



Portföy yönetimi sektörünün lideri olan Şirketimiz, iş kolumuzun büyümesini ve gelişmesini sağlamak amacıyla farklı eksenlerde faaliyetlerini yoğun olarak sürdürmektedir.

Dr. Gürman Tevfik
Genel Müdür, İş Portföy Yönetimi A.Ş.

Sermaye piyasalarının gelişmesi için tasarruf alışkanlıkları değişmeli

Global anlamda, 20. yüzyılın sonlarına doğru ivme kazanarak gelişen portföy yönetimi sektörü, 2001 yılından sonra Türkiye'de de oldukça hızlı bir gelişme içine girmiştir. Özellikle yatırım fonları yönetiminin bankalardan yatırım şirketlerine devri ve emeklilik fonlarının yalnız portföy yönetimi şirketlerince yönetilmesi zorunluluğu Türk sermaye piyasalarının ve portföy yönetimi sektörünün gelişmesini hızlandırmıştır. Ancak, gelinen noktanın Türkiye'nin tam potansiyelini yansıttığını söyleyemeyiz.

ABD'de 1974 yılında 46 milyar Dolar'lık bir seviyede olan yatırım fonları endüstrisi, 2008 yılının ikinci çeyreği itibarıyla yaklaşık 11.7 trilyon Dolar'lık bir hacme ulaşmıştır. Bu rakam Avrupa Birliği'nde 7.3 trilyon Euro düzeyinde bulunmaktadır. Fon büyüklüğü rakamlarını gelişmiş ülkeler ile kıyasladığımızda ülkemiz fon endüstrisinin ve dolayısıyla iş kolumuzun ne denli büyük bir büyüme potansiyeli taşıdığını görmekteyiz. Mevcut potansiyelden en verimli şekilde yararlanabilmek için gelişim dinamiklerinin harekete geçirilmesi gerekmektedir.

Söz konusu dinamiklerin temelinde;

- Yatırım ve emeklilik fonlarının sermaye birikimindeki rolü gözetilerek

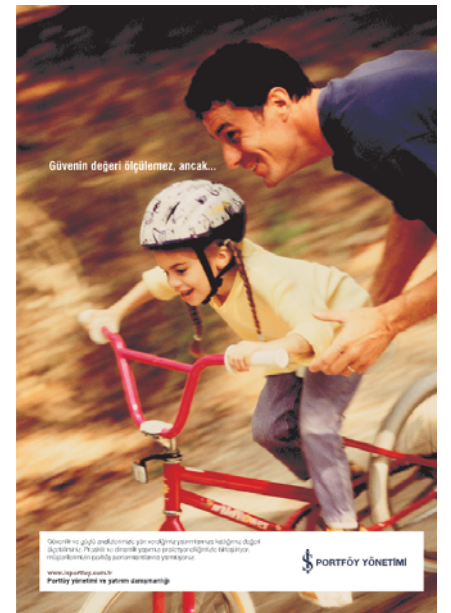
yatırımcıların sermaye piyasaları ve ürünleri ile ilgili bilgi düzeyinin artırılması,

- Bireysel ve kurumsal yatırımcıların varlıklarını profesyonel şirketlerin yönetimine bırakmalarını sağlamak üzere gerekli bilincin yaratılması,
- Türkiye Fon Endüstrisinin Avrupa standartlarına uyumu için gerekli çalışma ve düzenlemelerin yapılmasıdır.

Türkiye'de Yatırım Fonları Endüstrisi

Türkiye'de hayli genç sayılabilecek bir geçmişe sahip olan yatırım fonları endüstrisi, son yıllarda hızlı bir büyüme performansı sergilemiştir. **2002 yılında 6 milyar Dolar büyüklüğe sahip olan sektör, Haziran 2008'de yaklaşık 21 milyar Dolar'a ulaşmıştır. Bu rakam 329 değişik yatırım fonunu ve yaklaşık 3.4 milyon yatırımcıyı temsil etmektedir.** Dünyadaki örneklerinde gördüğümüz üzere yatırım fonları, sermaye piyasasının derinlik kazanmasında çok önemli bir rol oynamaktadır. Gelişmiş bir sermaye piyasası için, mutlaka hanehalkının da sermaye piyasalarında yatırım yapma alışkanlığı olması gerekmektedir. Ancak ülkemizde yatırım fonları endüstrisi gelişmekle beraber yatırımcıların daha çok kısa vadeli finansal varlıklara yatırım yapan fonlara ilgi duyduğunu görüyoruz. Türkiye yatırım fonu

endüstrisinin %82'si likit fonlardan oluşmaktadır. Hisse senetlerine yatırım yapan A-tipi fonlar ise toplam fonların sadece %2.80'dir. Sektörün gelişmesi için halkımızın tasarruflarını nasıl değerlendirebileceği konusunda bilgilendirilmesine ihtiyaç vardır. Tasarruf alışkanlıklarının yatırım fonlarına doğru kaydırılabilmesi için yatırımcılara tasarruflarının, profesyoneller tarafından yönetilen fonlar aracılığı ile değerlendirilmesinin önemi ve avantajları anlatılmalıdır.



Güvenin değeri ölçülemez, ancak...

Özellikle bu güçlü emeklilikten, günümüzün yatırım araçları ve diğer ürünlerle, bu alanı en etkili şekilde yöneten ve en güvenilir olan şirketin portföy yönetimi şirketine yatırım yapın.

www.isportfoy.com.tr

Yatırım yaparken en güvenli seçeneği

PORTFÖY YÖNETİMİ

Bireysel Emeklilik Sistemi

Halkımızın tasarruf alışkanlıklarını değiştirebilecek ve Türkiye’de bu endüstrinin gelişiminde katkı sağlayacak diğer önemli faktörün, emeklilik sistemi olacağını düşünüyