyoruz



Dr. İrem TALASLI

Baş Stratejist
İş Portföy

”

Ekim ve Aralık toplantılarında Fed'in faiz indirimlerine devam edeceği öngörülerinin yanı sıra yapay zekâ teknoloji yatırımlarının büyümeye olumlu katkılarının desteğiyle ABD ekonomisinde yumuşak iniş beklentilerinin oluşturduğu arka planda, 3. çeyrek bilançoların açıklanacağı döneme olumlu risk iştahı ile giriyoruz.

Yılın son çeyreğine girerken gümrük tarife belirsizliklerini büyük ölçüde arkamızda bıraksak da halen ABD ve Çin'in dış ticaretlerine yönelik haber akışı yakından takip ediliyor. Bu bağlamda, Kasım ayında süresi dolacak ABD ve Çin arasındaki ikinci müzakere dönemi sonunda görüşmelerin devam edileceği ya da bir çerçeve anlaşması sağlanabileceği beklense de daha olumsuz olasılıkların hala masada olduğu değerlendirilmekte. Ekim ve Aralık toplantılarında Fed'in faiz indirimlerine devam edeceği öngörülerinin yanı sıra yapay zekâ teknoloji yatırımlarının büyümeye olumlu katkılarının desteğiyle ABD ekonomisinde yumuşak iniş beklentilerinin oluşturduğu arka planda, 3. çeyrek bilançoların açıklanacağı döneme olumlu risk iştahı ile giriyoruz. Ek olarak, ABD'de işgücü ve konut sektörlerindeki görece zayıf seyre karşın tüketimin güçlü seyretmesi ekonomik büyüme açısından olumlu sinyaller. Diğer taraftan, yılın üçüncü çeyreğinde ABD işgücü piyasasında hem geçmiş verilerdeki düzeltmeler hem de yeni açıklanan verilerdeki hızlı bozulma, Eylül ayında faiz indirimlerine yeniden başlayan Fed'in geç kalmış olabileceği ve ekonomik resesyon endişelerini gündeme getiriyor. Para politikası yapıcılarının önemli bir kısmı ise 2024 yılı sonunda ABD'ye ithal edilen mallara %2,3 seviyesinde olan efektif gümrük tarifelerinin %16 seviyelerine gelmesinin

geçtiğimiz dönemde ABD'de dezenflasyonun kaynağı olan mal fiyatlarında yeniden artışa neden olduğunu bu nedenle temkinli olunması gerektiği mesajını ön plana çıkarıyor. Ancak, hükümet kanadı politika faizinin %2 seviyelerine indirilmesi talebinde ısrarcı. Söz konusu taleplerin karşılanması için Fed Yönetim Kurulu'nda değişiklikler yapılması ve para politikasının enflasyon hedeflemesini tehlikeye atacak şekilde revize edilmesi olasılıkları gündemde olsa da bunların tahvil fiyatlamalarındaki etkisinin henüz sınırlı kaldığı değerlendirilmekte.

Euro Bölgesi'nde ise bileşik PMI genişleme bölgesinde kalırken, hizmetler PMI 50 seviyesi etrafındaki seyrini sürdürüyor. Bölge ekonomisi açısından olumlu gelişme ise imalat PMI endeksinin 2025 yılında düzenli yükseliş eğilimi ile 50 seviyesi komşuluğuna ulaşması. 2026 yılında özellikle Almanya ön planda olmak üzere, teknoloji ve savuma yatırımları ile Bölge ekonomik büyümesinin desteklenmesi beklentileri ve Temmuz 2025'ten beri %2 seviyesinde olan manşet TÜFE, para politikası açısından belirsizlikleri azaltıyor. Mali görünüm tarafında ise Euro Bölgesi'nin en büyük ikinci ekonomisinde 2024 yılı ortasında yapılan seçimlerden beri kurulan hükümetler, bölünmüş yapı nedeniyle bütçe tasarruflarını meclisten geçiremiyor. Bu durum Fran-

sa'da kamu açığının artarak devam etmesi ve Euro Bölgesi'nin %3'lük bütçe açığı/GSYİH kuralına uyum sağlanması için gerekli adımların atılamamasına neden oluyor. Özetlenen konjonktür, Eylül ayında Fitch'in Fransa'nın uzun vadeli yabancı para cinsi kredi notunu bir kademe indirmesine neden oldu. Almanya'da ise 2026'ya yönelik ekonomik beklentiler olumlu olsa bile mevcut koşullara ilişkin anket bazı veriler ve sanayi üretimi gibi geçmişe yönelik verilerde zayıflık devam ediyor.

Yukarıda özetlenen çerçevede, yılın son çeyreğinde ABD Hazine tahvil getiri eğrisinin kısa vadeli segmentinde faiz indirimlerinin devam ile gerilemenin sürmesi bekleniyor. Ancak, 10 yıl üzeri vadelere gidildiğinde ekonomi politikalarına yönelik belirsizlikler faiz indirimlerinin bu segmentte yansımaları sınırlandırabilir. Özellikle enflasyon hedeflemesindeki olası aksamalar, orta vadede daha yüksek enflasyon nedeniyle faizlerde görece yüksek seyir fiyatlamalarına neden oluyor. ABD kamu maliyesi açısından ise gümrük tarife gelirleri, çalışma- oturma izni ücretlerinin artırılması gibi daha az konvansiyonel yollardan kamu gelirlerinin artırılması ve yapay zekâ teknolojilerinin kullanımının yaygınlaşmasının ekonomik büyümeye katkısı net olarak öngörülememiştir için, mevcut ortamda bütçe açığı artış hızının yavaşlaması olasılığı bulunduğunu not etmek gerekiyor. Ancak, özellikle yapay zekânın ekonomik katkısının sınırlı kaldığı bir senaryoda mali görünüm de uzun vadeli faizler üzerinde baskı yaratacaktır. Hisse senetleri açısından mevcut fiyatlamalar Fed faiz indirimleri, ekonomide yumuşak iniş, teknoloji alanındaki yatırım harcamalarının kademeli olarak diğer sektörleri de olumlu etkileyeceği beklentileri piyasada risk iştahını destekliyor. Ancak, hisse senedi endekslerindeki yükselişlerin teknoloji sektörü ağırlıklı olması piyasanın bu sektördeki herhangi bir düzeltme hareketine karşı kırılganlığını artırıyor. Bu çerçevede, hisse senedi pozisyonlarının ABD ekonomisinde olası bir resesyon ihtimaline karşı riskten korunma pozisyonlarıyla birlikte taşınması değerlendirilebilir.

Euro Bölgesi'nde 2026 yıl sonuna kadar 25 baz puanlık faiz indiriminin tam olarak fiyatlanmadığı ve ekonomik büyümede dipten dönüşün devamının öngörüldüğü, enerji fiyatlarında yukarı yönlü oynaklığın sınırlı kalması beklentileri çerçevesinde, EUR/USD paritesinde ana eğilimin yukarı yönde kalması makul görünmekte. EUR/USD üzerinde aşağı yönlü risk yaratabilecek temel unsurlar; Bölge ekonomik büyüme görünümünde bozulma ile faiz indirim beklentilerinin artması, ABD'de enflasyonda yükseliş nedeniyle politika faiz patikasında yukarı yönde güncellemeler, jeopolitik risklerde artış olarak sıralanabilir.

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) tahvil piyasaları açısından ise ABD fonlama maliyetlerinin gerilediği mevcut konjonktür makro ekonomik hikâyesi sağlam olan ve faiz indirim döngüsüne devam eden GOÜ'ler açısından olumlu görünüyor. Bu bağlamda yatırımcı kuruluş raporlarında da yerel para birimi cinsinden GOÜ tahvillerinde alım önerileri dikkat çekiyor. Ancak, orta vadeli küresel belirsizlikler nedeniyle bu tavsiyelerin daha kısa ve orta vadeli segmentlere odaklandığı görülmekte. Yurt dışında ihraç edilen yabancı para

tahvillerde ise ABD ve Euro Bölgesi tahvilleri ile getiri farklarının son dönemlerin en düşük seviyelerinde olduğu ülkelerden getiri farkının daha yüksek olduğu ülkelere daha fazla talep olması makul görünmekte.

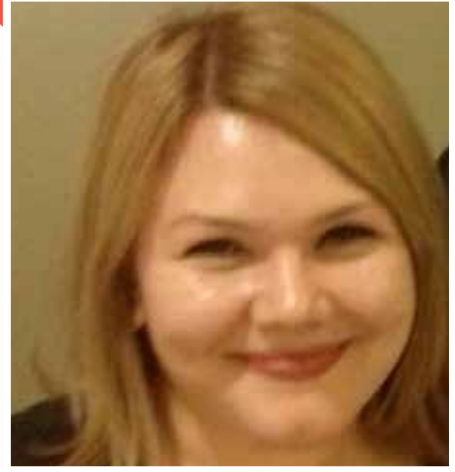
Jeopolitik açıdan, Orta Doğu'da taraflar arasında ateşkes sağlanması anlaşmaya giden yolda önemli bir adım olarak değerlendirilmekte. Rusya-Ukrayna savaşında ise yakın dönemde ateşkes ya da anlaşma sağlanmasına yönelik beklentiler güçlü değil. Yılın son çeyreğinde petrol piyasasında OPEC'in arz kısıntılarını kademeli şekilde kaldırmaya devam etmesi bekleniyor. ABD'nin enflasyon risklerinin yönetilmesi, OPEC'in ise kaybedilen pazar payının geri kazanılması saikleriyle petrol arzını destekleyeceği öngörüler çerçevesinde petrol fiyatlarında yılın son çeyreğinde daha yatay bir görünüm bekleniyor. Diğer taraftan jeopolitik risklerdeki öngörülemeyen artışlar, petrol fiyatlarında yukarı yönlü etki yaratacaktır.

Sene başından beri dolar cinsinden getirisi Eylül sonu itibarıyla %40'ı aşan Altında jeopolitik riskler, merkez bankaları alım ilgisinin devamı, ABD para politikası bağımsızlığı endişeleri ve kısa vadede ABD ekonomisinde resesyon olasılığına karşı güvence talebi gibi unsurların Altında aşağı yönlü sınırlamaya devam etmesi bekleniyor. ABD'de faiz indirim beklentileri ise alım iştahını artıran bir unsur.

Türkiye özelinde bakıldığında yılın son çeyreğinde dezenflasyonun devamı beklense de Eylül ayı enflasyonu sonrasında yıl sonu TÜFE beklentileri %30 seviyesinin üzerine güncellendi. Merkez Bankası'nın yılın kalan döneminde faiz indirimini yapması beklenmekle beraber, zamanlama ve miktara ilişkin beklentilerde de farklılaşmalar oluştu. Piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar 250 baz puan faiz indirimi beklentisini yansıtıyor. Faiz indiriminin DİBS getiri eğrisinin kısa vadeli segmentinde daha etkili olması beklenirken, orta-uzun vadeli segmentte Eylül itibarıyla yatırımcı ilgisinin çok güçlü olmadığı görülüyor. Yılın son çeyreğinde, hem küresel belirsizlikler hem de yurt içinde siyasi haber akışı kaynaklı belirsizliklerin azalması durumunda faiz indirimlerinin uzun vadeli DİBS fiyatlamalarına ve hisse senedi değerlendirme kanalından hisse senedi fiyatlamalarına geçişkenliğinin artması beklenebilir. Türk lirası/ABD doları döviz kurunda, TCMB'nin Eylül ayı PPK toplantısında reel değeriyle ilgili ifadenin karar metninden çıkarılmasına karşın, ortalamada TL'nin reel değerinin korunması makul görünmekte. TCMB döviz rezervlerinin geldiği seviyeler, TL'de hem gerçekleşen hem beklenen enflasyona göre pozitif reel faizin devam edeceği öngörüsü, dış finansman koşullarında yatay/pozitif seyir tahmini ile TL'de aşırı değer kaybı baskısı öngörülmüyor.



KRALLAR KAYBETMEZ!



Dr. İlknur ÜNER

Yönetim Kurulu Üyesi
Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği (FODER)

Çiçek Abbas filmi, Türk Sinemasının başyapıtlarından biridir. Yavuz Turgul'un senaryosunu yazdığı, Sinan Çetin'in yönetmenliğini yaptığı 1982 yılına ait filmin başrollerini Şener Şen, İlyas Salman, Pembe Mutlu, Ayşen Gruda gibi Türk sinemasının yetenekli, efsanevi oyuncularını üstlenmiştir.

Şakir (Şener Şen), kendine aşırı güvenen, çapkın, Alibeyköy hattında minibüs şoförlüğü yapan, bir nevi kraldır. Şakir, mahallenin güzel kızı, sözlüsü Nazlı'yı (Pembe Mutlu) ise evlilik vaadiyle oyalamaktadır. Nazlı, minibüste Şakir'i başka bir kızla sarmaş dolaş görünce ayrılır.

Abbas (İlyas Salman) ise kimi kimsesi olmayan, Şakir'in yanında muavinlik yapan, minibüs sahibi olma hayaliyle para biriktiren, fakir, gururlu, çalışkan bir gençtir. Nazlı'ya aşık olan Abbas, muavin kalarak onu elde edemeyeceğini bilmektedir. Şakir'in yanından kovulunca elden düşme bir minibüs alır ve Alibeyköy hattında Şakir'e rakip olur.

Şakir, kendinden emindir. Nazlı, ona geri dönecektir. Abbas'ın ise tefeciye olan borcunu ödemesinin imkanı yoktur. Minibüs elinden gidecek, Alibeyköy hattının, mahallenin tek kralı her zamanki gibi Şakir olacaktır. Şakir, buna emindir. Oysa işler düşündüğü gibi gitmez. Abbas çalışkanlığıyla minibüs borçlarını tek tek ödemeye başlamış hatta Nazlı'nın kalbini çalarak, nişanlanmayı başarmıştır.

Abbas'ın yükselişi Şakir'in krallığını sarsmıştır. Şakir, öfke doludur.



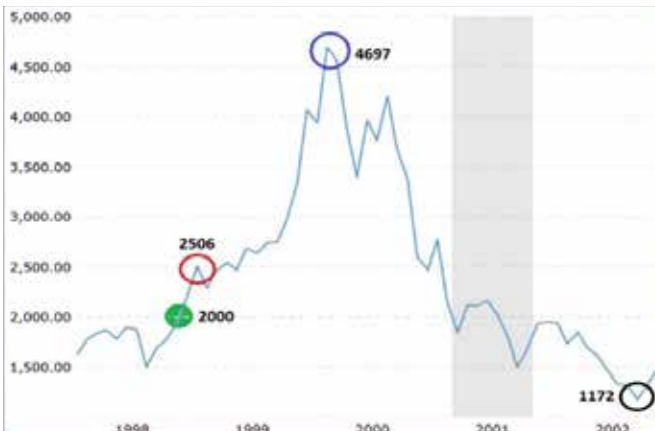
Davranışsal Finans

Davranışsal finans, yatırım kararlarının psikolojik ve duygusal faktörlerden büyük ölçüde etkilendiğini gösteren bir çalışma alanıdır. İnsan zihni her zaman rasyonel düşünmez ve piyasalar da her zaman etkin bir performans sergilemez. Açgözlülük ve korku gibi psikolojik faktörler, zihinsel kısa yollar ve önyargılar gibi davranışsal hatalar insanların yatırım kararlarını etkileyebilir. Sosyal medyanın büyük yığınları etkilediği hatta olumsuz politik sonuçlara yer açtığı bir dünyada, kişinin sosyal medya aracılığı ile etkileneceği oldukça kolay olmuştur (Kıraç, 2020). Finansal piyasalardaki anomaliler çoğu zaman yatırımcıların çeşitli önyargılarından kaynaklanmaktadır. Bu önyargılar, sınırsız bilgi işlemek için zaman ve zihinsel kapasite üzerindeki kısıtlamalar nedeniyle insanların zihinsel kısa yollara başvurma eğilimine bağlanabilir. Khresna vd. (2012) hisse senedi fiyatı anormalliklerinin ve finansal karar vermenin psikolojik faktörlerden etkilendiğini yineler. Yatırımcıların rasyonellikten uzaklaşarak gösterdiği davranışlar bilişsel önyargı olarak tanımlanmaktadır. Bilişsel önyargılar yatırımcıların karar verme sürecinde sistematik ve irrasyonel eğilimler göstermesine neden olur. İnsan davranışlarını ve karar verme süreçlerini anlama yolunda psikologlar tarafından birçok bilişsel önyargı ve kestirimler tesis edilmiştir:

James, 1996 yılında Londra'da bir bankanın hazinesinde göreve başlamıştı. Bol ıslıtlı bir dünyanın içinde işleri ve işlemleri anlamaya çalışıyordu. Gecelik faizler, endeksler, yükselen hisse senetleri hepsini takip ediyordu.

İşe başladıktan iki yıl sonra büyük bir fırsat yakaladı. İşi bırakan bir fon yöneticisinin fonunu yönetmek işi James'e kaldı. İşler istediği gibi gidiyordu. Ufak tefek alım satımlar derken işleri öğrenmeye başladı. Hisse senedi piyasalarında yükseliş beklediği için ona göre pozisyon aldı. 1999 yılında Nasdaq 100 endeksi 2000 sınırını aştıktan altı ay sonra ilk kez 2500 seviyesinin üzerine çıktı ve günü 2506 puan seviyesinde tamamladı. Altı ayda %25 getiri gayet başarılıydı. Haklı çıkmıştı. Pozisyonunu korumaya devam etti. Endeks bir sene sonra 4697 puanda zirveyi gördü. James artık 'kral'dı.

James, pozisyonunu koruma konusunda kararlıydı. 4500 seviyesini kıran endeks 6000 seviyelerine gidecekti. Kendine ve endekse aşırı güveniyordu. Aldığı primle güzel bir tatil yaptı. Saat koleksiyonuna pahalı bir saat daha ekledi. Kendini ödüllendirdi. Kraldı, krallığının da keyfini çıkarmak hakkıydı.



Oysa 2000 yılı Mart ayında Nasdaq'da Dot.com krizi patlak verdi. Endeks bir anda gerilemeye başladı. James, kararına güveniyordu, soğukkanlılığını korudu. Pozisyonunu bozmadı.

Endeks gerilemeye devam etti... James pozisyonunu korumaya devam etti. İki yıl boyunca düşen endeks 1172 seviyesine kadar geriledi.

Aşırı güven, insanların sahip olduğu bilgilere olduğundan daha fazla güven duyma ve davranışlarını o yönde değiştirme eğilimi olarak tanımlanabilir. Yatırımcılar arasında en sık gözlenen psikolojik önyargılardan biridir. İnsanları kendi bilgilerini fazla değerlendirmeye, riskleri gözden kaçırmaya ve kontrol edilemeyen olaylar üzerindeki etkilerini abartmalarına neden olur. Özellikle kendi performanslarını akranlarına göre değerlendirirken, çoğu yatırımcı kendini ortalamanın üstünde görür. Risk sever yatırımcılar geçmiş başarıyı yeteneklerine ve başarısızlığı da kötü şansa bağlar ve yüksek getiri elde etmek için algılanan üstün yeteneğini kullanma eğilimindedir. Bu nedenle, yatırımcılar sık sık işlem yaparak aktif hisse senedi yatırımlarının risklerini küçümserler. Üstün bilgi ve ticaret becerisine sahip yatırımcılar, yüksek getiri elde etmek için sıkça yatırım yaparak bu yeteneği kullanacaklardır. Aşırı güven aynı zamanda yatırımcıların tam çeşitlendirilmemiş yüksek riskli portföyleri oluşturmalarına da neden olmaktadır (Chen, vd, 2007:426)

James, aşırı güven duygusuyla hareket etmiş, pozisyonunu bozmayarak kararlarının bedelini ödemiştir. Davranışsal finansstaki aşırı güven 'James' için sonun başlangıcı olmuştu.

Gelelim bizim Şakir'e...

Şakir'in artan öfkesi bir gün Abbas'ın minibüsün tekerleklerini ve motorunu sökmesine neden olur. Abbas'ın minibüsüne yeni tekerlekler, yeni bir motor almasının imkanı yoktur. Abbas'ın o gözü gibi baktığı minibüs bir kenarda kalmıştır. Borçlar ödenememiştir.

Abbas eskisi gibi muavinliğe geri döner. Şakir, Nazlı'nın babasını da ikna ederek eskisi gibi Nazlı ile yeniden nişanlanır. Her şey istediği, hesap ettiği gibi olmuştur. Şakir yine kraldır.

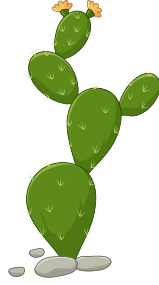
Nazlı ile Şakir'in düğün günü gelmiş çatmıştır. Abisinin yaptığı haksızlığa dayanamayan Şakir'in kız kardeşi Abbas'a minibüsün tekerleklerinin ve motorunun yerini söyler, el birliği ile minibüsü eski haline getirirler.

Abbas, nikah salonundan Nazlı'yı kaçıır.

Velhasılkelam; farklı tarihlerde farklı yerlerde farklı hikayelerin kahramanları da olsa James ve Şakir kraldı.

Krallar kaybetmez, kaybetmeyi bilmez sadece 'aşırı güven'lerine yenik düşerler...

Meksika Portföy Yönetimi Sektörü



Mexican Association of Stock Market Institutions
(Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles-AMIB)



EFAMA uluslararası istatistiklerine göre, 2025 yılı ikinci çeyrek sonu itibariyle Meksika 203.1 milyar Euro portföy büyüklüğü ile Latin Amerika'nın en büyük ikinci yatırım fonu piyasası konumunda bulunuyor. Sektörle ilgili sorularımızı Mexican Association of Stock Market Institutions cevapladı.



Yatırım fonlarının Meksika ekonomisindeki yapısını ve rolünü anlatır mısınız?

Yatırım fonları, yurt içi tasarrufların verimli yatırıma yönlendirilmesinde kilit rol oynamaktadır. Yatırımcılar için çeşitlendirme fırsatları sağlar ve piyasa likiditesine ve sermaye oluşumuna katkıda bulunarak uzun vadeli ekonomik büyümeyi destekler. Ayrıca, finansal piyasalara daha fazla erişilebilirliği teşvik ederek hem kurumsal hem de bireysel yatırımcıların daha geniş katılımını sağlar.

2025 yılında varlık yönetimi ve yatırım fonu sektörü için hangi ana faktörler belirleyici? Bu, AMIB'in faaliyetleri için ne anlama geliyor?

2025 yılında sektör, gelişen düzenlemeler, sürdürülebilir finans entegrasyonu, dijital dönüşüm ve makroekonomik trendlerle şekillenecek. AMIB için bu, sektörün gelişimi için sağlam ve şeffaf bir çerçeve sağlamak amacıyla yatırımcı eğitimini güçlendirmeye, en iyi uygulamaları teşvik etmeye ve düzenleyicilerle diyalogu teşvik etmeye devam etmek anlamına geliyor.

AMIB özellikle KYC (Müşteri Tanıma) ve AML (Kara para aklama) politikalarını güçlendirmenin yanı sıra ESG konularında yatırım fonlarına yönelik düzenleyici çerçeveyi geliştirmeye ve sektörü uluslararası standartlarla uyumlu hale getirmeye odaklanacak.

Meksika portföy yönetimi endüstrisi için teknolojinin rolü nedir?

Teknoloji, portföy yönetiminden müşteri hizmetlerine kadar portföy yöneticilerinin çalışma şeklini değiştiriyor. Otomasyon, veri analitiği ve dijital platformlar verimliliği ve erişilebilirliği artırarak daha geniş katılıma ve daha bilinçli yatırım kararlarına olanak tanıyor.

ESG faktörlerinin yatırım kararlarına entegre edilmesi hakkında ne düşünüyorsunuz?

ESG kriterlerini entegre etmek, yatırımları uzun vadeli değer yaratma ile uyumlu hale getirmek için artık çok önemlidir. Risk yönetimini ve şeffaflığı artırırken, sorumlu ve sürdürülebilir yatırım seçeneklerine yönelik artan yatırımcı talebine yanıt verir. ESG ile ilgili düzenlemelerin güçlendirilmesine paralel olarak AMIB, üyelerimizin ve iştiraklerimizin ESG ve sürdürülebilir finans yetkinliklerini güçlendirmeyi amaçlayan bir MOOC (Kitleli Çevrimiçi Açık Eğitim) başlatıyor.



SEPAM

yalnız bugünün değil, yarının sermaye piyasalarını da tasarlamayı hedefliyor



Ali Cem SUCA

Yönetim Kurulu Başkanı
SEPAM

SEPAM, gerçek kişi ve kurumsal üyeleri ile; bilgi üretiminde öncü, politika geliştirme süreçlerinde etkin, ulusal ve uluslararası platformlarda söz sahibi bir topluluk olma hedefleri ile sermaye piyasalarına inovatif çözümler geliştirmek, sektörel bilgi paylaşımını hızlandırmak ve küresel standartlarda bir sermaye piyasası ekosistemine katkı sağlamak için çalışmaktadır.

İstanbul'da ve İstanbul dışında gerçekleştirdiğimiz etkinliklerin bazılarında bize tüyo ver diyen kesimlerle bir araya gelirken, tamamen üst düzey yöneticilere özel, çok daha teknik oturumlar da gerçekleştirmekteyiz. Çünkü, yukarıda bahsedildiği gibi tüm kesimlerin bu bütünün parçaları olduğuna inanıyoruz.

Türkiye'nin sürdürülebilir büyümesi ve küresel rekabet gücünün artması, güçlü ve etkin sermaye piyasalarının varlığıyla mümkün olacaktır. Sermaye piyasalarımız, çok uzun dönemler boyunca bankacılık sisteminin gölgesinde kalmış olmakla birlikte, son dönemlerde yaşanan gelişmeler ile cazibe merkezi olmuş, toplumun tüm kesimlerinin ilgi odağı haline gelmiştir.

Sermaye piyasalarımız, ekonomi, sürdürülebilirlik, yapay zeka, nörobilim, tarım, teknoloji, enerji, dijitalleşme, finansal okuryazarlık, kripto varlıklar, kolektif yatırım kuruluşları vb konular ile günlük hayatımız da dahil olmak üzere hayatın her alanına dokunur hale gelmiştir. Durum böyle olunca, dönüşüm geçiren sermaye piyasalarımız günümüzde hiç olmadığı kadar önemli hale gelmiş ve ciddi şekilde büyüme potansiyeline sahip olduğu toplum tarafından fark edilmiştir.

Tabi ki, sermaye piyasalarımızın önem kazanmasında ülkemizin içinde bulunduğu ekonomik durum ve koşulların da etkisi büyüktür. Paranın çok değerli hale geldiği ortamlarda, insanlar daha önce hiç ilgi duymadıkları piyasalara ve o piyasalarda yer alan finansal enstrümanlara ilgi duymaya ve araştırmaya başlarlar. Sonrasında da son dönemde karşılaştığımız halka arzlarda olduğu gibi o piyasada yer alırlar, en azından başlangıç olarak deneme yaparlar.

İşte bu noktada, 2023 yılında kurulan Sermaye Piyasaları Araştırma Merkezimiz (SEPAM), tam da bu vizyonla doğmuş bağımsız bir bilgi ve etkileşim platformudur. 25 yılı aşkın deneyime sahip sektör profesyonelleri, hukukçular, akademisyenler, üst düzey yöneticiler ve kurumları bir araya getiren SEPAM, yalnızca bugünün değil, yarının sermaye piyasalarını da tasarlamayı hedeflemektedir.

SEPAM, gerçek kişi ve kurumsal üyeleri ile; bilgi üretiminde öncü, politika geliştirme süreçlerinde etkin, ulusal ve uluslararası platformlarda söz sahibi bir topluluk



olma hedefleri ile sermaye piyasalarına inovatif çözümler geliştirmek, sektörel bilgi paylaşımını hızlandırmak ve küresel standartlarda bir sermaye piyasası ekosistemine katkı sağlamak için çalışmaktadır.

Sermaye Piyasaları Araştırma Merkezimiz, kısa sürede büyük yol kat etmiştir. SEPAM, spesifik konularda gerçekleştirdiği webinarlar, 9 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirdiği 2. Sermaye Piyasaları Konferansı, genişleyen ve zenginleşen üye tabanı, bundan sonra gerçekleştireceği yatırımcı bilgilendirme toplantıları, veri üretim çalışmaları, düzenleyeceği SEPAM Talks, C-Level Yöneticilere özgü eğitim programları, sektöre uzman yetiştirmeye yönelik çalışmaları ile hızlı ve etkin bir şekilde çalışmaya devam etmektedir.

Pek tabi ki bu çalışmaları, Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD) gibi sermaye piyasalarımızın köklü ve kurumsal dernekleri ile iş birliği içerisinde, hepimizin aynı gemide olduğu ve birlik ve beraberlikten güç doğar bilinci ile ve onları birçok konuda örnek alarak yapıyoruz.

Yatırım kültürünü güçlendirmek, finansal kapsayıcılığı artırmak ve dijitalleşen dünyada sermaye piyasalarının dönüşümüne katkıda bulunmak için yaptığımız çalışmaların paydaşlarının aslında 360 derece olduğu kanaatindeyiz. Örnek vermek gerekirse, finansal okuryazarlığı çok zayıf kesimlerin, iş insanlarının, şirketlerin, öğrencilerin, finans yöneticilerinin tümünün bu paydaşlık kavramı içerisinde yer aldığı düşünüyoruz.

İstanbul'da ve İstanbul dışında gerçekleştirdiğimiz etkinliklerin bazılarında bize tüyo ver diyen kesimlerle bir araya gelirken, tamamen üst düzey yöneticilere özel, çok daha teknik oturumlar da gerçekleştirmekteyiz. Çünkü, yukarıda bahsedildiği gibi tüm kesimlerin bu бүтүнün parçaları olduğuna inanıyoruz.

Diğer yandan, dijitalleşme ve teknoloji ile sermaye piyasalarımız artık finans dışındaki sektörlerle de yayılmaya başlamıştır. Çünkü aslına bakarsanız, siz herhangi bir ürünü finansallaştırabilirsiniz. Ve bu sayede toplumun çok daha büyük kesimlerini o sektöre dahil edebilir, ilgi duymalarını sağlayabilirsiniz. Bu noktada, işimizi kolaylaştıran konu ise yapay zeka, dijitalleşme ve teknolojidir. Toplumun bazı kesimlerinin, normal şartlarda bir parçası olamayacakları bir resmin parçası olmalarını sağlayabilirsiniz. Ama tabi ki bu imveyi doğru kullanmak lazımdır. Yukarıda bahsettiğim gibi borsayı sadece bir oyun olarak görme devri artık bitmelidir. İnsanlar, kulaktan dolma bilgilerle kendi başlarına çok kısa zamanda büyük paralar kazanamayacaklarının farkına artık varmalıdır.

İşte tüm bunlar için, toplumun tüm kesimleri olarak, kamu, özel sektör ve akademi, seferber olmalıyız. Biz, SEPAM olarak gittiğimiz

şehirlerde genelde akademiye ve iş dünyasını bir araya getirmeye çalışıyoruz. Çünkü, üzülerek ülkemizde teori ve pratikten oluşan iki ayrı dünyanın var olduğunu ve bu iki dünyanın aslında birbirleri içine geçmeleri gerekirken birbirlerinden çok kopuk olduklarını görmekteyiz.

Ayrıca, pek tabi ki ağaç yaşken eğilir sözünden yola çıkarak, toplumun finansal okur yazarlık seviyesinin daha gençken geliştirilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bunu da ülkemizde halihazırda hem Sermaye Piyasası Kurulu, hem Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği hem de diğer başka dernekler çok iyi bir şekilde yapmaktadırlar. Biz, SEPAM olarak Anadolu'da üniversite ziyaretlerinde bulunup, farklı konu başlıklarında genç arkadaşlarımızla bir araya geliyoruz. Ve şunu net bir şekilde görüyoruz ki, sermaye piyasalarına ilgi çok fazla ancak bilgi de maalesef bir o kadar azdır.

Tüm bu bahsettiklerimizden yola çıkarak, sermaye piyasalarımızın dönüşüm serüveninin avantajlarını hızlı ve etkin bir şekilde kullanmalı, toplumun tüm kesimleriyle mümkün olduğunca iş birliği içinde olmalı, onları da paydaş yapmalı ve sermaye piyasalarımızın gelişimi ve ekonomiye katkılarını artırmak amacıyla çalışmalıyız.

Sermaye Piyasaları Araştırma Merkezi olarak, bu noktalarda TKYD ile iş birliği içerisinde çalışmaktan mutluluk duyuyoruz ve kendilerine bu keyifli dergi için teşekkür ediyoruz.

Biz, SEPAM olarak gittiğimiz şehirlerde genelde akademiye ve iş dünyasını bir araya getirmeye çalışıyoruz. Çünkü, üzülerek ülkemizde teori ve pratikten oluşan iki ayrı dünyanın var olduğunu ve bu iki dünyanın aslında birbirleri içine geçmeleri gerekirken birbirlerinden çok kopuk olduklarını görmekteyiz.

ATP Tradesoft tarafından hayata geçirilen FinX yeni nesil bir yatırım platformu sunuyor

“Sermaye piyasalarında yatırımcıların beklentileri hızla değişirken, kişiselleştirilmiş deneyim artık rekabet avantajının en önemli unsurlarından biri haline geliyor. Yapay zekâ ve veri analitiği, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketlerinin yatırımcılara daha doğru, hızlı ve ihtiyaç odaklı hizmet sunmalarında kritik bir rol üstleniyor.

Bu dönüşüm sürecinde, ATP Yazılım ve Teknoloji A.Ş.'nin sermaye piyasalarına özel kurumsal yazılım çözümleri geliştiren markası ATP Tradesoft tarafından hayata geçirilen FinX çözümü, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketlerine yeni nesil bir yatırım platformu sunuyor. FinX, müşteri memnuniyetini artırırken aynı zamanda operasyonel verimliliği de güçlendirmeyi hedefliyor.

ATP CTO'su İlyas Daşkaya ile kişiselleştirilmiş yatırım deneyiminin kurumlar açısından önemini, yapay zekâ ve veri analitiğinin sermaye piyasalarındaki rolünü ve FinX'in bu vizyondaki stratejik konumunu konuştuk.



İlyas DAŞKAYA

CTO
ATP

CTO perspektifinden baktığınızda, sizce bugün yatırım kuruluşlarının büyüme yolculuğunu en çok etkileyen teknolojik trendler neler?

-Yatırım kuruluşlarının dönüşümünü üç ana trend belirliyor: yapay zekâ destekli otomasyon, ileri veri analitiği ve bulut altyapısına uyum. AI, süreçleri güvenli ve ölçeklenebilir şekilde hızlandırırken; veri analitiği yatırımcıyı çok boyutlu tanımayı ve kişiselleştirilmiş deneyimler sunmayı mümkün kılıyor. Bulut mimarileri ise modern DevOps pratiklerini beraberinde getirerek esneklik, güvenlik ve maliyet avantajı sağlıyor; inovasyonu kurumsal bir kas hâline getiriyor.

Son yıllarda yatırımcıların beklentilerinde hızlı bir değişim yaşanıyor. Kişiselleştirilmiş yatırım deneyimi kavramını bu kurumlar açısından nasıl tanımlıyorsunuz?

-Kişiselleştirme, yalnızca kullanıcıya yaşına veya risk profiline göre ürün önermekten çok daha fazlası. Biz bu kavramı üç katmanda tanımlıyoruz:

- Statik katman, demografik bilgiler ve portföy büyüklüğü gibi temel verileri içeriyor.
- Dinamik katman, yatırımcının günlük ruh hali, piyasa koşullarına verdiği tepkiler ve portföyündeki ani değişimleri yakalıyor.
- Anlamsal katman ise, yatırımcının bir haber ya da veri noktasını nasıl anlamlandırdığını çözümleyerek daha derin bir etkileşim yaratıyor.

Bu katmanlar birleştiğinde, yatırımcılara yalnızca bilgi değil, anlam ve yönlendirme sunmak mümkün oluyor. Sonuçta bu, kuruma artan sadakat ve güven olarak geri dönüşür. Müşteri sadakati ve güveni kurumların sürdürülebilir yüksek gelir elde etmesinin anahtarı olarak görüyoruz.

Yapay zekâ ve veri analitiği, müşteri ilişkilerinde ve yatırım kararlarının şekillenmesinde hangi kritik rolleri üstleniyor?

-Müşterilerin gün geçtikçe daha çok kişiselleştirilmiş bir deneyim tercih ettiği bir dönemdeyiz. Bu konuda yapay zekâ ve veri analitiği üç kritik rol oynuyor:

- Zaman kazandırıyor: Bir şirkete veya sektöre ilişkin analitik görselleştirmeler önceden 1 hafta alırken, şimdi 1 saat içinde üretilebiliyor. Bu da yatırım danışmanlarının hızını dramatik şekilde artırıyor.

• Duygusal bağ kuruyor: AI destekli duygu analizi sayesinde yatırımcıların ruh halleri algılanabiliyor. Bu, müşteri temsilcilerinin iletişim tarzını ve önerilerini kişiye özel şekilde ayarlamasını sağlıyor.

• İşsel önyargıları kırıyor: Araştırma ekipleri genellikle kendi sektörlerine odaklıdır. AI, “bilgi kozası” dediğimiz bu durumu kırarak analistlerin diğer sektörlerden de öğrenmesini sağlıyor. Böylece müşterilere daha dengeli, çok boyutlu analizler sunuluyor.

ATP Tradesoft'un geliştirdiği FinX çözümü yatırım kuruluşlarının büyüme yolculuğunda ne vaadediyor? FinX'i kısaca tanıtabilir misiniz? Bu çözüm sektörde hangi ihtiyaçlara cevap veriyor?

- FinX, ATP Tradesoft'un sermaye piyasaları için geliştirdiği yeni nesil yatırım ve portföy yönetimi platformudur. Yatırımcı sayısının ve varlık çeşitliliğinin arttığı günümüzde, finans kuruluşları için ölçeklenebilir, hızlı ve güvenilir otomasyon vazgeçilmez bir unsur haline geldi. Kurumlardaki operasyonu günümüz standartlarına uyumlandırmayı hedefleyen FinX, satış, risk, muhasebe, uyum gibi modülleri yapay zekâ ve gerçek zamanlı veri analitiği ile güçlendirerek, kurumların karlılığını artırmayı amaçlamaktadır. İşlem süreçlerinde ortaya çıkan milyonlarca veri noktasını analiz ederek, veriyi dayalı ve farklılaşan hizmetlerle kurumların rekabette öne çıkmasını sağlar. Ayrıca, FinX altyapısı, görev kritik sistemlerin geliştirilmesini, devreye alınmasını ve ölçeklendirilmesini sağlamaktadır.

Operasyonel verimlilik açısından baktığınızda, FinX kurumların iş yapış şekillerini nasıl dönüştürüyor?

- FinX, kurumların operasyonel süreçlerini uçtan uca otomatikleştiriyor. Son yıllarda hızla gelişen büyük dil modellerini kullanıcı deneyimine entegre eden FinX, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketlerinde değerli insan kaynağını tekrarlayan operasyonel iş yüklerinden kurtarmayı hedefliyor.

Global trendleri de dikkate alırsak, sizce Türkiye'deki aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketlerinin gelecekte rekabet avantajı elde etmesinde FinX gibi çözümler nasıl bir rol oynayacak?

- ATP Tradesoft FinX ile bu dönüşüme Türkiye'de öncülük ediyor diyebilirim. Platformun açık API yapısı sayesinde fin-

tech'lerle ve diğer finansal sistemlerle hızlı entegrasyon yapılabilir. Ayrıca bulut uyumlu mimarisi sayesinde kurumlar, ölçeklerini büyütürken altyapı yatırımı yapmak zorunda kalmıyor. Kısacası FinX, aracı kurumların yalnızca bugünün ihtiyaçlarını değil, geleceğin dijital rekabet koşullarını da karşılayacak şekilde tasarlandı.

Bu kurumlar için sürdürülebilir büyüme ve yatırımcı güveni açısından FinX'in stratejik önemini nasıl değerlendiriyorsunuz?

- Sermaye piyasalarında sürdürülebilir büyümenin iki temeli vardır: yatırımcı güveni ve operasyonel şeffaflık. FinX, her iki alanı da doğrudan destekliyor. Sistem, tüm işlem akışlarını izlenebilir hale getiriyor; yapılan her işlem denetlenebilir, her aksiyon kayıt altına alınabilir. Bu sayede hem regülasyon otoriteleri hem de yatırımcılar açısından tam güven sağlanıyor. Diğer yandan, FinX'in otomasyon odaklı mimarisi kurumlara ölçeklenebilir bir büyüme modeli sunuyor. Artan işlem hacimlerinde performans düşmeden süreçler devam ediyor — bu da sürdürülebilirliğin teknik temelini oluşturuyor.

Son olarak, ATP'nin gelecek vizyonunda aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketlerine yönelik hangi yeni teknoloji odaklı çözümleri gündemde görebiliriz?

- ATP olarak önümüzdeki dönemde yapay zekâ ve veri analitiği alanına güçlü bir şekilde odaklanıyoruz. Sermaye piyasaları dikeindeki uzun yıllara dayanan uzmanlığımızı, yapay zekâ devrimiyle birleştirerek yeni nesil çözümler geliştirmeyi hedefliyoruz. Bu kapsamda, FinX altyapısıyla doğrudan entegre çalışabilen yapay zekâ çözümümüz AiX üzerinde yoğunlaşıyoruz. AiX; veri analitiği, operasyonel süreçler, uyum ve risk yönetimi gibi alanlarda kurumların işleyiş biçimini kökten değiştirecek bir dönüşüm aracı olarak konumlanıyor. Ayrıca, mobil tarafta yürüttüğümüz müşteri analitiği ve mikro segmentasyon Ar-Ge çalışmaları sayesinde yatırımcı davranışlarını daha derinlemesine anlayan, kişiye özel deneyimler sunan yeni bir dönemin başlayacağını öngörüyoruz. Biz ATP olarak, sadece bugünün teknolojik ihtiyaçlarını karşılamakla kalmayıp, sermaye piyasalarında yapay zekâ destekli bir dönüşümün öncüsü olmayı amaçlıyoruz.

Çok Yönlü Finansal Çözümler, Tek Platform.

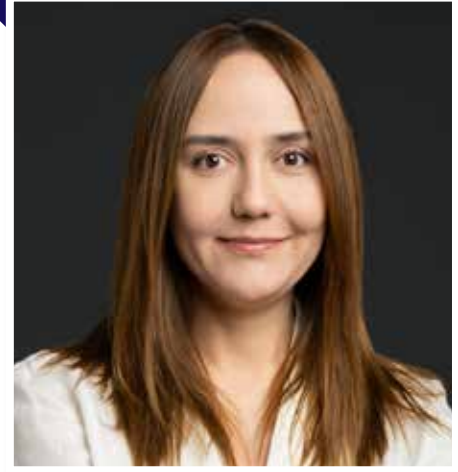


ATP Tradesoft'un geliştirdiği Yeni Nesil Mobil Uygulama ile tüm finansal hizmetlerinizi tek bir platformda birleştirin. Kullanıcı dostu arayüzle müşterilerinizin hızlı ve güvenli işlem yapmasını sağlayın. Ölçeklenebilir ve esnek altyapıyla mevcut uygulamalarınızı Super App'e sorunsuz bir şekilde entegre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





Magnus yapay zeka motoru ve birleşik API katmanı, portföy oluşturma, risk yönetimi ve karar destek süreçlerini baştan tanımlıyor



Dr. Esra ULAŞAN

Co-Founder & CEO
Magnus AI

Aktif varlık yönetimi sektörü köklü bir dönüşümün eşliğinde. Yatırımcılar aynı anda düşük maliyet, şeffaflık, etkin risk yönetimi ve tutarlı performans bekliyor. Magnus olarak vizyonumuz, bu dönüşümü AI-native ve bir mimariyle gerçeğe dönüştürmek. Sermaye piyasaları için tasarladığımız yapay zeka motoru ve birleşik API katmanı, portföy oluşturma, risk yönetimi ve karar destek süreçlerini baştan tanımlıyor. Amacımız; portföy inşasını şeffaf ve risk-duyarlı hale getirirken ürünlerin pazara çıkış süresini kısaltmak, marjinal yönetim maliyetini düşürmek ve kurumsal ölçekte açıklanabilir yapay zeka standardını hayata geçirmek.

Magnus Engine, kendine has algoritmaları ile portföy oluşturma ve yeniden dengeleme süreçlerini uçtan uca yönetir. AI-tabanlı fonlar, model portföyler ve stratejiler aracılığıyla ürün geliştirme sürecini hızlandırır, tutarlı ve ölçeklenebilir performans sağlar. Binlerce menkul kıymeti analiz ederek geleneksel yöntemlerin ötesine geçer, portföy değişikliklerinin gerekçelerini, risk etkilerini ve senaryo duyarlılıklarını kullanıcıya anlaşılır biçimde sunar. Böylece yapay zeka, kontrolü devralan bir “kara kutu” değil; denetlenebilir, açıklanabilir ve hesap verebilir bir karar ortağı haline gelir.



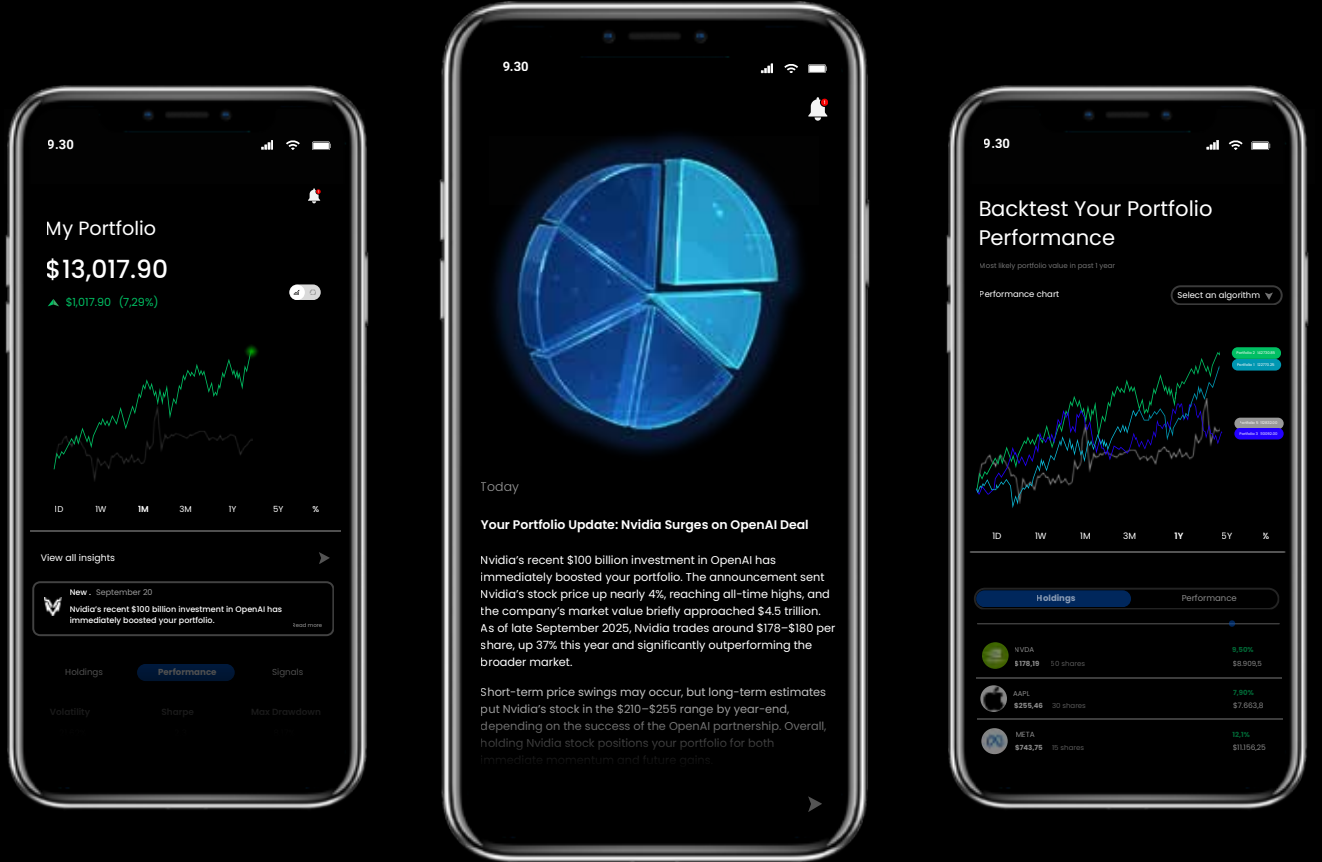
Risk yönetiminde Magnus Risk & Insight Agent, portföy risk metriklerinde olağan dışı ve önemli değişimleri ve nedenlerini tespit eder. Elde edilen veriler, gelişmiş risk modelleri ve haber akışı ile makroekonomik göstergelerden alınan bilgiler birleştirilerek portföy özetleri oluşturulur. Kullanıcılara anlık ve açıklayıcı analizler sunarken, stratejik karar destek süreçlerini güçlendirir.

Magnus Signal, farklı frekanslarda ileriye dönük tahmin sinyalleri sunar. Piyasa gelişmelerine hızlı yanıt vererek stratejik karar alma süreçlerini güçlendirir. Yatırımcı deneyimini kişiselleştiren Magnus Wealth, API üzerinden ölçekli ve uyumluluk odaklı portföyler oluşturur; yatırımcıya özel öneriler ve sürekli izleme imkanı sağlar. Dinamik varlık dağılımı, özelleştirilmiş stratejiler ve çoklu varlık sınıfı desteği ile risk profillerine ve stratejik hedeflere uygun portföyler üretir. AI-native mimarisi, ürün geliştirme süresini kısaltır, marjinal maliyetleri düşürür. Dijital kanallarda kurumsal kalitede yatırım deneyimi böylece standart haline gelir.

Aynı zamanda, Platform-as-a-Service olarak sunulan Magnus, alım-satım, portföy dengeleme ve yatırım tavsiyelerini uçtan uca otomatikleştirir. Kurumlar, platform erişimi sayesinde mevcut sistemlerine hızlı entegrasyon sağlar; backtesting ve strateji optimizasyonu ile algoritmaların tarihsel performansını test edebilir. Çoklu varlık ve para biriminde gerçek zamanlı izleme ve raporlama olanağı sunar.

Bugün aktif yönetimin yeni standardı, maliyet, hız, performans ve şeffaflığı aynı anda sunan AI-native bir mimaridir. Magnus, açıklanabilirlikten ödün vermeden portföy yönetimini ölçeklendirir, karar kalitesini veriyle yükseltir ve operasyonel verimliliği artırır. Magnus ile günler içinde AI-tabanlı ürünleri devreye almak ve sinyal destekli portföy ve risk yönetim süreçlerini çalışır hale getirmek artık mümkün.

Yatırımda Yeni Çağ



Daha fazlası için
QR kodu taratın:



getmagnus.com

Bizi takip edin!





Finansal Piyasalarda Verileri “Zamanında” Yakalamanın Değeri



İhsan DEHMEN

Çözüm ve Gelişim Direktörü
Rasyonet

Finans dünyasında başarıyı belirleyen unsurlar arasında sermaye, strateji ve deneyim kadar artık zaman da öne çıkıyor. Birkaç saniyelik gecikmeyle alınan bir karar, milyonlarca liralık kazancın kaçmasına ya da büyük kayıpların yaşanmasına neden olabiliyor. Günümüz piyasalarında yalnızca doğru verilere sahip olmak yetmiyor; o veriye doğru zamanda, güvenilir şekilde erişmek her zamankinden daha kritik hale geldi.

Geçmişte yatırımcılar, gün sonu kapanış verileriyle karar alıyor ve ertesi günün koşullarına hazırlık yapıyordu. Ancak bugün yüksek frekanslı işlemler, algoritmik ticaret ve anlık fiyat hareketleri, verinin milisaniyeler içinde işlenmesini zorunlu kılıyor. Finansal piyasalarda kazananları belirleyen şey, kimin daha fazla bilgiye sahip olduğu değil, kimin bu bilgiyi daha hızlı ve daha güvenilir biçimde yakalayıp harekete geçirdiğidir.

Bu dönüşümün çarpıcı örneklerinden biri Rasyonet'in hikyesidir. Yirmi beş yıl önce, verinin geleceğin dili olacağını öngörerek yola çıkan şirket, bugün yalnızca Türkiye'de değil, yurtdışında da finansal kurumlara güvenilir ve hızlı veri altyapıları sunuyor. Rasyonet kurucu ortağı Orkun Barın'ın şu sözleri, bu vizyonun temelini özetliyor:

“O dönemde bile verinin geleceğin dili olacağını öngörmüştük.”

Bu bakış açısı, şirketin ilk yıllarından itibaren yatırım yaptığı teknolojileri ve küresel açılımını şekillendirdi.

Verinin Üç Gücü: Hız, Güven, Zeka

Finansal verinin değerini tanımlarken sıklıkla dile getirilen üçlü vardır: hız, güven ve zeka. Hız, piyasadaki değişimlere en kısa sürede tepki verebilme kabiliyetidir. Güven, yatırımcının elindeki verinin doğruluğuna ve şeffaflığına olan inancıdır. Zeka ise bu ham veriyi anlamlı içgörülere dönüştürme, yani veriyi karar mekanizmalarının merkezine yerleştirme becerisidir. Bu üç kavram bir arada olduğunda, verinin gerçek değeri ortaya çıkar. Eksik olduklarında ise sistem zayıflar: hızlı veri fırsat kaçırır, güvensiz veri risk yaratır, zekadan yoksun veri ise anlamsız kalır.

Zamanında yakalanan veri, yatırımcıya sadece kazanç fırsatlarını değil, riskleri de önceden görme imkanı tanır. Ani dalgalanmalara karşı portföyün yeniden dengelenmesi, kriz senaryolarının doğru kurgulanması ve kayıpların minimize edilmesi ancak güncel verilerle mümkündür. Güncel veri, şeffaflığı da artırarak piyasaya güven kazandırır; manipülasyon riskini azaltır ve regülasyonlara uyumu kolaylaştırır. Bu yönüyle, anlık veri yalnızca yatırım süreçlerinde değil, kurumların itibarı ve sürdürülebilirliği açısından da belirleyici bir rol oynar.

Elbette bu tablo kolaylıkla oluşmuyor. Gerçek zamanlı veri altyapısı yüksek yatırım maliyetleri gerektiriyor. Onlarca farklı kaynaktan gelen verilerin senkronize edilmesi ciddi mühendislik becerisi istiyor. Üstelik bu kadar hızlı akan bilgiyi işleyip anlamlı sonuçlara dönüştürecek uzman ekipler bulmak ve yetiştirmek de başlı başına bir zorluk. Kısacası, zamanı yakalamak için hem teknoloji hem de insan kaynağı açısından güçlü bir ekosistem gerekli.

Bugün finansal piyasalarda geleceğe yön veren trendler, bu ihtiyacın daha da artacağını söylüyor. Yapay zeka ve makine öğrenmesi modelleri, anlık veriyi çok hızlı işleyerek öngörüye dönüştürüyor. Bulut ve uç bilişim teknolojileri, veriyi kaynağa en yakın noktada hazırlayıp, gecikmeleri azaltıyor. Regülasyonlar, daha şeffaf ve izlenebilir veri akışını zorunlu hale getiriyor ve tüm bunların merkezinde yine aynı gerçek var: zamanı doğru kullanabilen kazanıyor.

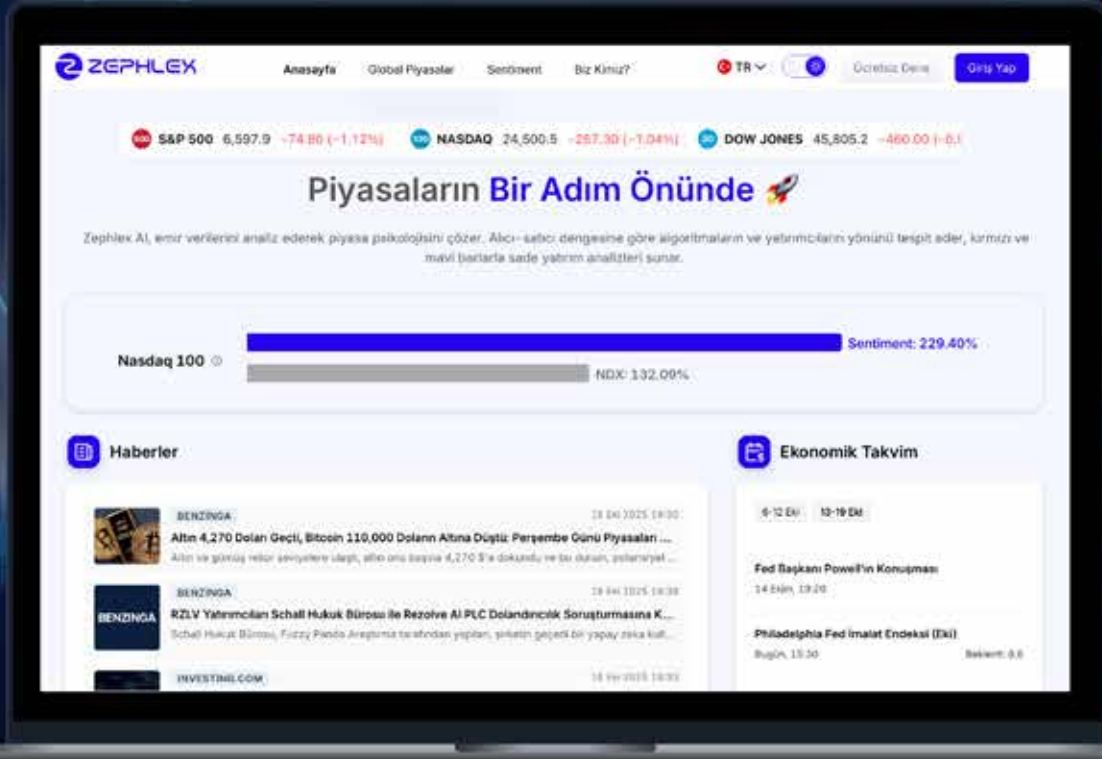
Türkiye'den çıkan Rasyonet örneği, bu dönüşümün sadece uzak diyarlarda yaşanan bir trend olmadığını, yerli ekosistemde de güçlü bir karşılık bulduğunu gösteriyor. Şirketimiz, yurtdışı piyasalara ve son dönemde özellikle anlık veri altyapılarına yaptığı yatırımlarla, teknik bir hizmet sunmanın ötesine geçerek, stratejik bir ihracat kalemi yaratma vizyonunu benimsiyor.

Nihayetinde finansal piyasalarda yapılan en pahalı hata, fırsatları kaçırmaktır. Çünkü bu fırsatlar çoğu zaman saniyeler içinde doğar ve kaybolur. Bu sebeple veriye doğru zamanda ulaşmak, bugün piyasada ayakta kalmanın da, öne çıkmanın da anahtarıdır. Tıpkı futbolda tam zamanında verilen bir pasın maçın skorunu değiştirmesi gibi...

Finans dünyasının gerçek ustaları, zamanı en iyi kullananlar olacaktır.

GLOBAL PİYASALARI OKUMANIN YENİ YOLU

**Sentiment Algo'nun Gücü, Artık Global Ölçekte:
ZEPHLEX AI Sahneye Çıkıyor.**



Zephlex AI, **Nasdaq100** ve **S&P500** endekslerinin piyasa duyarlılığını ve yatırımcı davranışlarını tek panelde analiz ederek portföy yöneticilerine anlık ve derin içgörüler sunuyor.

Sermaye Piyasalarında Global Gelişmeler ve Türkiye'ye Yansımaları



Ömer TURAL

Yazılım Ürün Direktörü
Infina Yazılım

Neo-bankaların yükselişi ve yeni oyuncuların pazara girişi

Dünyada finansal teknolojilerin en dikkat çekici gelişmelerinden biri, neo-bankaların küresel ölçekte büyümesini sürdürmesi oldu. 2000'li yıllarda yeni neo-banka açılışı ve neo-bankaların toplam finansal piyasalardaki pazar payı kısıtlı kalırken, 2020'li yıllara gelindiğinde yasal düzenlemelerin de etkisiyle birçok yeni kurum faaliyete geçti ve toplam pazar payı kayda değer şekilde arttı. Bu alanda en çok öne çıkan örneklerden biri olan Londra merkezli Revolut, Eylül 2025 itibarıyla 75 milyar USD üzerinden değerlendiriliyor. Şirketin farklı yerel pazarlara hızla adaptasyon sağlama becerisi, sadece geleneksel bankacılık müşterilerine değil, yatırım ve tasarruf hizmeti almak isteyen kitlelere de yeni seçenekler sundu. Amerika kıtasında ise Latin Amerika piyasasında öncü konumda olan NuBank ve ABD'li yenilikçi Chime hem finansal büyüklükleri hem de kullanıcı sayıları açısından en rekabetçi kurumlar olarak dikkat çekiyor.

Neo-bankaların sunduğu çok kanallı ürün ve hizmetler; ödeme, döviz, yatırım araçları ve kripto varlık işlemlerinin tek çatı altında toplanabilmesiyle finansal ekosistemi dönüştürüyor.

Türkiye özelinde bakıldığında, benzer trendlerin sermaye piyasalarına yansması kaçınılmaz görünüyor. Farklı sektörlerden gelecek oyuncuların sermaye piyasalarına entegre olması, rekabetin yanında inovasyonu da artırarak yatırımcıların daha geniş ürün yelpazesine erişmesini sağlayabilir.

Kripto piyasalarının sermaye piyasalarındaki konumunun güçlenmesi

Kripto varlık piyasaları, son birkaç yıl içinde istikrarlı şekilde geleneksel finans yapılarının içine entegre olmaya başladı. Kripto para borsaları artık sadece ticaret platformu değil, aynı zamanda yatırım fonları, ödeme çözümleri ve hatta reel sektörle işbirliği yapan finansal aktörler haline geldi.

Dikkat çekici örneklerden biri, dünyanın en büyük sabit kripto varlık ihraççılarından Tether'in altın madenciliği sektörüne adım atması oldu. Kripto şirketlerinin reel sektöre yönelmesi, dijital varlıkların yalnızca teknolojik bir fenomen değil, küresel sermaye dağılımında da etkili bir oyuncu olduğunu gösteriyor.

Dünyada olduğu gibi Türkiye'de de kripto piyasalarına yönelik düzenleme çalışmaları hız kazandı. Mart 2025'te yayımlanan düzenlemeler, kripto ekosistemini daha şeffaf, hesap verebilir ve yatırımcı korunmasına odaklı bir yapıya kavuşturmayı hedefliyor. Bu gelişmeler, Türkiye sermaye piyasalarının küresel eğilimlerle uyumlu bir yol haritası çizdiğini ortaya koyuyor.

Pay Piyasası T+1 takas süreci ve Türkiye için yol haritası

ABD'de pay piyasası işlemlerinde takas sürecinin T+1'e indirilmesi, sermaye piyasalarının verimlilik ve risk yönetimi açısından önemli bir dönüm noktası oldu. Bu adımı, farklı ülke piyasalarında da benzer dönüşümlerin planlanması izledi.

Türkiye'de ise Borsa İstanbul, 2026 yılında başlayacak proje kapsamında, 2027 itibarıyla takas sürecinin T+1'e indirilmesini hedefliyor. Bu dönüşüm, sermaye piyasalarında operasyonel verimliliği artıracak gibi, yatırımcı deneyimine de hız ve güvenlik sağlayacak. Küresel ölçekte uyumlu bir takvim içinde hareket edilmesi, Türkiye'nin uluslararası yatırımcılar açısından cazibesini artırma potansiyeli taşıyor.

Tablo: T+2 → T+1 Geçiş Takvimi (Seçilmiş Piyasalar)

Ülke	Geçiş Tarihi
Hindistan	31 Ocak 2023
Kanada Meksika	27 Mayıs 2024
ABD	28 Mayıs 2024
Türkiye	31 Aralık 2026'ya kadar tamamlanması hedefleniyor
Avrupa Birliği İsviçre İngiltere	11 Ekim 2027 (planlama)

Sonuç ve Infina Yazılım'ın Perspektifi

Dünya sermaye piyasalarında yaşanan bu gelişmeler, Türkiye piyasalarında da yankı buluyor. Neo-bankaların sunduğu yenilikçi çözümlerden kripto varlıkların düzenlemeler ile olgunlaşmasına, takas süreçlerinin kısılmasından operasyonel verimlilik artışlarına kadar pek çok alanda dönüşüm süreci devam ediyor.

Infina Yazılım olarak, yatırım dünyasındaki gelişmelere hazır olduğumuzu ve farklı modellerde işbirlikleri yürüttüğümüzü belirtmek isteriz. Finansal kurumların dijitalleşme ve regülasyon uyumu konularındaki ihtiyaçlarına yönelik çözümlerimizle, bu dönüşüm sürecine katkı sağlamaktan ve sektörle birlikte büyümekten büyük memnuniyet duyuyoruz. Önümüzdeki dönemde de işbirliklerimizin artarak sürmesini bekliyoruz.



infina

INNOVATION FOR FINANCE



İnfina, finansal dönüşüm sürecinde de yanınızda.

İş ortaklarımızın dijitalleşme ve regülasyon uyumu konularındaki ihtiyaçlarına yönelik özel çözümler sunuyoruz.

infina.com.tr



Mehtap ÇAĞLAYAN

Yazılım Kıdemli Ürün Yöneticisi
İnfina Yazılım

İNFİNA

Kaydileştirme, IBOR ve Saklama: Kolektif & Bireysel Boyutları ve İnfina'nın Rolü



Can VATAN

Yazılım Ürün Direktörü
İnfina Yazılım

Sermaye piyasası araçlarının kaydileştirilmesi, tanım olarak fiziksel belgelerle yürütülen işlemlerin elektronik ortama taşınmasıdır. Bununla amaçlanan; riskleri azaltmak, işlem güvenliği, hızı ve şeffaflığı artırmaktır. Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetlerinin fiziki basımından vazgeçilmesiyle yaklaşık 100 milyon ABD doları tutarında maliyet tasarrufu sağlanmıştır. 30.12.2012 tarih ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 56. maddesi uyarınca, kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerindeki varlıkların, bu kuruluşlar adına açılmış ayrı bir saklama hesabında saklanmak üzere portföy saklama hizmetini yürüten bir kuruluşa teslim edilmesi gerekmektedir. Burada amaç, her bir fonun veya yatırımcının varlık ve nakitlerinin müşteri bazında ayrıştırılarak bağımsız saklayıcı nezdinde korunması, mülkiyet haklarının kayıt altına alınması ve tüm hareketlerin izlenebilir kılınmasıdır. Bu değişiklikle birlikte yatırım fonlarına ait varlıklar Takasbank nezdinde, bireysel yatırımcılara ait varlıklar Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde saklanmaya başlanmıştır.

Öte yandan, kaydileştirmenin günümüzde sağladığı temel faydalar şu şekilde sıralanabilir:

- Operasyonel verimlilik ve güvenlik: Farklı uygulamalar tek çatı altında toplanabilir; kaybolma, çalınma ve sahtecilik gibi fiziksel riskler ortadan kaldırılarak, merkezi sistemlerle dijital güvenlik sağlanabilir.
- Şeffaflık ve denetlenebilirlik: Elektronik veriler düzenleyici kurumlar tarafından kolayca izlenebilir; böylece suistimallerin ve piyasa bozucu eylemlerin önüne geçilebilir.
- Vergi ve muhasebe etkinliği: Yatırımcı bazında tutulan veriler vergi otoriteleriyle entegre çalıştırılabilir; kayıt dışılık azaltılabilir ve kamu gelir politikalarına katkı sağlanabilir.

IBOR Yaklaşımıyla Uyum

IBOR (Investment/Custody Book of Record), finansal kurumlarda kayıt tutma ve veri yönetimine ilişkin küresel en iyi uygulamaları tanımlamaktadır. Kaydileştirme, IBOR'un temel ilkeleriyle doğal biçimde örtüşür:

- Kapsayıcılık: Tüm işlemlerin eksiksiz ve detaylı kaydı.
- Erişilebilirlik: Yetkili kullanıcılar için hızlı, kolay ve güvenli erişim.
- Doğruluk & Bütünlük: Kayıtların doğru, güvenilir ve değiştirilemez saklanması.
- Geriye Dönük İzlenebilirlik: Tüm işlem geçmişinin denetlenebilir olması.

MKK'nın sunduğu kaydileştirme hizmeti, bu ilkelerin sahadaki karşılığıdır. Bu sayede yatırımcı mülkiyetinin güvenli takibi sağlanır; düzenleyiciler için güçlü bir denetim altyapısı oluşur.

İnfina'nın Uçtan Uca Çözümleri

İnfina Kolektif Saklama ile;

- Portföydeki tüm varlıkların kayıt-mutabakat-raporlama adımlarını otomatiklestirebilirsiniz.
- Günlük varlık kontrolleri, nakit hareketleri, fon pay işlemlerini anlık izleyebilir; veri akışı SPK tebliğlerine uygun şekilde saklayabilir ve raporlayabilirsiniz.
- Limit aşımı, birim pay/stok mutabakatı, gün sonu kapanışlarını güvenle tamamlayabilirsiniz.
- Uçtan Uca Talimat-Takas STP: Emirden takasa kesintisiz işlem akışı sağlayabilir (STP), gerçek zamanlı durum izleyebilir ve uyarı/iş istisnası yönetimi gerçekleştirebilirsiniz.
- Portföy yönetimi sistemindeki hareketlerle saklama kayıtlarının otomatik mutabakatını yapabilir, varsa tespit edilen farklar için ilgili görev akışlarını tanımlayabilirsiniz.
- Uygulamadaki rol-tabanlı erişim yapısı sayesinde günlük ekstraları, hareket dökümlerini, performans ve mali raporları; farklı kullanıcı rollerine (operasyoncu, denetçi, yönetici vb.) göre güvenli ve özelleştirilmiş şekilde elde edebilirsiniz.
- MKK/Takas süreçlerine, muhasebe ve finans altyapılarına, portföy yönetim sistemlerine API temelli entegrasyon sağlayabilirsiniz.
- SPK mevzuatı, iç kontrol ve bilgi güvenliği politikalarıyla uyumlu tam izlenebilir denetim izi.

Sonuç olarak İnfina ile kurumunuzun operasyonel verimliliğini artırabilir, mevzuata tam uyum sağlayabilir ve merkezi şeffaflık elde edebilirsiniz.

Geleceğe Yönelik Beklentiler

Kaydileştirme altyapısı üzerinde; blockchain tabanlı saklama, gerçek dünya varlıklarının blokzincir üzerinde tokenize varlıklar haline gelmesi ve akıllı kontratlar gibi yenilikler olgunlaşmaktadır. İnfina olarak biz, IBOR ilkeleriyle uyumlu veri yönetişiminin; kolektif ve bireysel saklamada piyasa entegrasyonunu, güvenilirliği ve etkinliği artırmasını bekliyoruz.

Sonuç

Kaydileştirme, günümüz finansal piyasalarının sürdürülebilirliği için temel bir yapı taşıdır. IBOR ilkeleriyle uyumlu çalışan bu sistem kolektif saklama tarafında fon yatırımcılarını, bireysel saklama tarafında ise müşteri bazında varlık güvenliğini ve şeffaflığı teminat altına almaktadır.

İnfina olarak, güveni teknolojiyle buluşturan çözümlerimizle hem fon kurucuları ve portföy saklayıcılarına, hem de bireysel portföy saklama süreçlerine güvenilir, hızlı ve mevzuata uygun bir altyapı sunuyor; sermaye piyasalarının dijital geleceğini birlikte inşa etmeye odaklanıyoruz.



19 Kasım 2025

Yeni gelişmeler çok yakında.

infina.com.tr

ARALIK TİYATROSUNUN TARİHİNDE TÜRKİYE SAHNESİ

Ekonomi ve finans sahnesi, yılın son ayı dünyanın her ülkesinde eğlenceli geçer. Sürprizler, facialar, kahkahalar, dehşet, ilkler ve sonlar o sahneden hiç eksik olmaz. Ülkemizde de farklı değil. Bu sayıda, Türkiye tarihinin tozlu sayfalarında Aralık ayını deşeceğiz.

1873: Türkiye'nin ilk borsası, "Dersaadet Tahvilât Borsası" açıldı.

1928: Osmanlı borçlarının tasfiyesine ilişkin anlaşma TBMM'de onaylandı. Türkiye Cumhuriyeti, Lozan'da tam karara bağlanmayan konularda 1928'in 13 Haziran günü Düyun-ı Umumiye'yle bir anlaşma yapmış ve Osmanlı İmparatorluğu'nun 1912 yılından önceki borçlarının %63'ünü, bu tarihten sonrakilerin %76'sını üstlenmişti.

1943: Varlık Vergisi'ni ödeyemediklerinden "bedenen çalışarak ödemeleri" için çalışma kamplarına gönderilen (%87'si gayri Müslüm azınlıklar idi) mükelleflerin serbest bırakılmasına karar verildi.



1962: Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) kuruldu. 9 Ortak Pazar üyesi ile Avrupa Serbest Ticaret Birliği EFTA'ya üye 7 ülke, ABD ve Kanada tarafından kuruldu. Türkiye de anlaşmayı kurucu ülke olarak imzaladı.

1966: Tasarımını İngiliz Reliant firmasının yaptığı ve Ford'dan tedarik edilen şase ve motorların kullanıldığı Anadol, Koç Holding'e bağlı Ford Otosan'ın İstanbul'daki fabrikasında üretilmeye başladı. Bir yıl sonra başlayan satışlarda peşin fiyatı 26.800 TL idi. Takriben o zamanın \$3.000'ine tekabül eden bu fiyat, o yıllarda İngiltere ve Amerika'da üretilen arabaların fiyatlarından pek farklı değildi ama yine de bir Volkswagen tosağa o gün yarı fiyatına satılıyordu. İsim için açılan yarışmada Anadolu, Anadol ve Koç finale kalmıştı. Amblem için de Hititlerin geyik heykellerinden biri kullanıldı. Üretim 1984'e kadar devam etti.



Bütün dünyada bu teknoloji kullanılıyordu ama, fiberglas kaporta öküz, keçi resimli mizaha bol bol konu oldu.

1976: Murat 131 üretimine başlandı. 57 bin TL'lik fiyatı takriben \$4 bine tekabül ediyordu (bugünün \$23 binine yakın).



1977: Fatih Sultan Mehmet Köprüsü \$125 milyon ihale edildi.



Köprü'nün proje hizmetleri İngiliz Freeman, Fox ve Partners ve BOTEK Boğaziçi Teknik Müşavirlik A.Ş., inşaatı ise STFA, Ishikawajima Harima Heavy Industries Co. Ltd., Mitsubishi Heavy Industries Ltd. ve Nippon Kokan K. K.'nin oluşturduğu konsorsiyum tarafından yapıldı. Temeli 29 Mayıs 1985'te atıldı ve yapımına 4 Aralık 1985 günü başlandı. 3 Temmuz 1988 tarihinde dönemin başbakanı Turgut Özal tarafından da hizmete açıldı.

1983: Türk Parasını Koruma Kanunu değiştirilerek döviz bulundurmamak, almak ve satmak serbest bırakıldı. Bırakıldı ama bir şeyi yasaklayarak onun veya başka bir şeyin korunabileceği takıntısı hâlâ değişmedi.

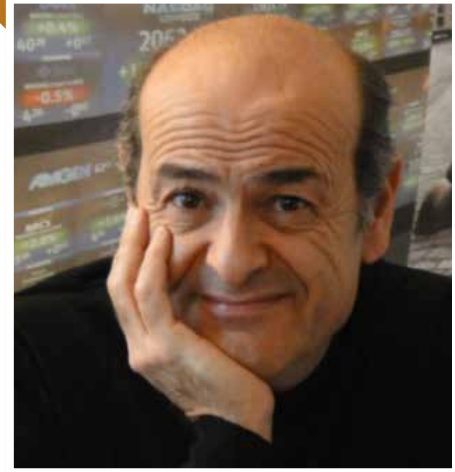
1983: Bankerlerle yarışa giren Hisarbank, İstanbul Bankası ve Ortadoğu İktisat Bankası, Ziraat Bankası'na devredildi. Yıllık enflasyonun %30 olduğu dönemde "Kale gibi banka" sloganıyla yola çıkan Hisarbank, mevduata yıllık %80 faiz veriyordu.

1999: Egebank, Yaşarbank, Yurtbank, Sümerbank ve Esbank'a el kondu.

2004: Bulgar polisi Süleyman Demirel'in yeğeni Yahya Murat Demirel'i Burgaz'da yakalayıp Türkiye'ye teslim etti. Patronu olduğu Egebank'ın çöküşünde \$1,2 milyar toz olmuştu. Bankaya el konulmadan kaçtığı gemide yakalanınca "eşimle yılbaşını teknede geçirmek istedik" demiş, Bulgar polisinin ifadesine göre onlara önce \$40 bin, olmayınca sonra da \$100 bin rüşvet teklif etmiş ama becerememişti. Kendisi kötü Bulgarcasının yanlış anlaşıldığını söyleyip bu iddiaları reddetmişti.



2005: TMSF'nin satışa çıkardığı Telsim, \$4,55 milyara dünyanın en büyük mobil telekomünikasyon operatörlerinden olan İngiliz Vodafone'a ihale edildi. 1993 yılında Teknotel adıyla kurulan ve daha sonra Telsim adını alan şirkete, sahi-



Ali PERŞEMBE

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Saha Rating

bi Uzan Grubu'nun borçlarından dolayı 13 Şubat 2004 tarihinde el konulmuştu. Telsim'in satışından elde edilen gelir ile \$410 milyonluk Motorola ve \$340 milyonluk Nokia borçları ödendi. 24 Mayıs 2006'da Telsim'in tüm varlıkları, lisans hakları ve baz istasyonları Vodafone'a devredildi ancak borçları devredilmedi.



2013: Türkiye finans literatür ve tarihine yeni bir terminoloji girdi: "ayakkabı kutusu". Bir yıl öncesinin Aralık ayında, Arjantin'in eski ekonomi bakanı Felisa Miceli, yolsuzluktan 4 yıl hapis cezasına çarptırılmıştı. 2007 yılında ofisinin tuvaletinde, içinde \$32 bin bulunan bir çanta dolusu para bulununca istifa etmek zorunda kalmıştı. Bizim ayakkabı kutularımızda çıkan \$4,5 milyon kimse'nin burnunu kanatmadı.

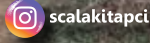
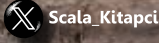
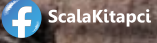
2021: Tanzanya, standart hatlı demiryolunun \$1,9 milyara mal olması beklenen ve kredilerle finanse edilecek 368 km'lik bir bölümünün inşası için Türk firması Yapı Merkezi ile sözleşme imzaladı. Bu, Tanzanya'nın komşu ülkelerle ticareti artırmak için inşa ettiği 1.219 km'lik hattın bir parçası ve diğer bölümleri halihazırda yine Yapı Merkezi inşa ediyordu.

Doğu Afrika ülkesi Tanzanya sanayileşme programı dahilinde bir dizi mega altyapı projesi yürütüyor. Bunların arasında UNESCO dünya mirası alanında inşa edilen tartışmalı 2.115 megavatlık bir hidroelektrik barajı da var.



her kitap başka bir yolculuk...

scalakitapci.com



YARIŞMAMIZA KATILIN, KİTAP KAZANIN!

Dergimizin Fon Dünyası (Temmuz-Eylül 2025 sayısı) yazıları içinde yer alan bilgilerden derlenen aşağıdaki soruların doğru cevaplarını 26 Ocak 2026 tarihine kadar **info@kyd.com.tr** adresine ileten 10 okuyucumuza Scala Kitapçı'nın bu sayfada tanıtımı yer alan kitaplarından hediye ediyoruz.

Bol şanslar!

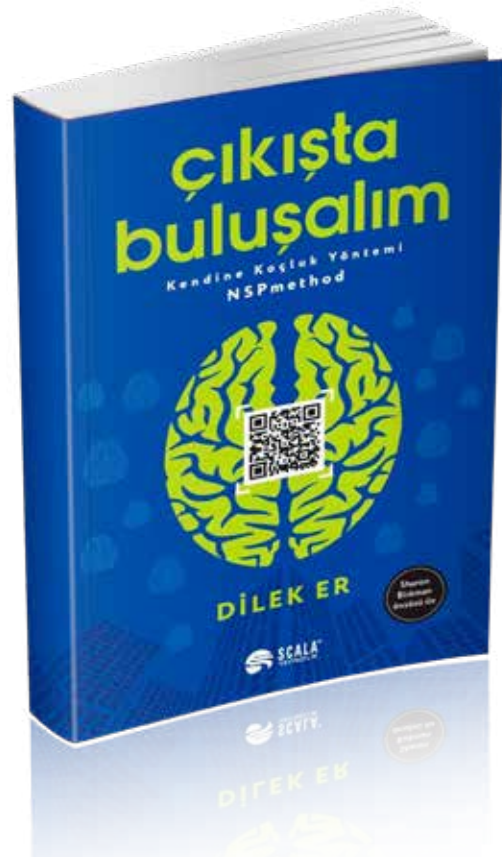
01

Küresel Servet Raporu'na göre, uluslararası fon akımlarının en hızlı büyüme kaydettiği bölgeler hangileridir?

02

Küresel yapay zeka ve Büyük Veri fon varlıklarının ne kadarı ABD'de bulunuyor?

Geniş tanıtım Kitap Köşesi bölümümüzde yer almaktadır.





FON DÜNYASINDAN HABERLER



Halim ÇUN

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Inveo Portföy

ABD'de borsa yatırım fonlarının sayısı hisse senetlerini geçti!

ABD'de işlem gören Borsa Yatırım Fonlarının (BYF) sayısı ilk kez borsada işlem gören hisse senedi sayısını geride bıraktı. 4.300 BYF (ETF); buna karşılık 4.200 hisse senedi. ABD piyasasında ilk kez, tek tek hisse senetlerinden daha fazla ETF (Exchange Traded Fund) bulunuyor.

Rakamlar şaşırtıcı: Sadece bu yıl 640 yeni ETF piyasaya sürüldü. Bu, günde dört ETF demek. Haziran ayında 108 ETF piyasaya sürüldü ve bu, tüm zamanların aylık rekoru.

Örneğin, Coinbase hisselerinden gelir mi istiyorsunuz? Seçebileceğiniz 8 ETF var. Bitcoin ETF'leri mi? 70 tane var. Yeni ürünlerin ve teknoloji olanaklarının gelişmesi bu trendi körüklerken, bu ürün bolluğunun nereye varacağı, yatırımcılara ne katma değer sağladığı ve nereye doğru evrileceği önümüzdeki dönemde sık tartışılacak konular arasında.

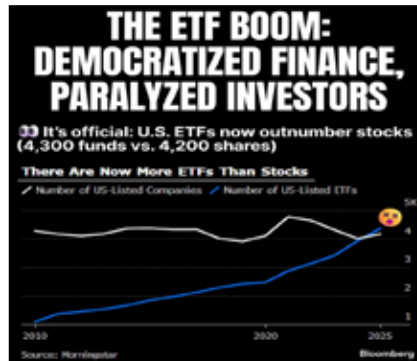
Borsa yatırım fonu ekosistemi büyümeye devam ediyor: Bloomberg verilerine göre, Amerika Birleşik Devletleri'nde şu anda 268 ETF ihraççısı bulunuyor; bu sayı, üç yıl öncesine göre yaklaşık iki kat fazla.

Bloomberg Kıdemli ETF Analisti Eric Balchunas'ın X'te paylaştığı verilere göre, ETF sektöründe geçen yıl 45 ihraççı faaliyete geçti ve 2025 yılında 50 yeni ihraççının daha piyasaya çıkması bekleniyor.

Aktif BYF'ler Dikkat Çekiyor!

Temmuz ayında BYF'lere 123 milyar dolar girerken bunun 44,8 milyarı aktif BYF'lere oldu, bu oransal ve miktarsal olarak bir rekor oluşturdu! Aktif BYF sayısı Haziran 2025'te pasif BYF'leri geride bıraktı, ancak fon girişlerinin hala çoğu pasif BYF'lere akıyor.

On beş yıl önce, aktif fonlar BYF piyasasının %1'inden daha azını oluşturuyordu. Bu rakam temmuz ayı sonunda %10'a yakındı. Aktif BYF'lerin büyümesi pasif piyasa payını yavaş yavaş azaltıyor ve akışlar bu yöne artmaya devam ediyor. 2015 yılında, yeni paranın yalnızca %3'ü aktif BYF'lere aktı. Yılbaşından bu yana ise bu oran %37'ye yakın. Aşağıdaki grafik bu değişimi göstermektedir.



Farklı BYF'ler Piyasada Çoğalıyor

Morningstar'da pasif stratejiler analisti olan Zach Evens, etf.com'a yaptığı açıklamada, yeni BYF ihraççılarının sayısındaki artışın, yatırımcıların BYF'lere olan iştahını ve şirketlerin bu talebi karşılamaya istekli olduğunu gösterdiğini söyledi. Evens, yeni ihraççıların piyasaya sürdüğü BYF'lerin çoğunun geleneksel olmayan veya niş stratejiler olduğunu da sözlerine ekledi.

"Bu tür stratejiler, belirli bir pazarı veya ticareti ele geçirmeyi ve belirli müşterilere istedikleri belirli riskleri sağlamayı amaçlıyor," diyen Evens, ihraççıların çoğunun bu riskleri elde etmek için opsiyonlar kullandığını da sözlerine ekledi.

Örnek olarak, tek hisse senedi fonları da dahil olmak üzere opsiyon ve türev gelir BYF'leri verilebilir. Morningstar verilerine göre, türev gelir stratejileri yılın ilk altı ayında 29 milyar dolardan fazla net akış gördü ve tüm aktif BYF akışları arasında en üst sırada yer aldı. Diğer örnekler arasında kaldırıcı veya ters BYF'ler (bazen tek hisse senedi fonlarıyla da), kripto paralarla ilgili BYF'ler ve tanımlanmış getirili BYF'ler yer alıyor. Bunların yanı sıra, yatırım fonlarında olduğu gibi tematik BYF'ler ve sürdürülebilirlik temasındaki BYF'ler de ilgi görüyor.

Evens, bu BYF'lerin çoğunun endeks BYF'lerine kıyasla nispeten pahalı olduğunu ve bu durumun karlılık çitasını düşürdüğünü sözlerine ekledi.

SEC, ETF hisse sınıflarını yatırım fonlarına eklemenin kapısını açıyor

ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) tarafından alınan yeni bir karar, fon yöneticilerinin borsa yatırım fonu (ETF) hisse sınıflarını yatırım fonlarına bağlı olarak ihraç etmesinin önünü açarak yatırım dünyası için bir değişikliğe işaret etti.

Değişikliğe göre, bir yatırım fonu yatırımcılara ETF hisse sınıfı olarak bilinen borsada işlem gören bir ürün şeklinde yatırım portföyüne katılma fırsatı sunabilir.

Reuters'ın habere ilişkin değerlendirmesine göre, yatırımcılar, bir yatırım fonu emrinin günün kapanış fiyatından gerçekleşmesini beklemek yerine, borsada işlem gören yatırım fonu hisselerini aracılık hesapları aracılığıyla gün boyunca piyasa fiyatından alıpatabilecekler. Bu durum düşük maliyetleri, vergi avantajları veya likiditeleri nedeniyle ETF sahibi olmayı tercih eden yatırımcılara bir dizi mevcut fona erişim açma potansiyeline sahip.



U.S. Securities and Exchange Commission

SEC üyesi Mark T. Uyeda tarafından ETF Hisse Sınıfına ilişkin yayınlanan bildiriye SEC'in 'kolektif yatırım araçlarının öncelikle günlük işlem gören fonlardan borsada sürekli işlem gören fonlara (ETF'ler) doğru evrimini yansıtan, yatırım şirketlerine yönelik düzenleyici çerçeveyi modernize etmeye yönelik gerçekleştirilmiş bir adım' attığı kaydedildi.

Düzenleme doğrudan Dimensional Fund Advisors (DFA) şirketini hedeflerken, şirkete yeni hisse sınıfını piyasaya sürme yetkisi verdi. Karar, varlık yönetimi sektöründe merakla bekleniyordu. Duyuru diğer firmaların da önünü açabilir. Vanguard daha önce, Mayıs 2023'te süresi dolan bir patent kapsamında çift paylaşımlı sınıf modelini uygulamasına izin verilen tek kuruluştu.

Uyeda, bildiride şu ifadeleri kullandı: "Bu bildirinin yayınlanması, yalnızca usule ilişkin bir formaliteyi değil, ileriye doğru atılmış önemli bir adımı temsil ediyor. Bu, Komisyonun güncelliğini yitirmiş kısıtlamaları yeniden incelemeye, yeniliği benimsemeye ve yatırımcılara, fon sponsorlarına ve benzer şekilde piyasalara fayda sağlayabilecek yardımı değerlendirmeye istekli olduğunun bir işaretidir. Bu, otuz yılı aşkın bir süre önce ilk ETF'nin yaratılmasına yol açan yenilikçi ruha benzemektedir."

DFA pasif yatırım sunan ilk firmalardan biri ve ABD'deki "en eski küçük ölçekli endeks fonunu yönetiyor". Bununla birlikte, firmasının endeks fonlarının versiyonları günlük işlem yapma esnekliğine sahip ve daha küçük şirket hisse senetlerine ve değerli hisse senetlerine yönelik. Belirli tarihlerde yeniden dengelenen ve piyasa değerine göre ağırlıklandırılan çoğu endeks fonundan farklı çalışıyorlar. Bu strateji, SEC ve bazı analistlerin fonları aktif olarak yönetilen olarak tanımlamasına da neden olmuştur.

Steve Cohen - Queens'in kralı olmayı hedefleyen hedge fonu milyarderi

Hedge fonu milyarderi Steve Cohen, çocukluğundan beri desteklediği bir takım olan Mets'i satın aldığı anda, Wall Street'in en zengin ve en yakından takip edilen isimlerinden biri için yeni bir döneme işaret ediyordu. Başlangıçta odak noktası, her zaman başarısız olan Mets'i tersine çevirmek olsa da şimdi dikkati daha kazançlı ve iddialı bir çabaya çevirdi: New York City Queens'teki ilk kumarhane lisanslarından birini kazanmak.

1978'de Pennsylvania Üniversitesi'nin Wharton Okulu'ndan mezun olduktan sonra, Wall Street kariyeri Gruntal & Co.'da başlayana Cohen, efsaneye göre, daha ilk gününde 8.000 dolar kâr elde etti. 1992 yılında Cohen, 25 milyon dolarlık mütevazı bir bütçeyle SAC Capital Advisors'ı kurdu. Yirmi yılı aşkın bir süredir SAC, dünyanın en korkulan ve saygı duyulan hedge fonlarından biri haline geldi ve yönetim altındaki varlıklarda 15 milyar doların üzerinde zirveye ulaştı. Şirket, hiper-agresif işlem

stratejileri ve daha da önemlisi, şaşırtıcı derecede tutarlı, büyük getirileriyle eşanlamlı hale geldi ve yazılan haberlere göre uzun yıllar boyunca ücretlerden sonra yıllık ortalama getiri %30 oldu. Bu, temel araştırma, niceliksel analiz ve hızlı işlemin benzersiz bir karışımına dayanan, daha önce görülmemiş bir performans seviyesiydi.

Ancak SAC'ın agresif kültürü sonunda düzenleyici denetlemelere tosladı. 2013 yılında firma, içeriden bilgi ticareti suçlamalarını kabul ederek 1,8 milyar dolarlık rekor bir cezaya maruz kaldı. Cohen'in kendisi hiçbir zaman cezai olarak suçlanmamış olsa da skandal SAC Capital'i dış yatırımcı sermayesini yönetmeyi bırakmaya zorladı.

Cohen, iki yıl menedilmesinin ardından dikkate değer bir geri dönüş yaptı. 2014 yılında SAC yeniden markalaştı ve Point72 Asset Management'a dönüştü ve başlangıçta yalnızca kişisel servetini yöneten bir aile ofisi olarak faaliyet gösterdi. Müthiş bir dayanıklılık sergileyen Point72, 2018'de dış yatırımcılara yeniden açıldı ve o zamandan beri hızla büyüdü, şu anda dünya çapında 40 milyar dolar varlığı yönetiyor ve binlerce kişiyi istihdam ediyor. Firma, Cohen'in temel ilkeleri üzerinde çalışmaya devam ediyor: çeşitli stratejilerde alfa oluşturmaya odaklanan, veri yoğun, performans odaklı bir model.

Cohen, New York Mets'i 2020'de bir MLB (Major League Baseball) takımı için şimdiye kadarki en yüksek satış fiyatı olan 2,4 milyar dolara satın aldı. Uzun süredir daha ünlü olan New York Yankees'in gölgesinde çürüyen Mets'in kontrolünü ele geçirmek, Cohen'in kendisini menkul kıymetler dü-

zenleyicileriyle anlaşmazlığa düşen acımasız bir hedge fon yöneticisi yerine, iyi bir işçi sınıfı çocuğu olarak sunmasına olanak tanıdı. Son beş yılda Mets'e milyarlarca dolar harcadı- yıldız smaçör Juan Soto'ya lig rekoru kıran 765 milyon dolar da dahil olmak üzere- ve kısa süre sonra hayranları hem kamyon şoförleri hem de muhasebeciler arasında bir efsane olan Steve Amca olarak tanıdı.

Cohen şimdi New York'un bu yıl vereceği üç kumarhane lisansından biri için teklif veriyor ve başarılı olursa kendisi için tamamen yeni bir servete ulaşabilir. Cohen, yaşamı boyunca gaziler ve çocuk sağlığıyla ilgili amaçlar da dahil olmak üzere 1 milyar dolar bağışlayan bir hayırsever olarak da tanınıyor.

Milyar Dolar Kulübü'ndeki (BDC) hedge fon devleri, 2025'in ilk yarısı itibarıyla 3,6 trilyon dolarlık rekor bir varlığa ulaştı ve küresel endüstrinin %86'sını oluşturdu. İlk kez hisse senedi stratejilerini geçen çok stratejili ve quant fonların hızlı yükselişi büyümede etkili oldu. ABD, hedge fonu endüstrisinde hakimiyetini sürdürürken Londra ve Asya-Pasifik bölgesi de pazar payını artırıyor.

BDC, yönetimindeki portföy büyüklüğü 1 milyar dolardan fazla olan hedge fon yöneticilerini listeliyor. Listenin ilk sırasında 78 milyar dolarlık portföy büyüklüğü ile Ray Dalio'nun kurduğu Bridgewater Associates bulunuyor. Cliff Asness'in kurduğu AQR Capital Management 77,6 milyar dolar, Israel Englander'in kurduğu Millenium Management 77,5 milyar dolar ile izliyor.



▲ Küresel varlıklar 2029'a kadar %48 büyürken, portföy yöneticilerinin sayısı %20 azalacak

Morgan Stanley ve Oliver Wyman tarafından hazırlanan rapora göre, portföy yöneticilerinin sayısı önümüzdeki beş yıl içinde %20 oranında azalacak. Ek olarak, küresel varlıkların tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 200 trilyon dolara ulaşacağı tahmin ediliyor, bu da yıllık yaklaşık %8'lik bir büyüme oranını ve %48'lik kümülatif bir artışı temsil ediyor.

Raporda, "Oyuncular konsolide oldukça, içselleştirdikçe ve stratejik ortaklıklara yönelecek ve portföy yönetimi müşterileri beklentilerini yükselttikçe ve ilişkilerini profesyonelleştirdikçe (örneğin, aile ofisleri ve çoklu aile ofislerinin kullanımı yoluyla), büyüme fırsatları daha az ve daha yoğun hale geliyor. Orta ölçekli oyuncuların daha büyük ölçek ve çeşitlilik arayan liderler için cazip satın alma hedefleri haline gelmesiyle, bu faktörlerin birleşiminin konsolidasyonu artırmayı bekliyoruz," denildi.

OliverWyman

Rapordaki analize göre, etkiler şimdiden hissediliyor: işlem sayısı, 2022'den bu yana hem portföy yönetimi hem de servet yönetiminde yılda 200'den fazla önemli anlaşmayla (önceki on yılın oranının iki katı) yeni bir normale girdi. "Portföy yönetimi sektörü artık yeni fon veya ETF yöneticileri üretmiyor: Son yirmi yılda ortalama 150'den fazla olan geleneksel portföy yöneticilerinin yıllık net eklemeleri son üç yılda bir avuç insan sayısına kadar düştü. Aktif özel piyasalar bile benzer bir eğilim gösteriyor."

Raporda, 2029 yılına kadar portföy ve servet yönetiminde 1.500'den fazla önemli işlem olacağı ve bunun da önümüzdeki beş yıl içinde en az 1 milyar dolarlık varlığa sahip portföy yöneticilerinin sayısının

%20'ye kadar azalması ile sonuçlanacağı tahmini yapıldı.

Anlaşma faaliyeti söz konusu olduğunda, orta ölçekli portföy yöneticileri (500 milyar ila 2 trilyon dolar arasında varlığa sahip) en çok maruz kalanlar. Rapora göre- yaklaşık %26 faaliyet marjı ile- daha büyük yöneticilere (yaklaşık %44) ve daha küçük yöneticilere (yaklaşık %36) kıyasla daha düşük kârlılık gösteriyorlar. Kârlılıkları 2019'dan bu yana yaklaşık yüzde 4 düşerken, küçük ve büyük firmalar nispeten sabit kaldı. Ayrıca rapora göre, müşteriler konsolide oldukça, dışarıdan tedarikte bulunmamaya yönelerek daha azıyla daha fazlasını yapmaya çalışıyorlar. Bu da portföy yöneticileri için %30 ila %40 arasında daha az müşteri olacağı tahminini getiriyor. (www.oliverwyman.com)

▲ Ürün Uzmanı, portföy yönetimi dağıtımında önemli bir farklılaştırıcı

Alternatif yatırımların kullanımı ve danışmanların yatırım tercihlerindeki değişimle birlikte ayrıntılı ürün bilgilerine olan talep arttıkça, ürün uzmanının rolü önemli hale geldi.

Uluslararası danışmanlık şirketi Cerulli'nin U.S. Intermediary Distribution 2025 başlıklı raporuna göre, yapılarında bu tür bir role sahip olmayan portföy yöneticileri, bu role sahip olanlara karşı rekabet avantajını kaybetme riskiyle karşı karşıya.

Ürün uzmanı, portföy yöneticileri dağıtımlarını genişlettikçe önemli bir ikincil ilişki

haline geldi. Raporda, finansal danışmanların katılımını sürdürmenin, her büyüklükteki ve tüm ürün gruplarındaki portföy yöneticileri için önemli bir zorluk haline geldiği belirtiliyor.

Araştırma, rekabetçi ürün bilgilerini tartışma (%40), karmaşık yatırım konularını iletme (%38) ve sermaye piyasaları hakkında derin bilgi sahibi olma (%31) becerisinin bir ürün uzmanının sunabileceği en değerli becerilerden bazıları olduğunu ortaya koydu.

Boston merkezli danışmanlık şirketi, portföy yöneticilerinin daha fazla kaynak ayı-

arak ve uygulama alanına göre hedeflenen kapsama stratejilerini benimseyerek müşteri hizmetleri mükemmeliğinde ön saflarda kalmalarını sağlayabileceklerini kaydediyor.

Cerulli Direktör Yardımcısı Andrew Blake, "Üst segment portföy yöneticilerinin %79'unun danışman odaklı ürün uzmanları kullandığı göz önüne alındığında, dağıtım çabalarını yönlendirmek için bu rolden yararlanamayan firmalar, müşteri hizmet kalitesinde geride kalmış olarak algılanabilir," dedi. (www.fundsociety.com)

▲ İngiltere'de bireysel yatırımcılara kripto ETP'lerine erişim izni

İngiltere'de her beş yatırımcıdan ikisi, bankaları, yatırım platformları veya danışmanları erişim teklif ederse kriptoya yatırım yapma olasılıklarının daha yüksek olacağını söylüyor. İngiliz finans piyasası düzenleyicisi FCA, bireysel yatırımcıların 8 Ekim'den itibaren İngiltere'de kote edilmiş kripto borsa yatırım ürünlerine (ETP'ler) erişmesine izin vereceği için bu engel hafifleyecek.

New York merkezli ETP sponsoru WisdomTree tarafından yaptırılan yeni bir araştırma, düzenlemenin daha geniş çapta benimsenmesinin kilidini nasıl açabileceğini ortaya koydu. FCA'nın yasağı kaldırma kararıyla, tasarruf sahipleri ve yatırımcılar yakında borsada işlem gören ürünler aracılığıyla varlık sınıfına giriş yollarına sahip olacaklar.

Bulgular, düzenlemenin yatırımcı hissiyatının önemli bir itici gücü olduğunu gösteriyor: İngiltere'deki beş yatırımcıdan biri (%20) yerel piyasa kurallarındaki değişikliklerin kripto para birimlerine bakış açılarını etkileyeceğini söyledi. Bulgular, FCA'nın kripto ETP'lerine bireysel erişim yasağını kaldırma kararını destekliyor.

Erişimin ötesinde, kriptonun kişisel finansmandaki rolü de gelişiyor. Yatırımcılar kriptoyu giderek spekülasyon bir varlıktan ziyade uzun vadeli finansal planlamanın bir parçası olarak görüyor. Kriptoyla ilgilenenlerin dörtte biri (%26) bunu emeklilik stratejisinin bir parçası olarak kullandıklarını söylerken, beşte biri (%21) ev satın almak için tasarruf yaptığını söyledi.

WisdomTree'nin analizi, çeşitlendirilmiş bir portföye %1 kadar az bir kripto yatırımı eklemenin, genel risk üzerinde sınırlı etkiyle getirileri artırabileceğini gösteriyor.



Buna karşılık, İngiltere’de dört tasarruf sahibi ve yatırımcıdan yaklaşık biri (%23) portföylerinin %10’undan fazlasını kriptoya yatırmayı düşüneceklerini söylüyor, bu da coşkunun anlayışın önüne geçebileceğinin bir işareti.

Bu bilgi açığı, güvenilir ve saygın kaynaklardan daha fazla eğitim ihtiyacını vurgulamakta. İngiltere’deki tasarruf sahibi ve yatırımcıların yaklaşık dörtte üçü (%72) kripto para birimleri hakkında bilgi sahibi olmadıklarını söylüyor ve yaklaşık üçte biri

(%31) fiyatlar keskin bir şekilde düşerse nasıl tepki vereceklerini bilemeyeceklerini belirtiyor.

Hollanda emeklilik fonu, sürdürülebilirlik uyumsuzluğuyla BlackRock ile çalışmayı bıraktı

Hollanda’nın en büyük emeklilik fonlarından biri olan PFZW, sürdürülebilirlik politikalarındaki farklılıklar nedeniyle dünyanın en büyük varlık yönetimi şirketi BlackRock ile bağlarını kopardı. Karar, emeklilik fonunun yatırım stratejisini çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedefleriyle uyumlu hale getirmeye yönelik devam eden çalışmalarının bir parçası olarak alındı.

Hollandalı üç milyondan fazla sağlık çalışanının 248 milyar Euro’luk emeklilik varlıklarını yöneten PFZW, Eylül ayında yaptığı açıklamada, BlackRock ile sözleşmesini sona erdirdiğini kaydetti.

Söz konusu karar, Hollanda’da, ülkenin büyük emeklilik planlarını, şirket toplantılarında iklim değişikliğiyle bağlantılı kararlara desteği azaltan yöneticileri görevden almaya zorlamak için daha geniş bir aktivist kampanya yürütülmekte olduğu sırada geldi.

Stratejik değişimin bir parçası olarak, Hollanda’nın en büyük ikinci emeklilik fonu olan PFZW, daha kolay alım satım yapabilmek için 50 milyar Euro’luk borsa yatırımlarını pasif olarak yatırmayı bıraktığını

söyledi. Bu karar, 2,600 şirketin satılması ve yatırım yapmak için yalnızca 756 şirketin seçilmesiyle sonuçlandı.

Kampanyacılar, şirketleri sürdürülebilir yatırım kararları almaya ve yatırım yaptıkları şirketleri yeşile dönmeye zorlamak için oy güçlerini kullanmaya çağırırken, emeklilik fonları üzerinde iklim risklerini daha fazla dikkate almaları için baskı artıyor. Ayrıca hükümetlerin şeffaflığı zorlamak için daha sıkı düzenlemeler düşünmesini istiyorlar.

ABD Başkanı Donald Trump’ın yeniden seçilmesinden bu yana bazı şirketler sürdürülebilirliğe verdikleri önemi azaltmış olsa da Hollanda’nın en büyük emeklilik fonlarının çoğu bunu hala en iyi uzun vadeli yaklaşım olarak görüyor.

Financial Times habere ilişkin yorumunda söz konusu kararı “sorumlu yatırım, finansal olmayan kriterlerin yatırım kararlarına entegre edilmesi uygulaması açısından Avrupa ile ABD arasında artan farklılığın” bir işareti olarak gördüğünü belirtti.

PFZW sözcüsü Ellen Habermehl Reuters’a verdiği demeçte, 31 Mart itibarıyla BlackRock’ın PFZW için yaklaşık 14,5 milyar

Euro (16,98 milyar dolar) yönettiğini ancak şu anda fonun para piyasası yatırımlarının daha küçük, belirtilmemiş bir miktarını yönettiğini söyledi.

PFZW’nin hizmet sağlayıcısı PGGM’nin bir sözcüsü, “Oylama konusunda Amerikalı yatırım yöneticileriyle uyum sağlamak zorlaşıyor,” dedi ve PFZW’de listelenen hisse senedi portföyünün bir kısmını yöneten Acadian ve MAN Numeric gibi ABD’li yöneticilerle hâlâ çalıştığını da ekledi.

BlackRock ise, hissedarların çevresel ve sosyal tekliflerinin 2024’teki %4’ten sonra 2025’ten %2’sini desteklediğini söyledi ve düşüşün nedeninin birçoğunun aşırı kuralcı olması veya ekonomik değerden yoksun olması olduğunu belirtti.

Haziran ayında ABD’li varlık sahibi Sierra Club Vakfı, BlackRock’ın portföy şirketlerine iklim konusunda yeterince baskı yapmaması nedeniyle 10,5 milyon dolarlık varlığı taşıyacağını açıklamıştı.

PFZW’den Habermehl, “Önümüzdeki beş yıl için iyi getiri ihtiyacımız, kabul edilebilir riskler ve sürdürülebilirlik arasında daha iyi bir denge kurmayı hedefliyoruz,” dedi.

Polonya 2025’te küresel altın alımlarında lider

Altın fiyatları, jeopolitik gerilimlerin, ekonomik belirsizliklerin ve merkez bankası politikalarındaki değişimlerin bir araya gelmesiyle yılın başlarına göre önemli bir artışa işaret eden seviyelere gelirken, güvenli liman varlığı olarak cazibesini güçlendirdi ve merkez bankalarını ve yatırımcıları varlıklarını artırmaya yöneltti.

Analistler 2026 yılına doğru altın fiyatlarında güçlenmenin devam edeceğini tahmin ederken, BestBrokers tarafından yapılan araştırmada, 2025 yılında merkez bankalarının şimdiye kadarki altın talebi ortaya konuldu. Dünya Altın Konseyi’nden (WGC) toplanan veriler ve Ocak 2025’ten bu yana altın rezervlerini en çok artıran ülkelerin yanı sıra değerli metali en çok satan ülkeler belirlendi.

2025 yılında birçok ülke altın rezervlerini artırmaya devam etti, ancak bu artış 2024’te görülen rekor seviyelerden daha yavaş oldu. Polonya, bir önceki yılda aldığı

89,5 tondan yaklaşık %25 daha az olan 67,1 tonluk net alımla başı çekti. Polonya Ulusal Bankası’nın stratejisi, özellikle güvenlik kaygılarını ön planda ve merkezde tutan Rusya’nın Ukrayna’daki savaşının devam eden etkileri olmak üzere, devam eden jeopolitik belirsizlik tarafından şekillenmeye devam ediyor. Ancak 2025 ortasındaki rekor seviyedeki altın fiyatları, yeni alımların ölçeğini yumuşatmış gibi görünüyor. Eylül 2025 itibarıyla Polonya, toplam rezervlerinin yaklaşık %21’ini oluşturan 515,32 ton altına sahip ve resmi altın varlıkları açısından dünyada 12. sırada yer alıyor.

Polonya’nın ardından, Kazakistan ve Çin de bu yıl altın rezervlerini artırdı. Kazakistan, 2024’te 10,2 ton sattıktan sonra 2025’te 24,7 ton alımla kayda değer bir geri dönüş yaptı ve stratejik bir varlık olarak altına olan bağlılığının yenilendiğine işaret etti. Bu arada Çin, 2024 yılında aldığı 44,2 tona ek olarak 20,8 ton satın ala-

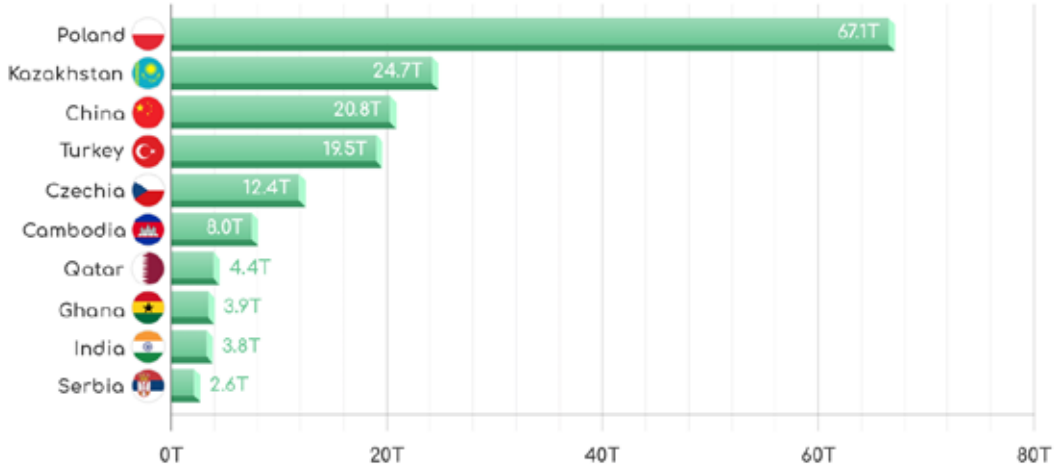
rak istikrarlı birikimini sürdürdü. Bu, Çin’in resmi varlıklarını 2.300 tonun üzerine çıkararak dünyanın altıncı en büyük altın sahibi konumunu güçlendiriyor.

Türkiye, 2024 yılında 77,4 tonluk önemli bir artışın ardından, 2025 yılında 19,5 tonluk alımlarla rezervlerine eklemeye devam etti. Ancak hız, 2022’deki daha agresif alımlara (147,6 ton) ve 2023’teki mütevazı düşüşe (-1,6 ton) kıyasla yavaşladı. Büyük oyuncuların ötesinde, 2025 yılında şu ana kadar diğer önemli alıcılar arasında Çek Cumhuriyeti, Kamboçya, Katar, Gana, Hindistan ve Sırbistan yer alıyor ve bunların tümü yılın en büyük 10 altın alıcısı arasında bulunuyor.

Altın fiyatlarını takip eden SPDR Gold Shares ETF (GLD), 2025 yılının başından bu yana 29 Eylül 2025 itibarıyla yaklaşık %45,57’lik bir getiri elde etti. Son 12 ayda fon, altının ekonomik ve siyasi belirsizlik ortamındaki keskin yükseliş eğilimini yansıtarak yaklaşık %43,85 değer kazandı.

Central Banks That Bought the Most Gold in 2025

Increase in official gold reserves since January



Data Source: World Gold Council

BestBrokers.com

Büyük bankalardaki analistler de tahminlerini yukarı yönlü yenilemek zorunda kaldı. Citigroup kısa süre önce altının performansını 'sanaat piyasası' ile karşılaştırarak talebin geleneksel temellere daha az bağlı olduğunu vurgularken, Goldman Sachs Research 2026'nın ortasına kadar (24 Eylül itibarıyla) %6 artacağı tahmininde bulundu. Değerli metal 2025'te %40'tan fazla yükseldi ve üst üste üçüncü yılında çift haneli kazançlara doğru ilerliyor.

Altının 2025 yılı sonuna kadar 3.000 doları aşabileceğine dair daha önceki tahminler beklenenden çok daha erken gerçekleşti; değerli metal Mart ayında bu eşiği aştı ve Eylül ayında 3.800 doları aşarak tüm zamanların en yüksek seviyelerine ulaştı.

Deutsche Bank da güçlü merkez bankası talebi, ABD dolarının potansiyel zayıflığı ve FED'in faiz gevşetme döngüsünün yeniden başlaması nedeniyle Eylül ortasında altın fiyatı tahminini gelecek yıl için 300 dolar artırarak ons başına ortalama 4.000 dolara yükseltti. Banka, Nisan ayında 3.700 \$/ons tahmini yapmıştı.

BestBrokers araştırmasının detaylarına <https://www.bestbrokers.com/gold-brokers/golds-2024-rally-mapping-central-banks-demand-for-the-precious-metal-in-2024/> linkinden erişilebilir.





TSPB 9. Türkiye Sermaye Piyasaları
Kongresi, İstanbul
<https://sermayepiyasalarikongresi.org.tr/>

**04-05
Kasım
2025**

Outsourced Trading: How to scale &
thrive even in volatile markets
[https://zoom.us/join/8117588139375/
WN_PKYC9Z2T2mSYWIVjuhBzgH/#registration](https://zoom.us/join/8117588139375/WN_PKYC9Z2T2mSYWIVjuhBzgH/#registration)

**06
Kasım
2025**

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

**03-04
Aralık
2025**

**04
Kasım
2025**

Funds Europe Growth in European Asset
Management Conference, Lüksemburg
<https://web-eur.cvent.com/event/d23d997c-acec-47f3-9e2b-264712e08984/summary>

**18-19
Kasım
2025**

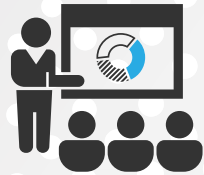
Responsible Investment Europe, Londra
<https://www.peievents.com/en/event/responsible-investment-forum-europe/>

**05
Aralık
2025**

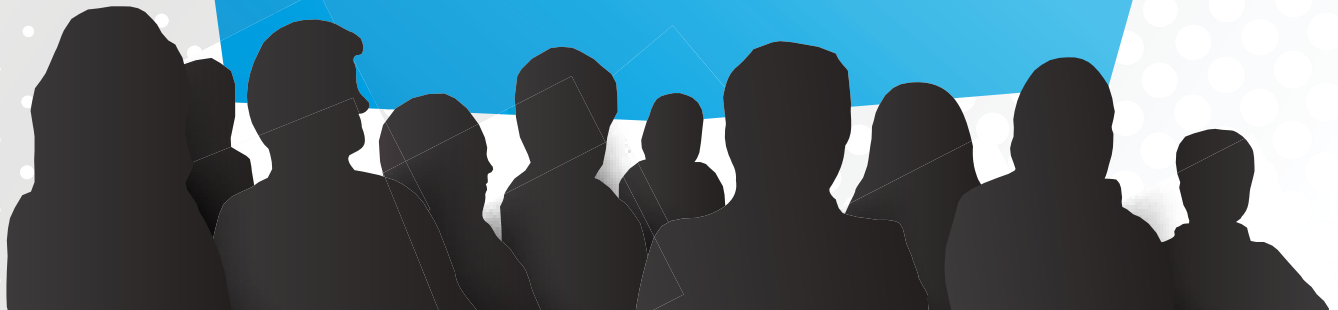
TKYD 5. Portföy Yönetimi Zirvesi,
İstanbul Swissotel

IPEM Wealth 2025, Cannes
<https://www.ipem-market.com/cannes-2025/>

**28-30
Ocak
2026**

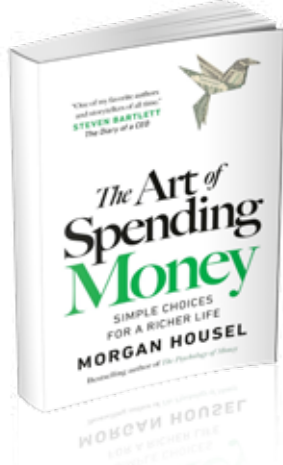


KONFERANS AJANDASI



Hazırlayan: Levent Gürses

Hayatı daha iyi hale getirecek para harcama sanatı...



Çok satan Paranın Psikolojisi ve Her Zamanki Gibi kitaplarının yazarı Morgan Housel'den daha mutlu bir yaşam sürmek için paranın gücünden yararlanma üzerine dersler. Para Harcama Sanatı: Daha Zengin Bir Yaşam İçin Basit Seçimler (The Art of Spending Money: Simple Choices for a

Richer Life); parayla ilişkinizin kararlarınızı nasıl şekillendirdiğini ve paranın sizin için çalışmasını sağlamak için onu nasıl yeniden yönlendirebileceğimizi anlamamızı sağlıyor. Housel, bu kitapta bütçeler, ipuçları veya herkese uyan tek bir çözüm sunmuyor ve bu kitap zengin olmakla ilgili değil. Sahip olduklarınızdan en iyi şekilde yararlanmak ve istemeye değer olanı tercih etmeyi öğrenmekle ilgili.

Housel, bu kitapta hayatı gerçekten daha iyi hale getirecek şeylere harcama yapmaktan korkanlara, sonsuz bir şekilde para biriktirenlere, hayranlığı kıskançlıkla, rahatlığı aşırılıkla ve faydayı statüyle karıştıranlara sesleniyor.

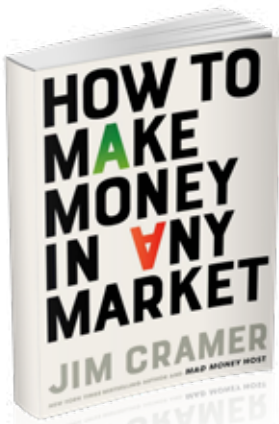
Morgan Housel'ın çalışmaları, milyonlarca insanın nasıl para kazandığını, biriktirdiğini ve yatırım yaptığını yeniden düşünmesine yardımcı oldu. Şimdi dikkatini denklemin diğer tarafına, nasıl harcama yapılacağına çeviriyor. İçgörü ve samimiyetle, en değerli yatırım getirisinin gönül rahatlığı olduğunu, beklentilerin gelirden daha önemli olduğunu ve parayı iyi yönetmenin neden hesap tablolarından ziyade öz farkındalıkla ilgili olduğunu gösteriyor.

Coca Cola ile Berkshire Hattaway'ın Yönetim Kurulu Üyesi ve Davis Advisors'ın Yönetim Kurulu Başkanı Chris Davis, "Parayla ilişkimizin uzun ve karmaşık öyküsünü eğlenceli ve faydalı bir şekilde anlatma konusunda Morgan Housel tam bir ustadır," diyor. Kişisel gelişim alanında çok satan "Uсталık Gerektiren Kafaya Takmama Sanatı" adlı kitabın yazarı Mark Manson ise, bu kitabın parasıyla hayatını gerçekten daha iyi bir hale getirmek isteyenler için temel bir okuma olduğunu söylüyor.

The Collaborative Fund'ın ortağı olan Housel, Amerikan İş Editörleri ve Yazarları Derneği'nden iki kez En İyi İş Dünyası Ödülü ile New York Times Sidney Ödülü'nü kazandı. İki kez de seçkin iş ve finans gazeteciliği dalında Gerald Loeb Ödülü finalisti oldu. Eşi ve iki çocuğuyla Seattle'da yaşıyor.

The Art of Spending Money: Simple Choices for a Richer Life
Morgan Housel
Portfolio
Ekim 2025, 256 sayfa.

Ne kadar küçük olursa olsun, elinizdekiyle büyük kazanmanız için bir rehber



Ünlü kişisel finans uzmanı, çok satan kitapların yazarı, CNBC'nin Mad Money programının sunucusu ve Squawk on the Street programının sunucularından Jim Cramer, her yatırımcı için herhangi bir piyasada nasıl para kazanılacağına dair kitabıyla geri dönüyor.

Yüzde birin yüzde biri dışında kimse borsada parasını nasıl büyüteceğini öğrenemiyor. Jim Cramer, kariyeri boyunca bunu değiştirmeye kararlı. Son kitabı, Herhangi Bir Piyasada Nasıl Para Kazanılır (How to Make Money in Any Market) ile; piyasayı anlayarak, doğru büyüme ve gelir hisselerine yatırım yaparak ve bunları belirlemeye yardımcı olarak nasıl zengin olabileceğinizi gösteriyor.

Herhangi Bir Piyasada Nasıl Para Kazanılır, yatırım korkunuzun üstesinden gelmeniz ve ne kadar küçük olursa olsun, elinizdekilerle daha fazla para kazanmanız için size bir rehber niteliğinde.

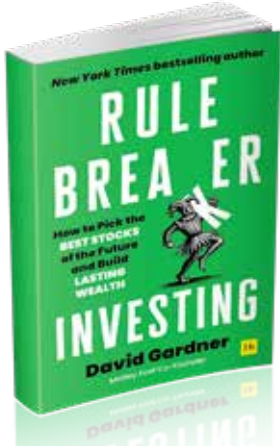
Kitabın tanıtımında yatırımcılara, "Ne kadar küçük olursa olsun, elinizdekilerle nasıl daha büyük paralar kazanacağınızı öğrenin. Piyasada bir profesyonel gibi gezinin. Wall Street korkunuzu ve bıkkınlığı yenme rehberiniz..." deniliyor.

Jim Cramer'in çok sayıda kitabı arasında "Confessions of a Street Addict", "Jim Cramer's Getting Back to Even", "Jim Cramer's Mad Money", "Jim Cramer's Real Money", "Jim Cramer's Stay Mad for Life" ve "Jim Cramer's Get Rich

Carefully" bulunuyor. Eski bir hedge fon yöneticisi ve Cramer Berkowitz'in kurucusu/sahibi ve kıdemli ortağı olan Cramer, şirketinden emekli olduğunda, sektördeki en iyi sicillerden birine sahipti. Harvard Hukuk mezunu olan Cramer'ın Wall Street'teki ilk işi Goldman Sachs'taydı.

How to Make Money in Any Market
Jim Cramer
Simon & Schuster
Eylül 2025, 320 sayfa.

▲ Eski kuralların çoğu yanlış; işin sırrı bunları çiğnemekte...



Kuralları Yıkan Yatırım: Geleceğin En İyi Hisse Senetlerini Nasıl Seçersiniz ve Kalıcı Servet Nasıl Oluşturursunuz? (Rule Breaker Investing: How to Pick the Best Stocks of the Future and Build Lasting Wealth) Temmuz 1993'te kurulan, Wall Street'te saygınlığı oldukça yüksek finans ve yatırım danışmanlığı şirketi Motley Fool'un kurucu ortağı David Gardner tarafından kaleme alındı.

"Paranın Psikolojisi" ve son olarak "Para Harcama Sanatı" kitabının yazarı Morgan Housel, bu kitap için; "Okuması keyifli, anlaşılması kolay ve bilge-

likle dolu" diyor. Gıda marketi zinciri Whole Foods Market'in eski CEO'su John Mackey ise şöyle diyor: "Yatırım üzerine en iyi kitaplardan biri."

Harvard Profesörü ve çok satan yazar Arthur C. Brooks, David Gardner'ın Kuralları Yıkan Yatırım kitabında, piyasanın gizemini ortadan kaldırarak, yatırımcılara akıllıca ve güvenli yatırımlar yapmaları için zaman içinde test edilmiş alışkanlıklar sunduğunu belirtiyor.

Yatırım başarısının gerçek sırrını bilmek ister misiniz?

"Düşükten al, yüksekten sat" ya da "değerinin altında" hisse senetleri seçmek veya kazananları büyük kazanmaya başladıkları anda gözden geçirmek değil. Bunlar eski kurallar, sık sık tekrarlanıyor ve çoğu zaman yanlış.

İşin sırrı, bu kuralları çiğnemekte!

Motley Fool'un kurucu ortağı ve baş kural bozan David Gardner, otuz yılı aşkın süredir dünya çapında milyonlarca yatırımcıyı alışılmadık seçimlerle piyasaları aşan getirilere yönlendirdi. En iyi hisse senedi seçimleriyle yatırımcıların Amazon, Starbucks, Nvidia, Netflix, Booking Holdings, MercadoLibre ve Tesla gibi şirketlerden 100'den fazla kat para kazanmalarına yardımcı oldu. Bugün bariz kazananlar gibi görünüyorlar, ancak gerçekten büyük kazanmak için, onları yüzeye çıkmadan önce fark etmeniz gerekiyor.

Şimdi, Gardner ilk kez oyun kitabını eksiksiz paylaşıyor ve kanıtlanmış sürecini kendinize uydurmanız için ihtiyacınız olan her şeyi sunuyor. On sekizden fazla ilgi çekici ve pratik bölümde şunları keşfedeceksiniz:

– Kazandıran yatırım alışkanlıkları ve davranışları nasıl edinilir.

– Yarınlın en iyi hisse senetlerini bugün nasıl tespit edilir.

– Geleceğimiz için en iyi vizyonunuzu yansıtan, amaca yönelik bir portföy nasıl oluşturulur ve yönetilir.

Temel mesajı açık: Herkes bir yatırımcıdır. Kuralları Yıkan Yatırım ile daha akıllı, daha mutlu ve daha zengin yatırımlar yapmak için gereken araçları, iç-görüşleri ve özgüveni kazanacaksınız. Piyasayı takip etmeyi bırakın. Kuralları çiğnemeye başlayın ve yolu gösterin. Finansal geleceğiniz burada başlıyor.

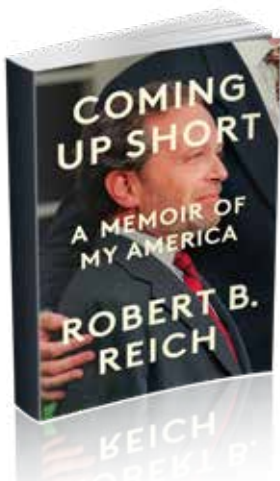
Rule Breaker Investing: How to Pick the Best Stocks of the Future and Build Lasting Wealth

David Gardner

Harriman House

Eylül 2025, 256 sayfa.

▲ İlginç bir simadan hem anı hem de yakın tarih kitabı...



ABD başkanlarından Bill Clinton'ın çalışma bakanı, siyasal ekonomist, sevilen profesör, medyatik kişilik ve Saving Capitalism ile The Common Good kitaplarının çok satan yazarı bu kez anılarını kaleme aldı. Prof. Dr. Robert Reich, Kısaca: Benim Amerika'mın Anıları (Coming Up Short: A Memoir of My America) adlı yeni kitabında sadece anılarını anlatmıyor; belirli alanlarda ilerleme kaydeden, birçok önemli konuda eksik kalan ve hâlâ yapılacak çok işi olan Amerika'nın tarihini de ele alıyor.

Reich'in kitabı bir yandan ABD'yi bugün bulunduğu noktaya getiren kültür, siyaset ve ekonomik tercihlerin düşündürücü, ilkel ve net bir tarihsel akışı... Sorumsuz ekonomik despotlar ile muazzam servet ve lobi gücüne sahip şirketler, yükselişte olan demagoglar ve ülke genelinde öfke ve nefreti körükleyen artan eşitsizlik...

Yetişkinliğinde 1.50 cm boyunda olması nedeniyle okulda karşılaştığı zorbalıklar onu; hayatını her türden Amerikan zorbasıyla savaşıyor geçirmek için kararlı bir yola soktu. Kitabının ismiyle de (Coming Up Short) her zaman tatsız şaka ve satışmalara maruz kaldığı; bir kemik hastalığından ileri gelen kısa boylu olmasına da mizahi bir şekilde atıfta bulunuyor.

Berkeley ifade özgürlüğü hareketine tanıklık ederek siyasi açıdan olgunlaşmasını; Bobby Kennedy ve Senatör Eugene McCarthy için çalışmasını; Vietnam Savaşı'nın parçaladığı bir ülkeyi deneyimlemesini; üniversitede Hillary Rodham, Oxford'da Bill Clinton ve Yale Hukuk Fakültesi'nde Clarence Thomas ile tanışmasını anlatıyor. Harvard'da ders verdiği dönemde John Kenneth Galbraith ile olan dostluğunu, ardından Bernie Sanders ve Ted Kennedy ile olan arkadaşlıklarını; Clinton'ın çalışma bakanı ve Barack Obama'nın ekonomi danışmanı olarak gösterdiği çabaları da ayrıntılarıyla anlatıyor.

Reich, mahvolmuş bir demokrasi karşısında okuyucuyu umutsuzluğa sürüklemiyor. Kendine özgü bir ruh hali ve mizahla, hâlâ Amerikan

ideallerine dayalı bir topluluk duygusunu kurtarmanın ve demokratik bir kapitalizmi nasıl yeniden kazanmanın mümkün olacağını anlatıyor.

The New York Times'tan Jennifer Szalai şöyle diyor:

"Reich, eşitsizliğin tehlikeleri ve kontrolden çıkmış bir finans sektörünün yarattığı tehlikeler konusunda düzenli olarak uyarılarda bulunarak, son kırk yıldır son derece öngörülü davrandı. Bu kitap bir anı kitabı olarak lanse edilse de, nihayetinde bir harekete geçme çağrısıdır."

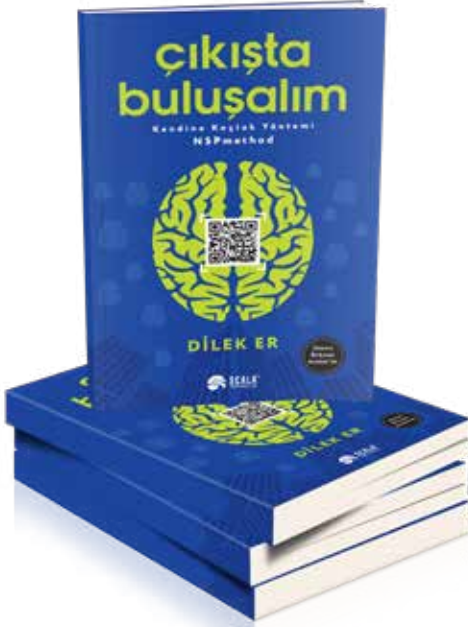
ABD'li senatör Bernie Sanders ise, "Robert Reich'in büyük bir hayranıyım. Ultra zenginlerin emekçilerin aleyhine dizginsiz güç ve kâr peşinde koşmasını tersine çevirmek için elindeki her pozisyonu ve platformu kullandı. "Kısaca" kamu hizmetine adanmış bir hayatın önemli ve heyecan verici bir anlatımı..." yorumunu yapıyor.

Coming Up Short: A Memoir of My America

Robert Reich

Knopf

Ağustos 2025, 416 sayfa.



Dilek ER

Yazar

“ Zihne düzgün hitap edebilmek onun niyetini açığa çıkarır ”

Aslında kendimiz kimiz- yatırım bunun neresindedir? Neden bu aralar vaktini çaldırma uyarıları var; çünkü bizlerin elimizde doğuştan verilen tek yatırım malzememiz: enerjimiz.

Zaman çok dert edilecek şey değildir; çünkü her anın değeri kendi içinde saklı; bir saniyedeki farkla 100 mt koşucusunun kaderi veya 9 saniyede o kaza anı, 5 dakikadaki ikizlerin doğumu, gece kapanan marketi kaçırmak gibi... Esas zamanı değil enerjimizi yönetmek lazım.

Kendimize yatırımdaki niyetinizi direk, net ve korkusuzca kendinize sorduğunuzda, başkalarının sormasından çok daha işe yarar.

“Her kürek bir soru olsa, her rüzgar da bir yoldaştır. Ama olayın geçtiği su ise sensin.”

Günlük hayat iniş çıkışlar, sürüşmeler, kaçışlar, gereksiz sorular, şüpheler veya kafa karışıklığı içerir.

Kendinize söylemek istediğiniz şeyi nasıl söyleyeceğinizi bulmak için bu yöntemle daha az zaman harcayabilirsiniz. İstedikinizden daha fazlasını başarabilir ve süreçten daha fazla keyif alabilirsiniz.

Gerçek cevap doğru sorunun ürünüdür.

Evet, güçlü soruyu başkasından beklememek gerekir; onu bilen ve ulaşabilecek kişi ancak sadece sensin. Kafandaki soruların sessizliği bir işaretir- böyle kal ya da söyleme sus diyebilirler. Bu durum sana şunu anlatır: sabret ve zihnindeki yeni tasarımı bekle. Cevaplar bazen sessizlikte saklanabilir; sadece, soru güçlü ise bu sessizlik yankıya dönüşür. Çünkü iç seslerimiz zihinde dolaşmak için yeni yollar aramaya çok meraklıdır. Soru bitince arama durur!

Tek hatamız çoğu zaman soru sormamaktır. Şöyle diyelim tam olsun: soru kendimize yönelirse işe yarar. Zihne düzgün hitap edebilmek onun niyetini açığa çıkarır.

Kendine soru sormayı bilmek bir nevi rüzgara göre yön değiştirmeye benzer. Hatta takıntını çözüp başka bakış açısına geçmeyi kolaylaştırır. Bu kitap bazı soruları ve konuları size ait kişisel alanda bırakmayı hedefliyor. Ancak o zaman sizi o yolda odaklayan bir eyleme ya da farklı düşünce biçimine geçirebilir. N içinde niyetlerimizi sorgulamayı, S içinde bunları yapabileceğimiz patikaları kurmayı; P içinde ise bu açılan yollarda ilerlemeyi ve öğrenmeyi içeriyor. Bu bir araç ve sora sora herkese ait gözlem ve anketlerle oluşturuldu. Her eğitimde, koçluk-mentorlukta ve kongrelerdeki katılımcılardan gelen verilerle desteklendi. NSPmethod bir kendine koçluk için araçtır.

Bu kitabı kendimle konuşur gibi ya da karşımda birisi varmış gibi yazmaya başladığımda, eğer ben sıkılmazsam herkesin fayda sağlayacağını düşündüm. Hepsi yaşayarak öğrenmek kadar güzel bir yatırım mıdır? Şimdi olsa gene aynı şeyleri yapardım dediğim; ders aldığım veya alamadığım dopdolu bir kariyer trenine bindim, indim. Çok çeşitlilikte hizmet, uzun yolculuklar, serüven ve heyecan, korku dolu ve acılı dersler oldu. Hayat son içimizden gelenle bir gün bitecek ve bir çoğu da hiçbir şey yapmadan askıda kaldığımız anların bütünüdür.

Seçimlerimiz bizi ele verir. Birilerine yardım etmek, yoldaşlık ve diğerlerine katkı vermayla gelen hazlar hep birer yatırımdır. Haraket bir yatırımdır. Gizli ihtiyaçların gölgesinde sen ve içindeki sen bir nevi anonim ortaklıkla çalışır. İlkelerimden yeganesi; eğer bir bedel ödemek istiyorsam yaşadığım anlarda zevk alarak ödemeyi tercih ettim.

Unutma, kendinle bir randevun var. Ömürlük!



Büyük küresel sorunlara odaklı bilimsel çevrimiçi yayın Our World in Data'nın (OWID) kurucusu Max Roser'ın, kitaba ilişkin yazısında vurguladığı gibi, "Doyne Farmer, teknolojik değişim konusunda dünyanın önde gelen düşünürlerindendir. On yıllardır dünyanın yarın nereye gideceğini görmek için bugünün verilerini nasıl anlamlandırabileceğimiz sorusuna odaklanmıştır. Bu harika kitap, bu içgörülerini ekonomiye uygulayarak, çevresel sürdürülebilirlik ve dünyanın dört bir yanındaki insanların refahı ve zenginliği gibi büyük küresel sorunları ele alıyor."

Hızlanan teknolojinin ve küresel bağlantıların insanlık tarihinde hiç olmadığı kadar umut vaat ettiği ve tehlike arz ettiği, karmaşıklığın giderek arttığı bir çağda yaşıyoruz. Finansal krizlerin yanı sıra iklim değişikliği, otomasyon, artan eşitsizlik ve kutuplaşmayla ilgili sorunların tümü ekonomiden kaynaklanıyor ancak, standart ekonomik tahminler bizi yanıltıyor.

Doyne Farmer ve onun kaos ve karmaşıklık teorisi alanındaki öncü çalışmaları hakkında pek çok kitap yazıldı. Kaosu Anlamlandırmak, kendi sözleriyle ekonomiyi daha iyi yapmak için bir manifesto sunan ilk kitap. Bir bilim ve fikir öyküsünde Farmer, toplumun karşı karşıya olduğu ekonomik açmazları ele almak için bilimsel bir devrimden nasıl yararlanılacağını açıklamak için derin bilgisini yaşamından öykülerle birleştiriyor.

Büyük veri ve her zamankinden daha güçlü bilgisayarlar kullanarak, ilk kez karmaşık sistemler bilimini ekonomik faaliyetlere uygulayabilir ve küresel ekonominin gerçekçi modellerini oluşturabiliriz. Ortaya çıkan simülasyonlar ve gözlemlediğimiz ortaya çıkan davranışlar, karmaşıklık ekonomisinin temel taşı oluşturuyor. Farmer'a göre bu yeni bilim, fikirleri test etmemize ve önemli ölçüde daha iyi ekonomik tahminler yapmamıza ve nihayetinde daha iyi bir dünya yaratmamıza olanak tanıyacak.



"Günlük yoğunluk içinde hiç bir şey size yaşamın şiirselliğini tanıyabilmeniz kadar yardımcı olmayacaktır. Sıradan insanların, bezgin kadınların, ünlü şahsiyetlerin hepsinin hayatında ki o temel benzerlikleri, üzüntü ve sevinçleri görebilmek, bundaki şiirselliğin tadını çıkartabilmek bir doktora verilmiş en büyük lütufdur belki de. Hayatın sadece trajedisi değil, komedisi de belki aynı sıklıkta size sunulacaktır. Bunları algılayabilecek ve duyumsayabilecek fırsatları sunduğu için yıldızlara şükredin."

Sir William Osler'in yukarıdaki sözleri doğrultusunda 40 yıldır doktorluk yapan Doğan Şenocak sadece hastalarını değil, yaşama ait her durumu gözlemlemeyi ve barındırdığı şiirselliği anlayabilmeyi ve yazmayı seviyor. Doktorluk Sanatı kitabında paylaştığı mesleki gözlemlerinin üzerine bu defa da kendi yaşamındaki karakterler üzerinden kurguladığı, bazıları tamamen gerçek, bazıları da birçok yaşamdan harmanlanan hayali kişiliklere dayanan ve gerçeğin nerede bitip kurgunun nerede başladığını da okuyucularının hayaline bıraktığı yaşam hikayelerini paylaşıyor okuyucularla.

Halen serbest muayenehane hekimliği ve bağcılık, şarapçılıkla da uğraşmayı sürdürüyor.

Kitap:
Ritmi Yakala -
Stratejiden Uygulamaya
Yeni Nesil Organizasyon
İsbn: 9786255544179
Yazar: Ridvan Akçiçek
Editör: Müge Okur



Yeni Nesil Organizasyonlarda Dönüşümün Ritmini Yakalayın

Değişim artık bir seçenek değil, bir zorunluluk. Teknolojinin, müşteri beklentilerinin ve iş dünyasının hızla evrildiği bu çağda, organizasyonların sadece ayakta kalması değil, büyüüp gelişmesi için yenilikçi bir yaklaşım şart. Peki, bu dönüşüm yolculuğunu nasıl yönetebilirsiniz?

Ritmi Yakala: Stratejiden Uygulamaya Yeni Nesil Organizasyon, iş dünyasına girecek genç yeteneklere, liderlere, ekip üyelerine ve dönüşüm yolculuğundaki tüm profesyonellere ilham vermek için yazıldı. Gerçek hikâyeler, yalın ve çevik uygulamalardan örnekler ve her sektöre uyarlanabilecek pratik önerilerle dolu bu kitap, dönüşüm sürecinde karşılaşılabileceğiniz zorlukları aşmak ve fırsatları değerlendirmek için rehberiniz olacak.

Bu kitapta:

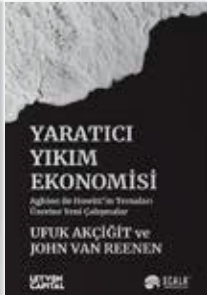
Değişime sizin ve organizasyonların neden ihtiyaç duyduğunuzu ve bu ihtiyacı nasıl belirleyeceğinizi,
Çeviklik ve yalın prensiplerin iş dünyasında nasıl dönüştürücü bir güç olduğunu,
Gerçek organizasyonlardan ilham veren dönüşüm hikâyelerini,
Farklı ülke, sektör, şirket ve seviyelerden liderlerin kendi deneyimlerinin paylaşımlarını,
Stratejik planlamadan uygulamaya, başarıya giden yolu nasıl inşa edeceğinizi öğreneceksiniz.

Değişim rüzgârlarını yönetmek, yelkenli bir tekneyi fırtınada güvenle yönlendirmek gibidir. Beş yıl boyunca dünyayı yelkenle tek başına dolaşarak denizcilerin ve keşif tutkunlarının ilham kaynağı olan Fatih Aksu (Solda) ve teknesi Blue Horizon, bize sabrın, dayanıklılığın ve doğru stratejilerle ilerlemenin önemini hatırlatıyor. Aksu'nun bu kitabın okuyucularına verdiği özel mesaj, organizasyonel dönüşümün zorluklarını aşmak için bir yol haritası sunuyor:

“Bütün fırtınalar gelip üstümüzden geçer, sabırlı ol ve asla vazgeçme.”

Tıpkı yelkenlilerin değişen rüzgâr koşullarına uyum sağlaması gerektiği gibi, organizasyonlar da dönüşüm yolculuklarında karşılaştıkları zorluklara esnek ve kararlı bir şekilde yanıt vermelidir. Bu kitap, değişim yolculuğunuzda doğru rotayı bulmanıza ve fırtınalara rağmen yolunuza güvenle devam etmenize rehberlik ediyor.

Kitap:
Yaratıcı Yıkım Ekonomisi
- Aghion ile Howitt'in
Temaları Üzerine Yeni
Çalışmalar
İsbn: 9786255544094
Yazar:
Ufuk Akçığıt &
John Van Reenen
Çevirmen:
Kaan Muhammet Şahin,
Tevfik Can Sırış



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 örneklemiizde 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.

Kitap:
Finansal Özgürlüğe
Yolculuk - Zenginlik ve
Mutluluğa Ulaşmak İçin
Rehber
İsbn: 978625544193
Yazar: Jamila Souffrant
Çevirmen: Ender Yılmaz



Finansal bağımsızlık yolculuğuna çıktığınızda, sizden şüphe eden, bunu başaramayacağını- zı söyleyen insanlar her zaman olacaktır. Ulaşmak istediğiniz yaşam tarzının ve özgürlüğün yalnızca belirli bir grup insan için olduğunu bile söyleyebilirler. Hâтта, kendi başınıza kaldığınızda, yeterince akıllı ve yetenekli olmadığınızı, başlamak için çok yaşlı veya çok genç olduğunuzu bile düşünebilirsiniz.

Ancak, tüm bu şüphelere rağmen, kendiniz için kurduğunuz hayalleri gerçekleştirmeye yetecek kadar zamanınız ve kapasiteniz olduğunu bilin. Popüler bir Zen atasözü der ki: “Öğrenci hazır olduğunda öğretmen ortaya çıkacaktır.” Şu anda bu kitabı almanızın bir nedeni de işte bu.

Bir daha asla maaş karşılığı çalışmak zorunda olmamanın nasıl bir şey olduğunu henüz bilmiyorum. Hâlâ yolculuğumun başındayım, ancak kendi deneyimlerime dayanarak söyleyebilirim ki, bu yolculuğun her aşamasında paranız ve hayatınıza dair daha fazla esneklik ve özgürlük sahibi olacaksınız. Ve bu, henüz finansal olarak bağımsız olmasanız bile geçerli.

Journey to Launch podcastlerini hazırlamak için, finansal bağımsızlığa ulaşma yolunda kendi yolculuğunu yaşayan uzmanlarla ve diğer bireylerle yaptığım yüzlerce röportaj ve kişisel deneyimlerim sayesinde zengin bir bilgi birikimi elde ettim. Bu bilgileri, kendi deneyimlerimi kullanarak, uygulanabilecek parçalara ve adımlara ayırdım. Bu yönergeler, yaygın hatalardan kaçınmanıza ve yolculuk boyunca başarıya ulaşmanıza yardımcı olacaktır.

Kitap:
Para Farkındalığı -
Parayı Nasıl Kazanır,
Nasıl Korur ve Nasıl
Kattırsın?
İsbn: 978625544186
Yazar: Cristina Benito
Çevirmen:
Tuğba Başaran



Seni mutlu edecekse sana bir elmas yüzük alacağım dostum

Seni mutlu edecek her şeyi alırım dostum

Çünkü para benim için çok önemli değil

Ama para bana aşkı satın alamaz

Beni de seveceğini söylersen, sahip olduğum her şeyi sana veririm

Verecek çok şeyim olmayabilir ama sahip olduğum her şeyi sana veririm

Para benim için çok önemli değil

Ama para bana aşkı satın alamaz

Beatles'ın şarkısında söylediği gibi, para sevgiyi satın alamaz, arkadaşlarını veya zihinsel huzurunu da. Özetle para, hayatı satın alamaz, hayatın en iyisini de.

Sevip de kaybettiğin biriyle bir saat daha fazla birlikte olabilmek için ne kadar ödersin? Eşi benzeri bulunmayan bir gün batımının değeri ne kadar?

Bize mutluluk veren şeylerin pek çoğu parayla satın alınamaz. Ancak bunların tadını çıkarmak için iki şeye ihtiyacımız vardır: zaman ve huzur. Her ikisi de israf veya çılgın yatırımlar yapmadan, bir yandan hayatın en iyi yanlarını yakalarken bir yandan sessizce büyüyerek ekonomimize iyi bakmamıza bağlıdır.

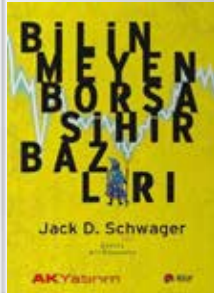
Para tek başına ne iyi ne de kötüdür. Bu, parayı nasıl kullandığımıza bağlı olarak değişir. Bu sebeple para, gardiyanımız olabileceği gibi özgürlüğümüzün anahtarı da olabilir.

Para Farkındalığı yöntemi bize bu güçlü enerjiyi varoluşumuzu karmaşıklaştırmak yerine kolaylaştırmak, büyürken daha hafif hissetmek ve net kararlar almak için kullanmayı öğretir.

Bana parayla nasıl bir ilişkin olduğunu söyle sana nasıl yaşayacağını söyleyeyim.

Umarım bu kitap tüm yönleriyle refaha ermene ve Para Farkındalığı'nı hayatına günbegün dâhil edebilmene katkı sağlar. Böylece ekonomin paranın satın alamayacağı ve hayatın tadı tuzu olan tüm harika şeylerin tadını çıkarmamak için artık bir sorun veya bahane oluşturmaz.

Kıtap:
Bilinmeyen Borsa
Sihirbazları
İsbn: 9786057400680
Yazar: Jack D. Schwager
Çevirmen: Ali Perşembe



Dünyanın en iyi işlemcilerinden bazılarının; piyasalar hakkında nasıl düşündüğünü, işlemcilik hakkında ne bildiğini; nasıl geliştiğini; hangi hatalardan kaçınmayı öğrendiğini; diğer işlemciler için ne tür tavsiyeleri olduğunu öğrenmek istiyorsanız, burada öğretici olan çok şey bulacaksınız.

-2 bin 500 dolar ile başlayarak izleyen 17 yılda piyasadan 50 milyon dolar kâr çeken bir üniversite mezunu.

-27 yıllık vadeli piyasalar işlemciliğinde, yıllık ortalama yüzde 58 getiri sağlayan eski bir reklamcı.

-Temel veya teknik analizden yararlanmayan, kendi benzersiz işlemcilik yaklaşımını geliştirerek 83 bin dolarını 21 milyon dolar yapan bir hisse senedi işlemcisi.

-13 yıllık meslek hayatında, ilk yılından itibaren hesabı hiçbir zaman yüzde 10'dan fazla erimeyen ve yılda ortalama yüzde 337 kazanç getiren bir vadeli piyasalar işlemcisi.

-Gün içi al sat stratejisi, hem tek-uzun-pozisyon hem de hedge fonların yüzde 99'undan çok daha iyi getiri/risk performansına ulaşan Çekyalı bir bellboy.

-20 yıllık meslek hayatında, istikrarlı işlemcilik başarısı sağlayacak karşıt bir metodoloji geliştirmeden önce ikişer kez yarım milyon dolar kazanıp kaybeden bir vadeli piyasalar işlemcisi.

-Piyasa gelişmelerine göre otomatik işlem açan kendi yazılımını tasarlayarak 10 yıllık olağanüstü bir getiri/risk performansına ulaşan eski bir deniz piyadesi.

-Herhangi bir ay sonunda azami hesap erimesi yüzde 11'i aşmamış ve yılda ortalama yüzde 280 kazanmış bir vadeli piyasalar işlemcisi.

-Kendi kendine öğrendiği programlama becerileri ile tasarladığı hisse senedi alım satım sistemiyle son 20 yılda ortalama yüzde 20 kazanan (aynı süre içinde S&P 500'un sağladığı getiriden çok daha fazla) bir müzik bölümü mezunu.

-Bir zamanlar profesyonel tenisçi olmayı umut ederken neredeyse 10 yıllık bir sürede, yılda ortalama yüzde 298 gibi olağanüstü bir getiri sağlayan bir vadeli piyasalar işlemcisi.

-Yatırım amaçlı uzun pozisyonlarını, piyasa gelişmelerine göre girdiği kısa vadeli zamanlama pozisyonlarıyla birleştirerek, hem getiri hem de getiri/risk bağlamında S&P 500 performansını üçe katlayan bir hisse senedi işlemcisi.



ÇOK SATANLAR LİSTESİ

Kıtap	Yazar	Yayınevi
Çıkışta Buluşalım	Dilek Er	Scala Yayıncılık
Kaosu Anımlandırmak	J. Doyme Farmer	Scala Yayıncılık
Ritmî Yakala	Rıdvan Akçiçek	Scala Yayıncılık
Yaratıcı Yıkım Ekonomisi	Ufuk Akçığıt & John Van Reenen	Scala Yayıncılık
Finansal Özgürlüğe Yolculuk	Jamila Souffrant	Scala Yayıncılık
Para Farkındalığı	Cristina Benito	Scala Yayıncılık
Gong Yatırımcı İçin Çalışıyor!	Mine Uzun, Mert Yılmaz	Scala Yayıncılık
İlk 90 Gün	Michael Watkins	Optimist
Para Oyunları	İslam Memiş	Girdap Kıtap
Şirket Var Sistem Yok	Tunç Vidinli	Kitapita Yayıncılık



İlayda Arı
ilayda@scalakitapci.com

Her Şeyi Tersine Çeviren Sihirli Aynaya Ulaşmak Mümkün mü?



ISBN : 9789750410673
Yazarlar : Evren Bolgün , Sinan Alçın
Sayfa Sayısı : 224
Yayınevi : Literatür Yayıncılık
İlk Basım Yılı : 2025-09

PARA MESELESİ

Hayatta sağlıktan sonra en önemli meselemiz para... Onu kazanmak, korumak ve büyütmek... Fakat bu üçü birbirinden tamamen farklı yeteneklerdir ve çoğu zaman tek bir kişide aynı anda bulunmaz. Üstelik para sadece bir değişim aracı değil, bazen güç, bazen özgürlük, bazen de bir “aşıl tendonu”dur.

Çoğu şeyi kendimiz için değil, o şeyin bize vadettiği imaj için satın aldığımız modern tüketim toplumunda gücü hızlı bir arabada, asaleti sık bir elbisede, çekiciliği pahalı bir rujda, özgürlüğü ise akıllı cep telefonlarında bulduğumuzu sanarken reklamların kısıktığı arzularla tükettiğimiz şeyin kölesine dönüşüyoruz.

İşte bu kitap, iktisadın ve psikolojinin rehberliğinde insanın parayla olan ilişkisini sorgularken gelir eşitsizliklerinden tüketim alışkanlıklarına, tasarruf kültüründen yoksulluğun geleceğine; gelir, harcama, tasarruf ve risk arasındaki geniş çerçeveden bakarak toplumsal gerçeklere ışık tutuyor ve “neden geçinemiyoruz?” sorusuna cevap arıyor.

Dijitalleşen dünyanın getirdiği yeni düzeni incelerken parayı hayatın merkezine koymadan ama onsuz da adım atılamayacağını kabul ederek, parayı yönetmenin, ona hâkim olmanın ve ondan anlamlı bir yaşam inşa etmenin ipuçlarını veriyor.



Salt

Kurucu
Founder

GARANTİ BBVA'nın Destekleri Işığında Salt'ın Faaliyetleri



*Kültür-sanatın
erişilebilirliği ve
bilgi üretiminin
desteklenmesi için
çalışıyoruz.*



Garanti BBVA
Genel Müdür Yardımcısı
Ebru Taşçı Firuzbay

Garanti BBVA Genel Müdür Yardımcısı Ebru Taşçı Firuzbay ile bir araya geldim. Salt'ı ve gelecek vizyonunu konuştuk. Dolu dolu geçmekte olan 2025'i ve yeni yılın ne projeler getireceğini dinledik. Finans sektörü başta olmak üzere özel sektörün güçlü aktörlerinin ülkemiz kültür ve sanatına yatırım yapmasının önemine değindik. İyi okumalar dilerim. Ebru Hanım'a zaman ayırdığı için ve kıymetli paylaşımlarından ötürü teşekkür ederim.

Deha Çun: Garanti BBVA'nın kültür sanat vizyonunu nasıl tanımlarsınız?

Ebru Taşçı Firuzbay: Sürdürülebilirliği kurum kültürümüzün temel bir parçası olarak görüyoruz. Toplumsal fayda odaklı yatırımlarımızda bu anlayışı güçlü bir şekilde ortaya koyuyoruz. Sosyal etki yarattığımız alanların başında kültür ve sanat geliyor... Kurucusu ve daimî destekçisi olduğumuz Salt, bu vizyonun en somut örneklerinden biri. Sergiler, film gösterimleri, söyleşiler, atölyeler ve kapsamlı arşivler aracılığıyla kültür ve sanatın kapılarını herkese ücretsiz olarak açıyoruz. Kapsayıcılığın daha adil ve yaşanabilir bir geleceğin temeli olduğuna inanıyor; bu ilkeyle üretmeye devam ediyoruz.

Deha Çun: Bu yıl Salt'ta öne çıkan etkinlik ve projeler nelerdi?

Ebru Taşçı Firuzbay: Salt, her yıl farklı disiplinleri bir araya getiren ve güncel meseleleri tartışmaya açan programlarıyla fark yaratıyor. Bu yıl da oldukça yoğun ve zengin bir takvimle karşımızda.



Salt Galata'da "Karanlık Dünya" sergisi devam ediyor. Sergi, bir sanatçı ile bir senaristin disiplinlerarası araştırmasına dayanıyor. Salt'tan Gülce Özka- ra tarafından programlanan "Karanlık Dünya", 14 Aralık 2025'e kadar ziyarete açık olacak.

Salt Beyoğlu'ndaki Mutfak alanında ise "Anadolu'nun Bitki Mirası" sergisine ev sahipliği yaptık. Türkiye'den 47 bitki ressamının 80 çalışması; herbaryum örnekleri, tarihsel belgeler ve nadir eserlerle bir araya geldi. Anadolu'nun renk, doku ve kokularına yön veren bitkilerin izini süren sergi, yerel bitki türlerinin taşıdığı



genetik ve kültürel mirasın önemine dikkat çekti. Sergi, Burçin Çın-gay'ın rehberliğinde düzenlenen turlar, yetişkin ve çocuklara yöne-lık atölyeler ile de ziyaretçilerine farklı bir deneyim sundu.

"Hayvanların Yaşamı" sergisi de Türkiye ve farklı coğrafyalardan sanatçıların insan-hayvan ilişkilerini merkezine alan işlerini bir araya getirdi. İnsan ve hayvan arasındaki müşterek varoluştan tahakküme uzanan ilişki biçimlerini ele alan sergi, ortak yaşam üzerine yeni düşünme biçimleri önerdi. 5 Haziran Dünya Çevre Günü kapsamında "Bu Son Şansımız mı?" adlı gösterim pro-gramı izleyiciyle buluştu. Salt'ın 2015'ten bu yana sürdürdüğü bu programda, iklim değişikliğinin çevresel ve toplumsal etkilerine odaklanılıyor. Gelecek kuşaklar için kültür mirasının koruyucusu ve bilgi üreticisi olma sorumluluğuyla, iklim krizine dair farkında-lık yaratmayı ve yeni bakış açıları sunmayı amaçlıyoruz.



Eylül ayında Salt Beyoğlu'nda "90'lardan Beri Hali'dayız" adlı başka bir araştırma odaklı sergi açtık. Sergi, Mimar Sinan Güzel Sanatlar Üniversitesi (MSGSÜ) Resim Bölümü'ne bağlı olarak faaliyet gösteren Hali Atölyesi'nin sanat eğitime yaklaşımını ve kolektif üretim anlayışını odağına alıyor. "90'lardan Beri Hali'dayız" 1 Mart 2026'ya kadar Salt Beyoğlu'nda devam edecek ve ser-gi kapsamında geliştirilecek pek çok etkinliği de izleyicilerimizin takip etmesini öneriyoruz.



Deha Çun: Salt ile araştırmaları nasıl destekliyorsunuz?

Ebru Taşçı Firuzbay: Salt'ta araştırma tabanlı üretimlere büyük önem veriyoruz. BBVA Vakfı iş birliğiyle 2024-2026 yılları arasında sürdürdüğümüz Salt Sanatsal Araştırma ve Üretim Destek Programı, sanatçılara araştırma ve üretim süreçlerinde destek olmayı hedefliyor. Bu yıl programa 210 başvuru yapıldı ve değerlendirme süreci uluslararası bir seçici kurul tarafından yürütüldü. Güneş Terkol'un "Layers of a Migration Story" ve Onur Gökmen'in "Subsoil" projeleri desteklenmeye değer bulundu. Her iki sanatçıya da 20.000 Euro tutarında destek sağlıyoruz.

2013 yılından bu yana devam eden Salt Araştırma Fonları (SAF) ile ise Türkiye'nin kent, toplum, ekonomi, sanat, mimarlık ve tas-arım tarihine ışık tutan projelere destek veriyoruz. Bugüne ka-dar toplam 86 projeye fon sağlayarak disiplinlerarası, yaratıcı ve toplumsal hafızaya katkı sunan araştırmaların hayata geçmesine katkıda bulunduk.

Bu yıl da 220 başvuru arasından seçilen sekiz projenin her birine, 70.000 TL tutarında fon desteği sağlıyoruz. Ayrıca ilk kez oluşturduğumuz Garanti BBVA Ekonomi Tarihi Fonu ile iki araştırma projesine özel destek veriyoruz. Bu fon aracılığıyla ekonomi tarihi ala-nındaki akademik üretime sürdürüle-bilir bir katkı sunmayı hedefliyoruz.

Projelerin bulgularını, Aralık ayında Seçici Kurul'un katılımıyla gerçekleştireceği-miz sunumlarda paylaşacağız. Her yıl olduğu gibi bu yıl da toplumsal belleğe değer katan özgün ve yenilikçi araştırmaları desteklemekten büyük mutluluk duyuyo-ruz.

Araştırmaların ve araştırmacılığın desteklenmesinin hem top-lumsal belleğin korunması hem de yeni bilgi üretimi açısından çok değerli olduğuna inanıyoruz. Salt'la beraber araştırma proje-lerinde birlikte öğrenmeye ve tartışmaya açık bir zemin sunmaya devam edeceğiz.

Deha Çun: Peki, Salt'ın 2026 vizyonunda neler var?

Ebru Taşçı Firuzbay: 2026'ya, Salt'ın sanat, tasarım, mimarlık, toplum ve ekonomi alanlarına odaklı araştırmalar arasında kurduğu köprüleri daha da güçlendirdiği bir dönem olarak bakıyoruz. Bir yandan 2 milyonu aşkın belgeyi içeren dijital koleksiyonları yeni arşivlerle zenginleştirirken diğer yandan kütüphanede kullanıcılara sunulan kaynakları çeşitlendirerek geniş bir kitleye ücretsiz erişim sağlamaya devam edeceğiz.

Diğer yandan, farklı sektörlerle yeni iş birlikleri geliştirerek pro-jelerimizin sürdürülebilirliğini ve sosyal etkisini artırmayı hedefliyoruz. Genç izleyici ve kullanıcıları kültür hayatına daha aktif biçimde dâhil eden programlarla, yeni bilgi üretimi yolculuğunda onlara eşlik etmeye kararlıyız.

Salt'ın önümüzdeki dönemde de kültür-sanat alanında oluşturu-duğu bu ekosistemi yenilikçi içerikler ve açık erişim anlayışıyla daha da büyütme; toplumun her kesimine ilham verecek bir paylaşım alanı sunmaya devam edeceğine inanıyoruz.

Deha Çun: Finans sektörü ve özel sektör kurumlarının kültür-sanat alanına yatırım yapmasını ekonomik ve toplumsal açıdan nasıl değerlendiriyorsunuz?

Ebru Taşçı Firuzbay: Kültür-sanat alanına yapılan yatırımlar yalnızca yaratıcı endüstrileri değil, gündelik yaşamı, toplumsal hayatı ve ekonomik düzeni de güçlendiriyor. Kültür, yaratıcılığı, inovasyonu ve düşünsel çeşitliliği besliyor. Biz de uzun yıllara dayanan kültür-sanat desteklerimizi bu perspektifle geliştiriyor; farklı katmanlarda düşünme, üretme ve paylaşma kapasitesine katkı sunuyoruz.

Aynı zamanda kültür-sanat, çok kültürlü bir diyalogun, yerel ve uluslararası etkileşimin en etkili araçlarından biri. Kültür, sanat ve bilgi üretiminin desteklenmesiyle ortak değer yaratımını başara-cağımıza inanıyoruz. Bu açıdan bakıldığında, Türkiye'nin sanat alanındaki temsili, kültürel üretim gücü ve küresel ölçekteki gö-rünürlüğü de bizler için büyük bir gurur kaynağı.





Avrupa Yatırım Fonları 2025 2.Çeyrek Görünümü

- UCITS ve AIF net varlıkları ikinci çeyrekte **%1.6** artışla **23.55 trilyon Euro**'ya ulaştı.
- UCITS ve AIF'lere aynı dönemde **142 milyar Euro** net para girişi olurken, önceki çeyrekte yaşanan **219 milyar Euro**'ya göre azaldı.

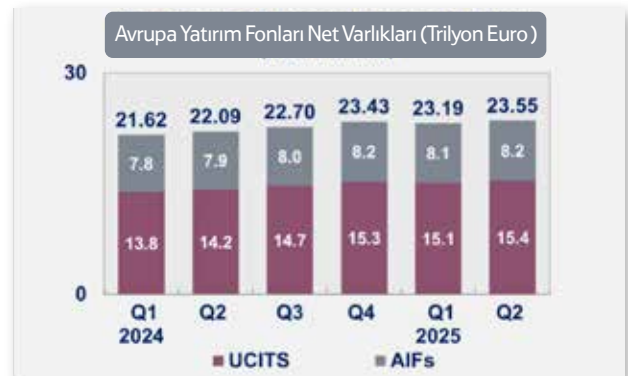
Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA), 2025 ikinci çeyrek dönem istatistiklerini açıkladı. UCITS ve AIF net varlıkları 23.55 trilyon Euro ile önceki çeyreğe göre yüzde 1.6 arttı.

UCITS net varlıklarda %2,1'lik bir artış kaydederken, AIF'ler %0,6'lık mütevazı bir artış yaşadı.

UCITS ve AIF'ler, 2025'in 1. çeyreğindeki 219 milyar Euro'dan sonra ikinci çeyrekte 142 milyar Euro net giriş çekti. UCITS, bir önceki çeyrekteki 214 milyar Euro'dan 154 milyar Euro'ya azalan net giriş yaşadı. AIF'ler, bir önceki çeyrekteki 5 milyar Euro'luk net girişe kıyasla 12 milyar Euro'luk net çıkış kaydetti.

Uzun vadeli fonlar, 2025'in ilk çeyreğindeki 181 milyar Euro'dan 87 milyar Euro'ya azalan net giriş kaydetti. Tüm uzun vadeli fon kategorilerinde net girişler yaşandı. Tahvil fonları, 2025'in ilk çeyreğindeki

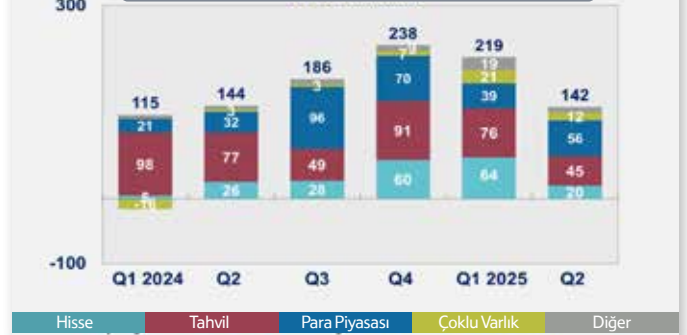
76 milyar Euro'dan 45 milyar Euro'ya inen net giriş gördü. Hisse senedi fonları, 2025'in ilk çeyreğindeki 64 milyar Euro'dan düşüşle 20 milyar Euro net giriş kaydetti. Çoklu varlık fonları, bir önceki çeyrekteki 21 milyar Euro'ya kıyasla 12 milyar Euro net giriş alabildi.



UCITS ve AIFs Net Satışları (Milyar Euro)



Fon Türüne Göre Net Satışlar (Milyar Euro)



UCITS ve AIFs Toplam Net Varlıklar, Net Satışlar ve Fon Sayıları, 2025 2Ç - Milyon Euro

	2025 2Ç sonu Net Varlıklar			2025 2Ç Net Satışlar			2025 2Ç sonu Yatırım Fonu Sayıları		
Avusturya	229,605.8	105,607.8	123,998.0	2,593.7	510.8	2,082.9	1,995	878	1,117
Belçika	232,380.8	231,116.4	1,264.4	3,799.1	3,781.3	17.8	570	555	15
Bulgaristan	1,776.3	1,560.0	216.3	17.1	17.0	<0.1	140	124	16
Hırvatistan	5,146.0	3,709.3	1,436.6	251.3	251.3		162	116	46
Güney Kıbrıs	7,339.0	690.0	6,649.0	153.0	14.0	139.0	446	31	415
Çek Cumhuriyeti	36,698.2	15,660.4	21,037.8	786.7	320.2	466.5	290	141	149
Danimarka	305,308.8	197,338.6	107,970.2	3,218.0	1,388.4	1,829.6	935	685	250
Finlandiya	185,765.6	166,602.7	19,162.8	1,071.7	1,156.2	-84.5	485	387	98
Fransa	2,623,897.0	1,013,255.0	1,610,642.0	24,414.0	20,120.0	4,294.0	11,015	3,100	7,915
Almanya	2,845,126.5	568,384.8	2,276,741.7	9,141.9	7,332.3	1,809.7	7,873	3,025	4,848
Yunanistan	27,027.7	20,674.3	6,353.4	485.5	485.5		341	332	9
Macaristan	47,901.1	5,021.9	42,879.2	830.9	275.7	555.2	583	57	526
İrlanda	5,004,271.0	4,072,083.0	932,188.0	73,647.0	67,502.0	6,145.0	9,117	5,709	3,408
İtalya	450,261.2	315,797.3	134,463.9	-613.1	-932.6	319.5	2,460	1,144	1,316
Lihtenştayn	142,242.8	35,403.2	106,839.6	1,574.3	321.2	1,253.1	2,903	1,463	1,440
Lüksemburg	5,787,186.0	4,789,048.0	998,138.0	25,044.0	25,323.0	-279.0	13,404	9,622	3,782
Malta	23,315.3	3,140.4	20,174.9	242.5	-1.6	244.1	489	109	380
Hollanda	835,865.8	100,947.1	734,918.7	-38,847.4	1,977.7	-40,825.1	1,750	97	1,653
Norveç	218,373.3	202,666.1	15,707.2	2,682.4	2,533.8	148.6	744	674	70
Polonya	89,969.6	42,899.2	47,070.4	2,277.1	1,622.1	655.1	960	245	715
Portekiz	41,219.1	21,714.9	19,504.1	1,046.1	933.2	112.9	537	168	369
Romanya	8,681.6	5,030.3	3,651.3	28.2	28.3	-0.1	132	96	36
Slovakya	11,585.9	7,791.1	3,794.8	178.9	108.1	70.8	86	61	25
Slovenya	7,156.6	6,399.1	757.5	116.1	116.1		146	71	75
İspanya	440,177.0	406,467.0	33,710.0	6,780.0	8,802.0	-2,022.0	3,325	2,901	424
İsveç	669,956.8	634,839.0	35,117.8	4,207.7	2,005.1	2,202.6	718	601	117
İsviçre	1,016,216.6	799,897.9	216,318.7	10,914.5	8,752.5	2,162.0	1,259	1,076	183
Türkiye	157,829.0	119,565.9	38,263.1	12,014.4	10,878.9	1,135.5	2,491	1,831	660
İngiltere	2,095,330.0	1,500,244.7	595,085.3	-5,707.8	-11,422.8	5,715.2	3,088	2,069	1,019
Avrupa	23,547,610.1	15,393,555.3	8,154,054.9	142,347.7	154,199.5	-11,851.8	68,444	37,368	31,076

*Ülke isimleri orijinal tabloya göre sıralanmıştır.



Küresel Yatırım Fonları

2025 2.Çeyrek Görünümü

- Düzenlenmiş açık uçlu fon varlıkları küresel olarak ikinci çeyrek sonu itibariyle **74.03 Trilyon Euro** oldu.
- Yatırım fonlarına ikinci çeyrekte toplam **629 milyar Euro** para girişi yaşandı. Önceki çeyrek dönemde **541 milyar Euro** giriş olmuştu. Çin, ikinci çeyrekte **237 milyar Euro** net giriş kaydetti ve bu, bir önceki çeyrekteki **97 milyar Euro**'luk net çıkıştan keskin bir geri dönüş oldu.

Uluslararası Yatırım Fonları Birliği (IIFA) için Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA) ve ABD Investment Company Institute (ICI) tarafından derlenen ve 46 ülkeyi kapsayan 2025 yılı ikinci çeyrek istatistiklerine göre, düzenlenmiş açık uçlu fon varlık büyüklüğü küresel olarak 74.03 trilyon Euro oldu.

ABD doları cinsinden ölçülen dünya çapındaki yatırım fonu net varlıkları, 2025'in 2. çeyreği sonunda %8,5 artarak 86,8 trilyon ABD dolarına yükseldi.

Küresel olarak hisse senedi fonu varlıkları 2025'in 2. çeyreğinin sonunda %2,4 artarak 33,9 trilyon Euro'ya yükseldi. Tahvil fonu varlıkları %2,2 düşüşle 13,5 trilyon Euro'ya gerilerken, çoklu varlık fonları %0,5 düşüşle 10,6 trilyon Euro'ya geriledi. Diğer fonlar %1,9 artış kaydederken, gayrimenkul fonları %0,6 geriledi. Para piyasası fonu (PPF) varlıkları %4,1 düşüşle 10,5 trilyon Euro'ya geriledi.

İkinci çeyrek sonu itibariyle, hisse senedi fonları, dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fon net varlıklarının %45,8'ini oluştuyordu. Tahvil fonlarının payı %18,3, çoklu varlık fonlarının payı ise %14,3 olarak gerçekleşti. PPF varlıkları dünya çapındaki toplamın %14,2'sini temsil ediyordu.

Dünya çapında düzenlenmiş açık uçlu fonların net satışları, bir önceki çeyrekteki 541 milyar Euro'dan 2025'in 2. çeyreğinde 629 milyar Euro'ya yükseldi.

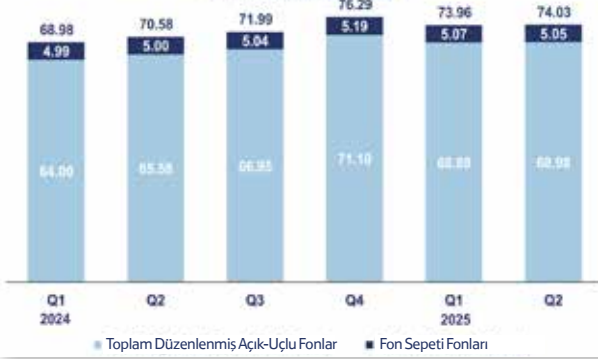
Çin, 2025'in 2. çeyreğinde 237 milyar Euro net giriş kaydetti ve bu, bir önceki çeyrekteki 97 milyar Euro'luk net çıkıştan keskin bir geri dönüş oldu. Çin'deki uzun vadeli fonlar, 2025'in ilk çeyreğindeki 60 milyar Euro'luk net çıkışa kıyasla 128 milyar Euro net giriş bildirdi. Tahvil fonları, ilk çeyrekteki 49 milyar Euro'luk net çıkışa kıyasla 102 milyar Euro net giriş kaydederek fon girişlerine öncülük ederken, bunu 2025'in 1. çeyreğindeki 2 milyar Euro'luk net çıkışa kıyasla 23 milyar Euro net girişle hisse senedi fonları izledi.

Uzun vadeli fonlar, 2025'in ilk çeyreğindeki 395 milyar Euro'dan düşüşle 388 milyar Euro net giriş çekti. PPF net satışları, bir önceki çeyrekteki 146 milyar Euro'ya kıyasla 241 milyar Euro'ya yükseldi.

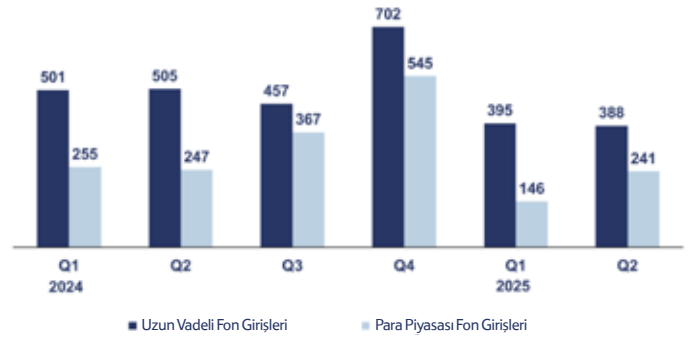
Hisse senedi fonları, 1. çeyrekteki 149 milyar Euro'dan 67 milyar Euro'ya düşen net giriş kaydetti. Tahvil fonları, bir önceki çeyrekteki 214 milyar Euro'ya kıyasla 274 milyar Euro net giriş gördü. Çoklu varlık fonları 9 milyar Euro net çıkış kaydederek art arda on üçüncü çeyrekte net negatif satış yaşamış oldu.

ETF'ler, 2025'in 2. çeyreğinde bir önceki çeyrekteki 442 milyar Euro'dan 358 milyar Euro'ya inen net giriş aldı.

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...

Son ekonomik veriler ekseninde, Türkiye'nin güncel ekonomik durumuna göz atalım:

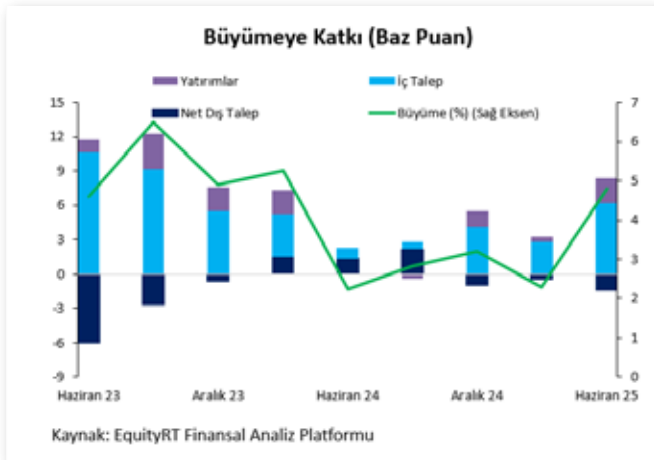
Önce büyüme... Büyüme rakamlarını neden takip ediyoruz?

Çünkü büyüme göstergeleri, ekonominin hangi alanlarda güçlendiğini veya hangi alanlarda zayıfladığını anlamamıza yardımcı oluyor. Ülkede gelirler artmış mı ya da azalmış mı, üretimin ve harcamaların katkısı ne kadar olmuş, hangi sektör büyümeyi ne ölçüde desteklemiş veya sınırlamış gibi sorulara yanıt veriyor. Aynı zamanda yürütülen faiz politikasının ve kamunun attığı adımların etkisini değerlendirmemizi sağlıyor.

Şimdi rakamlara dönelim:

Hatırlarsak, Eylül ayı başında, 2025 yılının ikinci çeyreğine ilişkin büyüme göstergeleri yayımlanmıştı. Ekonomik aktivite, 2025'in ikinci çeyreğinde yıllık yüzde 4,8 büyümüş; yüzde 4,8'lik büyüme beklentilerin üzerinde geldiği için pozitif bir sürpriz olarak değerlendirilmişti. Tüketici harcamalarındaki hızlı artışın ve yatırımların güçlü seyrinin, yani iç talepteki canlılığın büyümeyi önemli ölçüde desteklediğini görmüştük. Kamu harcamaları ise gerileyerek büyümeyi sınırlayan faktörlerden biri olmuştu. Harcamalardaki düşüş büyümeyi sınırlasa da enflasyonla mücadelede olumlu katkı olarak yorumlanmıştı.

Gelelim dış talebe, ikinci çeyrekte ithalatın ihracattan daha hızlı atmasıyla net dış talep büyümeyi olumsuz etkilemiş, dış ticaretin bu olumsuz durumu iyimser havayı sınırlamıştı.



Üretim tarafında ise tarım büyümeye negatif; sanayi, hizmet ve inşaat pozitif katkı sunabilmişti. Özellikle hizmet sektörü, ekonominin büyümesine en fazla destek olan sektör olmuştu.

İkinci çeyrekteki güçlü büyüme performansı, üçüncü çeyrek için yüksek bir baz oluşturdu. Üçüncü çeyrek büyüme verilerinde yine iç talep desteğinin ve tüketim artışının etkilerini göreceğiz ancak yüksek faiz maliyeti ve net ihracat büyümeyi yavaşlatabilir. Piyasa beklentisi, üçüncü çeyrekte büyümenin ikinci çeyrek kadar hızlı olmasa da pozitif kalması yönünde.

Enflasyonla mücadelede yolumuz uzun

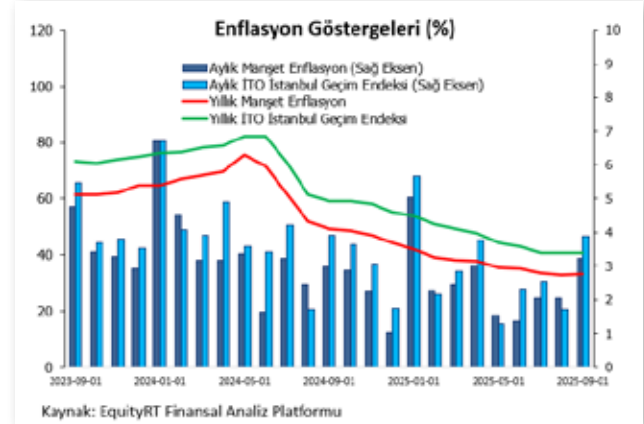
Ekim ayı başında Eylül ayına ait enflasyon verilerini aldık. Ayın ilk günü açıklanan İTO İstanbul Geçim Endeksi, Türkiye'nin ekonomik olarak en dinamik şehri olan İstanbul'daki tüketici harca-

maları ve talep eğilimleri hakkında öncü bir gösterge olarak kabul ediliyor. İTO'nun ardından Türkiye genelindeki tüketici fiyatlarını yansıtan ve TÜİK tarafından yayımlanan resmi enflasyon göstergeleri yayımlandı. Her iki enflasyon verisi de, fiyat artışlarının yüksek seyrini koruduğunu gösterdi.

İTO verilerine göre Eylül ayında İstanbul'da fiyatlar aylık yüzde 3,9 artarken, TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde bu artış yüzde 3,2 oldu. Yıllık enflasyon ise İTO verilerine göre yüzde 40,6, TÜİK verilerine göre ise yüzde 33,3 olarak gerçekleşti. Şüphesiz İstanbul gibi büyük şehirler Türkiye genelinden daha yüksek enflasyonla yaşıyor.



Özge GÜRSES
Makro Ürün Yöneticisi
Rasyonet



Her iki endekste de gıda, eğitim, hizmet, ulaştırma ve konuttaki katı fiyatlar, dezenflasyon sürecinin sanıldığı kadar hızlı ilerlemediğinin bir göstergesi oldu. İç talepteki bu canlılık nedeniyle TCM-B'nin de faiz indirim hızını yeniden gözden geçirmesi ve yıl sonu enflasyon tahminlerini yukarı yönlü güncellemesi beklenebilir.

Bütçede vergi gelirleri güçlü

Bütçe dengesi neden önemlidir diye bir soru sormaya gerek yok sanırım. Bireyler olarak hepimizin bir bütçesi var. Gelirlerimiz ile harcamalarımız arasındaki fark, bize harcamalarımızın mı yoksa gelirlerimizin mi ağır bastığını gösteriyor. Eğer harcamalarımız gelirlerimizi aşıyorsa harcamalarımızı kısıtlamak ya da ilave kaynak bulmak gerekir. Gelirimiz harcamalarımızdan yüksekse elimizde fazladan kaynak var demektir. Benzer mantık hükümetler için de geçerli.

Şimdi, son rakamlara bakalım:

Ağustos ayı bütçe gerçekleştirmelerinde dikkat çekici noktalar var:

Kamu bütçesi aylık 96,7 milyar TL fazla verdi, bu fazlanın arkasında özellikle vergi gelirlerindeki neredeyse yıllık yüzde 100'ü bulan güçlü artış ön plandaydı. Kurumlar vergisi tahsilatındaki ve gelir vergilerindeki olağandışı artış, iç talepteki canlılığın bütçeye

doğrudan yansımaları olarak yorumlandı. Aynı şekilde KDV ve ÖTV gelirleri, yıllık TÜFE'nin üzerinde artarak tüketim eğilimlerinin güçlü seyrini koruduğunu gösterdi.

KDV ve ÖTV gibi dolaylı vergiler doğrudan tüketim üzerinden alınıyor. Bireyler ne kadar fazla mal ve hizmet satın alırsa bu vergilerin tahsilatı o derece artıyor. KDV ve ÖTV gelirlerindeki güçlü yükseliş, bize ekonomide iç talebin güçlü seyrettiğini gösteriyor.

Gelir vergisi ve kurumlar vergisi de aynı şekilde ekonomideki canlılığın bir aynası niteliğinde. Şirketler ne kadar kar ederse, ödedikleri kurumlar vergisi o kadar artıyor. Bireylerin gelirleri yükseldikçe de gelir vergisi tahsilatı artıyor. Dolayısıyla vergi kalemlerindeki olağanüstü artış, ekonominin canlı olduğuna işaret eden dolaylı göstergelerden biri olarak kabul ediliyor.

Bütçenin harcama tarafındaki tablo önemli detaylar barındırıyor:

Faiz giderleri yıllık bazda yüzde 85'i aşarak 179,7 milyar TL'ye ulaşsa da toplam giderler içindeki payı yüzde 15'le sınırlı kaldı. Cari transferler, personel giderleri ve yatırım gibi harcamaların da enflasyonun üzerinde artması, kamu bütçesinde harcamaların ağırlığının sürdürüğüne işaret etti.

Milyar TL	Ağustos 25	Ağustos 24	Değişim	Ağustos 25	Ağustos 24	Değişim	Ağustos 25	Ağustos 24
Merkezi Yönetim Gelirleri	1288.07	690.72	86.5%	7983.57	5253.02	52.0%	11403.38	7464.78
Genel Bütçe Gelirleri	1263.80	675.78	87.0%	7766.47	5111.63	51.9%	11097.85	7276.45
Vergi Gelirleri	1150.40	576.71	99.5%	6871.70	4401.81	56.1%	9775.16	6306.87
Gelir Üzerinden	538.82	156.51	244.3%	2536.23	1376.45	84.3%	3577.65	1985.26
Gelir Vergisi	245.92	136.07	80.7%	1692.45	875.84	93.2%	2344.28	1171.74
Kurumlar Vergisi	292.90	20.44	1333.3%	843.77	500.61	68.5%	1233.37	813.53
Mal ve Hizmet Üzerinden	394.88	256.35	54.0%	2622.47	1743.06	50.5%	3766.58	2468.89
KDV	144.11	87.84	64.1%	965.46	603.00	60.1%	1355.15	822.98
ÖTV	189.46	128.20	47.8%	1213.77	871.72	39.2%	1793.31	1287.17
Diş Tic. Alınan Vergi	166.21	131.29	26.6%	1276.41	1004.72	27.0%	1836.91	1463.09
Vergi Diş Gelirler	1288.07	690.72	86.5%	7983.57	5253.02	52.0%	11403.38	7464.78
Merkezi Yönetim Bütçe Giderleri	1191.37	820.31	45.2%	8891.20	6226.57	42.8%	13445.25	9429.92
Faiz Harıç Harcamalar	1011.64	723.27	39.9%	7465.44	5462.56	36.7%	11513.04	8391.40
Personel	303.08	229.73	31.9%	2372.96	1761.53	34.7%	3277.45	2259.53
Mal ve Hizmet Alım Giderleri	83.31	55.57	49.9%	576.61	386.21	49.3%	937.44	607.01
Yatırım	110.50	75.93	45.5%	659.82	448.60	47.1%	1155.31	792.37
Cari Transferler	449.36	301.92	48.8%	3350.69	2407.75	39.2%	4806.86	3369.34
Sosyal Güvenlik	7.48	5.10	46.8%	50.18	33.35	50.5%	70.89	45.45
Faiz Giderleri	179.73	97.05	85.2%	1425.76	764.01	86.6%	1932.21	1038.52
Bütçe Dengesi	96.70	-129.59	-174.6%	-907.63	-973.55	-6.8%	-2041.86	-1965.14
Faiz Diş Denge	276.44	-32.55	-949.3%	518.12	-209.55	-347.3%	-109.66	-926.61

Kaynak: EquityRT Finansal Analiz Platformu

Yılın ilk sekiz ayında kümülatif bütçe açığı 907,6 milyar TL ile geçen yılın aynı dönemine göre geriledi ancak Orta Vadeli Program'da yıl sonu için hedefin 2,2 trilyon TL'ye revize edildiğini göz önüne alırsak, mali disiplinin sınırlarının şimdiden zorlandığını görüyoruz. Eğer gelir performansı güçlü seyrini koruyamazsa, bütçe dengesinde son aylarda yakalanan olumlu tabloyu sürdürmek kolay olmayabilir.

Piyasalara Yön Veren Makro Göstergeler

- Türkiye Makro Göstergeleri
- Ülke Bazlı Karşılaştırma
- Döviz, Emtia, Tahvil Verileri
- Excel Add-in ve Fazlası..

info@rasyonet.com



2025

3.Çeyrek



%7,9

Büyüme

Gayrimenkul Yatırım Fonları
Gayrimenkul Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre yaklaşık yüzde %7,9 artışla 189 milyar TL'ye ulaştı.

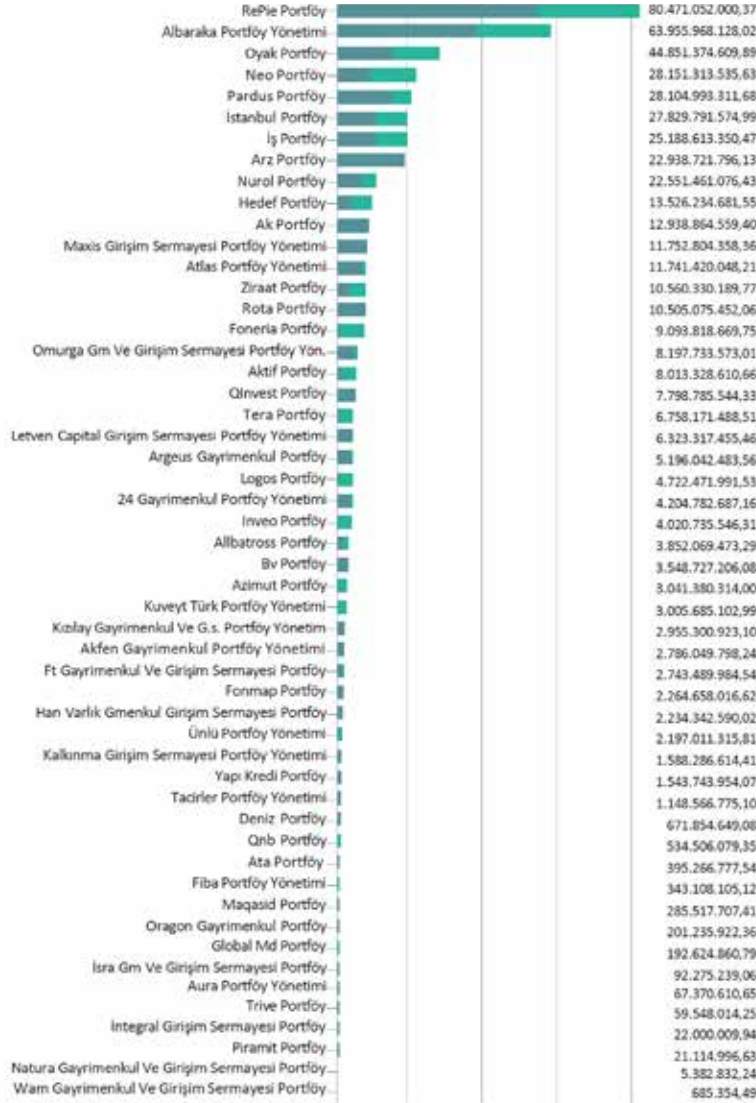


%6

Büyüme

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları bir önceki çeyreğe göre %6 artışla 326,1 milyar TL'ye ulaştı.

Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Alternatif Yatırım Fonları Dağılımları



GYF GSYF

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

30 Eylül 2025 itibarıyla GSYF
büyüklüğü bir önceki çeyreğe
göre **%6** artarak **326,1 milyar TL**
seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetimi Şirketlerinin Yönettiği Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Dağılımları

RePie Portföy Yönetimi	48.274.157.885,04
Albaraka Portföy Yönetimi	46.811.413.472,79
Pardus Portföy	28.104.993.311,68
İstanbul Portföy	27.829.337.632,46
Nurul Portföy	18.316.973.407,07
Neo Portföy	18.304.646.642,72
Arz Portföy	14.311.609.136,23
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi	11.752.804.358,36
Oyak Portföy	10.690.028.682,04
İş Portföy	10.544.352.768,55
Hedef Portföy	9.652.541.160,33
Rota Portföy	9.063.111.089,85
QInvest Portföy	7.787.556.814,08
Foneria Portföy	7.238.609.170,34
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi	6.323.317.455,46
Ziraat Portföy	5.365.710.404,50
Ak Portföy	5.282.610.363,68
Logos Portföy	4.722.471.991,53
Inveo Portföy	3.713.287.582,77
Alibattross Portföy	3.681.665.719,42
BV Portföy	3.548.727.206,08
Omurga Gm Ve Girişim Sermayesi Portföy Yön.	3.148.846.899,88
Kuveyt Türk Portföy Yönetimi	3.005.685.102,99
Ft Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	2.364.899.209,97
Ünlü Portföy Yönetimi	2.042.070.794,49
Azımut Portföy	1.596.116.669,99
Kalkınma Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi	1.588.286.614,41
Yapı Kredi Portföy	1.543.743.954,07
Fonmap Portföy	1.366.417.159,15
Tacirler Portföy Yönetimi	1.148.566.775,10
Aktif Portföy	1.100.019.263,88
Kızılay Gayrimenkul Ve G.s. Portföy Yönetim	1.067.388.253,09
24 Gayrimenkul Portföy Yönetimi	1.041.042.289,84
Deniz Portföy	667.094.263,55
Tera Portföy	612.229.251,12
Qnb Portföy	534.506.079,35
Atlas Portföy Yönetimi	444.227.973,45
Ata Portföy Yönetimi	395.266.777,54
Fiba Portföy Yönetimi	343.108.105,12
Maqasid Portföy	270.347.282,96
Global Md Portföy	192.624.860,79
Oragon Gayrimenkul Portföy	110.000.000,00
İsra Gm Ve Girişim Sermayesi Portföy	92.275.239,06
Trive Portföy	59.548.014,25
Aura Portföy Yönetimi	41.424.263,86
Integral Girişim Sermayesi Portföy	22.000.009,94
Piramit Portföy	21.114.996,63
Wam Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	390.147,23

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

30 Eylül 2025 itibarıyla GYF
büyüklüğü bir önceki çeyreğe
göre **% 7,9** artarak **189 milyar**
TL seviyesine ulaştı.



Portföy Yönetim Şirketlerinin Yönettiği Gayrimenkul Yatırım Fonları Dağılımları

Oyak Portföy	34.161.345.927,85
RePie Portföy Yönetimi	32.196.894.115,33
Albaraka Portföy Yönetimi	17.144.554.655,23
İş Portföy	14.644.260.581,92
Atlas Portföy Yönetimi	11.297.192.074,76
Neo Portföy	9.846.666.892,91
Arz Portföy	8.627.112.659,90
Ak Portföy	7.656.254.195,72
Aktif Portföy	6.913.309.346,78
Tera Portföy	6.145.942.237,39
Argeus Gayrimenkul Portföy	5.196.042.483,56
Ziraat Portföy	5.194.619.785,27
Omurga Gm Ve Girişim Sermayesi Portföy Yön.	5.048.886.673,13
Nurol Portföy	4.234.487.669,36
Hedef Portföy	3.873.693.521,22
24 Gayrimenkul Portföy Yönetimi	3.163.740.397,32
Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi	2.786.049.798,24
Han Varlık Gmenkul Girişim Sermayesi Portföy	2.234.342.590,02
Kızılay Gayrimenkul Ve G.s. Portföy Yönetim	1.887.912.670,01
Foneria Portföy	1.855.209.499,41
Azimet Portföy	1.445.263.644,01
Rota Portföy	1.441.964.362,21
Fonmap Portföy	898.240.857,47
Ft Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	378.590.774,57
Inveo Portföy	307.447.963,54
Allbatross Portföy	170.403.753,87
Ünlü Portföy Yönetimi	154.940.521,32
Oragon Gayrimenkul Portföy	91.235.922,36
Aura Portföy Yönetimi	25.946.346,79
Maqasid Portföy	15.170.424,45
Qinvest Portföy	11.228.730,25
Natura Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	5.382.832,24
Deniz Portföy	4.760.385,53
İstanbul Portföy	453.942,53
Wam Gayrimenkul Ve Girişim Sermayesi Portföy	295.207,26
İsra Gm Ve Girişim Sermayesi Portföy	0,00

Fon bülteni RePie Portföy tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Tüm veriler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmış olmakla beraber bu bülteinde yer alan hiçbir bilgi, görüş ve veriye yatırım tavsiyesi amacıyla yer verilmemiştir. Görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi, beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgi, görüş, veri ve kaynaklara dayanarak yapılan yatırımlar nedeni ile ortaya çıkabilecek kayıplardan RePie Portföy sorumlu tutulamaz. İçeriğin tamamı veya herhangi bir kısmı yalnızca sahipleri tarafından veya sahiplerinin yazılı izni ile kullanılabilir. İçerik üzerinde izinsiz değişiklik yapmak, kopyalamak, kiralamak, ödünç vermek ve yayınlamak yasaktır.

YATIRIM VE EMEKLİLİK FONLARINDA 2025 3. ÇEYREK

Fonlarda Büyüme

		Haziran 25 İlk Portföy Değer	Eylül 25 Son Portföy Değer	Değişim (%)	Haziran 25 İlk Pazar Payı	Eylül 25 Son Pazar Payı
Yatırım Fonları ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları	135.890.494.491,64	152.729.352.909,85	12,39	1,79	1,65
	Fon Sepeti Fonları	61.937.252.419,21	79.775.334.237,09	28,80	0,81	0,86
	Hisse Senedi	133.954.082.653,26	147.170.446.906,98	9,87	1,76	1,59
	Karma & Değişken Fonlar	56.480.239.330,52	74.849.709.179,13	32,52	0,74	0,81
	Katılım Fonları	226.337.075.420,55	288.296.302.565,02	27,37	2,97	3,12
	Kıymetli Madenler	108.272.007.188,56	143.439.558.369,02	32,48	1,42	1,55
	Para Piyasası	975.879.638.294,09	1.213.505.298.108,49	24,35	12,82	13,13
	Şemsiye Fonlar	0,00	0,00		-	-
	Borsa Yatırım Fonları	171.362.585.682,93	228.970.436.419,12	33,62	2,25	2,48
	Serbest Fonlar	3.695.951.635.665,77	4.559.895.190.108,57	23,38	48,56	49,34
	Gayrimenkul Yatırım Fonları	175.451.374.850,17	189.052.079.229,28	7,75	2,31	2,05
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	307.746.988.461,75	326.093.046.992,89	5,96	4,04	3,53
		6.049.263.374.458,45	7.403.776.755.025,44	22,39	79,48	80,11
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları Fonları	132.160.286.047,06	157.794.544.503,18	19,40	1,74	1,71
	Fon Sepeti Fonları	30.775.000.928,18	40.061.475.718,31	30,18	0,40	0,43
	Hisse Senedi Fonları	147.921.098.374,10	167.201.399.081,78	13,03	1,94	1,81
	Karma ve Esnek Fon	363.232.159.657,30	398.039.812.572,44	9,58	4,77	4,31
	Katılım Fonları	39.738.680.407,14	49.044.776.185,88	23,42	0,52	0,53
	Kıymetli Madenler Fonları	585.861.061.100,48	743.820.195.965,62	26,96	7,70	8,05
	Para Piyasası Fonları	164.179.002.286,13	172.860.509.479,43	5,29	2,16	1,87
	OKS-Başlangıç Fonları	5.506.985.480,85	6.002.095.835,13	8,99	0,07	0,06
	OKS-Değişken Fonlar	9.868.135.836,44	10.546.831.235,00	6,88	0,13	0,11
	OKS-Katılım Fonları	57.180.598.566,44	64.379.489.901,47	12,59	0,75	0,70
	OKS-Standart Fonlar	25.764.908.818,66	28.580.340.054,24	10,93	0,34	0,31
		1.562.187.917.502,78	1.838.331.470.532,48	17,68	20,52	19,89
	PİYASA	7.611.451.291.961,23	9.242.108.225.557,92	21,42		

Genel Değişim

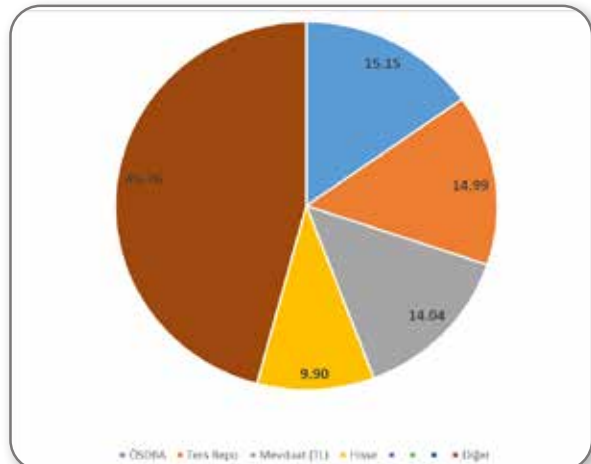
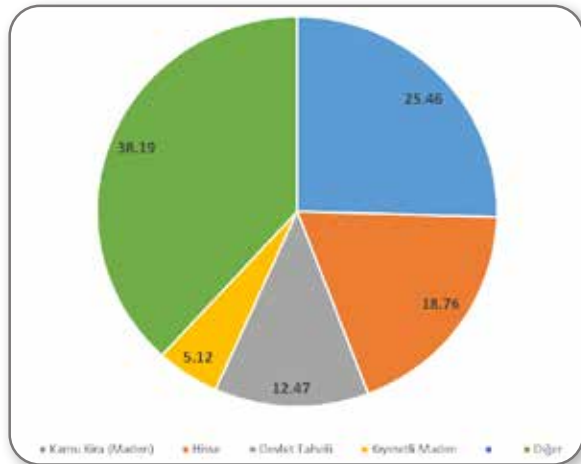
	İlk Tarih 30/06/2025	Son Tarih 30/09/2025	Değişim (%)
Emeklilik Fonları	1.562.441.523.859,30	1.838.640.422.123,42	17,68
Yatırım Fonları	1.698.750.789.797,83	2.099.766.002.275,58	23,61
Borsa Yatırım Fonları	171.362.585.682,93	228.970.436.419,12	33,62
Serbest Fonlar	3.695.951.635.665,77	4.559.895.190.108,57	23,38
Gayrimenkul Yatırım Fonları	175.451.374.850,17	189.052.079.229,28	7,75
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	307.746.988.461,75	326.093.046.992,89	5,96
Alternatif Fonlar	4.179.149.998.977,69	5.075.040.316.330,74	21,44

Emeklilik Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.09.2025
Hisse	25,46
Kamu Kira (Maden)	18,76
Kamu Dış Borçlanma Araçları	12,47
Devlet Tahvili	5,12
Kıymetli Maden	4,87
BYF Katılma Payı	4,72
Yabancı Hisse Senedi	4,30
YF Katılma Payı	3,28
Finansman Bonosu	3,25
BYF (Yabancı)	2,88
Mevduat (TL)	2,64
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,88
Kamu Kira (TL)	1,72
BYF (Maden)	1,47
Kamu Borç. (Maden)	1,13
ÖSDBA	0,94
GSYF Katılma Payı	0,92
Borsa Para Piyasası	0,89
Ters Repo	0,61
VİOP Teminat	0,50
Katılma Hesabı (TL)	0,40
Kamu Borç. (Yabancı)	0,35
Kamu Kira (Döviz)	0,31
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,28
GYF Katılma Payı	0,24
Mevduat (Döviz)	0,21
Diğer	0,08
Mevduat (Altın)	0,08
Özel Kira Sertifikaları	0,07
VDMK	0,07
Katılma Hesabı (Döviz)	0,06
Katılma Hesabı (Altın)	0,03
ÖSBA (Yabancı)	0,02
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,00
Kamu Yurtdışı Kira	0,00
Hazine Bonosu	0,00
Gayri Menkul Sertifika	0,00
Repo	-0,01

Yatırım Fonları Varlık Dağılımı

Varlık Dağılımları (%)	30.09.2025
Ters Repo	15,15
ÖSDBA	14,99
Mevduat (TL)	14,04
Hisse	9,90
Mevduat (Döviz)	4,87
Katılma Hesabı (TL)	4,24
YF Katılma Payı	4,11
Girişim Sermayesi Yatırımları	3,35
Devlet Tahvili	2,99
Katılma Hesabı (Döviz)	2,94
Kamu Dış Borçlanma Araçları	2,92
Kamu Kira (Maden)	2,43
Kıymetli Maden	2,33
Diğer	2,25
Gayrimenkul Yatırımları	1,45
Borsa Para Piyasası	1,43
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,13
Finansman Bonosu	1,13
Yabancı Hisse Senedi	1,04
Özel Kira Sertifikaları	1,02
Gayri Menkul Sertifika	0,71
BYF Katılma Payı	0,67
Kamu İç Borç. (Döviz)	0,61
Kamu Borç. (Yabancı)	0,57
Kamu Borç. (Maden)	0,51
Kamu Kira (Döviz)	0,49
ÖSBA (Yabancı)	0,46
BYF (Yabancı)	0,45
VİOP Teminat	0,39
GSYF Katılma Payı	0,31
Kamu Yurtdışı Kira	0,30
GYF Katılma Payı	0,26
BYF (Maden)	0,23
Özel Sek. Yurtdışı Kira	0,20
Hazine Bonosu	0,19
VDMK	0,09
Kamu Kira (TL)	0,02
Katılma Hesabı (Altın)	0,00
Mevduat (Altın)	0,00
Repo	-0,30

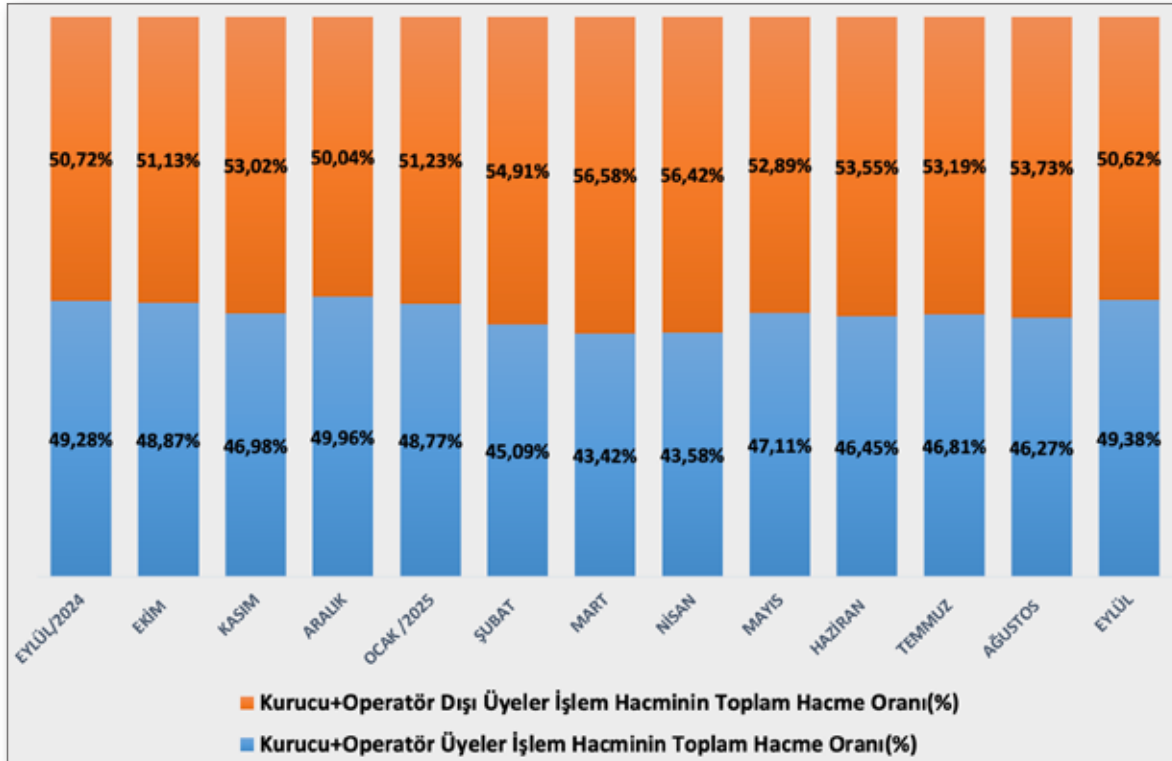


Tür Bazında Büyüklük ve Değişim

			30.06.25 İlk Fon Sayı	30.09.25 Son Fon Sayı	İlk Portföy Değer	Son Portföy Değer	Değişim(%)	İlk Pazar Payı	Son Pazar Payı	
Yatırım ve Alternatif Fonlar	Borçlanma Araçları Fonları	Diger Borçlanma Araçları	25	25	15.746.293.196,95	17.389.259.319,89	10,43	0,21	0,19	
		Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları	10	10	17.016.517.973,37	17.845.672.629,08	4,87	0,22	0,19	
		Kamu Borçlanma Araçları Fonları	3	3	23.713.905.308,39	25.776.015.184,79	8,70	0,31	0,28	
		Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	24	25	67.192.508.855,77	79.798.675.126,01	18,76	0,88	0,86	
		Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	1	1	418.768.673,65	403.981.495,87	-3,53	0,01	0,00	
		Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonları	4	4	3.002.401.606,22	2.358.320.223,06	-21,45	0,04	0,03	
		Yabancı Borçlanma Araçları Fonları	2	2	1.220.001.410,81	1.286.626.128,59	5,46	0,02	0,01	
		Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonları	12	12	7.580.097.466,48	7.870.802.802,56	3,84	0,10	0,09	
		81	82	135.890.494.491,64	152.729.352.909,85	12,39	1,79	1,65		
	Fon Sepeti Fonları	Diger Fon Sepeti Fonlar	56	60	41.945.157.743,72	49.574.830.107,42	18,19	0,55	0,54	
		Emtia Yabancı Fon Sepeti Fonları	12	12	16.384.351.519,61	26.231.101.515,67	60,10	0,22	0,28	
		Hisse Senedi Fon Sepeti Fonları	5	5	313.715.889,85	314.997.472,11	0,41	0,00	0,00	
		Yabancı Fon Sepeti	4	3	3.294.027.266,03	3.654.405.141,89	10,94	0,04	0,04	
			77	80	61.937.252.419,21	79.775.334.237,09	28,80	0,81	0,86	
	Hisse Senedi Fonları	Endeks Hisse Senedi Fonları	22	22	23.505.420.228,37	22.334.167.408,07	-4,98	0,31	0,24	
		Hisse Senedi Fonları	108	109	78.221.079.999,73	84.643.433.858,76	8,21	1,03	0,92	
		Yabancı Hisse Senedi Fonları	11	12	32.227.582.425,16	40.192.845.640,15	24,72	0,42	0,43	
			141	143	133.954.082.653,26	147.170.446.906,98	9,87	1,76	1,59	
	Karma & Değişken Fonlar	Değişken Fonlar	147	151	52.613.317.808,19	70.407.368.625,42	33,82	0,69	0,76	
		Karma Fonlar	7	7	3.866.921.522,33	4.442.340.553,71	14,88	0,05	0,05	
			154	158	56.480.239.330,52	74.849.709.179,13	32,52	0,74	0,81	
	Katılım Fonları	Altın Katılım Fonları	15	16	86.696.109.626,70	117.355.784.343,82	35,36	1,14	1,27	
		Diger Katılım Fonları	27	28	7.119.540.106,64	8.932.975.179,72	25,47	0,09	0,10	
		Hisse Katılım Fonları	21	24	11.324.346.397,64	14.085.760.358,20	24,38	0,15	0,15	
		Kira Sertifikası Fonları	33	37	120.751.001.080,55	146.885.070.240,14	21,64	1,59	1,59	
			96	105	225.890.997.211,53	287.259.590.121,88	27,17	2,97	3,11	
	Kıymetli Madenler Fonları	Altın Fonları	18	20	108.272.007.188,56	143.439.558.369,02	32,48	1,42	1,55	
		Kıymetli Madenler Fonları	0	0	0,00	0,00		0,00	0,00	
			18	20	108.272.007.188,56	143.439.558.369,02	32,48	1,42	1,55	
	Para Piyasası Fonları		69	72	975.879.638.294,09	1.213.505.298.108,49	24,35	12,82	13,13	
	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	19	20	75.278.072.481,87	77.599.161.146,11	3,08	0,99	0,84	
		Borsa Yatırım Fonu - Kıymetli Maden	4	4	96.029.626.234,01	151.276.402.894,83	57,53	1,26	1,64	
		Borsa Yatırım Fonu - Tahvil Endeks	1	1	54.886.967,05	94.872.378,18	72,85	0,00	0,00	
			25	26	171.362.585.682,93	228.970.436.419,12	33,62	2,25	2,48	
	Serbest Fonlar	Serbest Fon - Döviz	205	212	1.680.556.571.252,64	2.153.500.069.491,55	28,14	22,08	23,30	
		Serbest Fon - TL	942	1.024	2.015.395.064.413,13	2.406.395.120.617,02	19,40	26,48	26,04	
			1.147	1.236	3.695.951.635.665,77	4.559.895.190.108,57	23,38	48,56	49,34	
	Gayrimenkul Yatırım Fonları		196	205	175.451.374.850,17	189.052.079.229,28	7,75	2,31	2,05	
	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları		392	423	307.746.988.461,75	326.093.046.992,89	5,96	4,04	3,53	
Emeklilik Fonları	Borçlanma Araçları	Borçlanma Araçları	46	45	132.160.286.047,06	157.794.544.503,18	19,40	1,74	1,71	
		Fon Sepeti Fonları	21	22	30.775.000.928,18	40.061.475.718,31	30,18	0,40	0,43	
		Hisse Senedi	35	36	147.921.098.374,10	167.201.399.081,78	13,03	1,94	1,81	
		Karma & Esnek Fonlar	113	110	363.232.159.657,30	398.039.812.572,44	9,58	4,77	4,31	
		Kıymetli Madenler	15	17	585.861.061.100,48	743.820.195.965,62	26,96	7,70	8,05	
		Para Piyasası	13	13	164.179.002.286,13	172.860.509.479,43	5,29	2,16	1,87	
		Katılım Fonları	37	38	39.738.680.407,14	49.044.776.185,88	23,42	0,52	0,53	
		Başlangıç Fonları	10	10	5.506.985.480,85	6.002.095.835,13	8,99	0,07	0,06	
		Değişken Fonlar	40	40	9.868.135.836,44	10.546.831.235,00	6,88	0,13	0,11	
		Katılım Fonları	52	52	57.180.598.566,44	64.379.489.901,47	12,59	0,75	0,70	
		Standart Fonlar	10	10	25.764.908.818,66	28.580.340.054,24	10,93	0,34	0,31	
			PİYASA	2.788	2.943	7.611.005.213.752	9.241.071.513.115	21,42	100,00	100,00

TEFAS İşlem Hacminde Kurucu Operatör Üye Dağılımı *

Kurucu+Operatör ve Diğer Üyelerin İşlem Hacim ve Oranları					
Dönem	Kurucu+Operatör Üyeler İşlem Hacmi (TL)	Kurucu+Operatör Dışı Üyeler İşlem Hacmi (TL)	Toplam İşlem Hacmi (TL)	Kurucu+Operatör Üyeler İşlem Hacminin Toplam Hacme Oranı(%)	Kurucu+Operatör Dışı Üyeler İşlem Hacminin Toplam Hacme Oranı(%)
EYLÜL/2024	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%
TEMMUZ	453.943.058.440,68	515.750.195.503,04	969.693.253.943,72	46,81%	53,19%
AĞUSTOS	417.430.564.905,53	484.674.956.209,45	902.105.521.114,98	46,27%	53,73%
EYLÜL	609.878.008.498,67	625.150.244.363,27	1.235.028.252.861,94	49,38%	50,62%
TOPLAM	4.885.115.505.487,29	5.508.452.605.606,66	10.393.568.111.093,90	47,00%	53,00%



*Veriler Takas İstanbul TEFAS Ekibi tarafından sağlanmıştır.

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.

Milyonların tercihi "İş Portföy 25 yaşında"

Türkiye İş Bankası tarafından 2000 yılında kurulan öncü portföy yönetim şirketi İş Portföy 25. yılını kutluyor.



1987'de Türkiye'nin ilk yatırım fonunu kuran Türkiye İş Bankası'ndan devraldığı mirastan aldığı güçle ve yatırımcıların güveniyle 25 yıldır büyüyen İş Portföy, profesyonel ekibi, kaliteli hizmet anlayışı, yenilikçi ve güçlü altyapısıyla milyonları yatırım dünyasıyla buluşturuyor; geniş fon yelpazesıyla her yatırımcıya risk profiline uygun yatırım yolculuğunu inşa etme imkânı sunuyor.

Türkiye'nin yatırımcı sayısında lider konumdaki özel portföy yönetim şirketi İş Portföy'ün geçmişi yansıtan, geleceği aydınlatan 25 yıllık deneyimiyle, sen de milyonların yatırım gücüne dahil ol.*

İŞ PORTFÖY



25
YIL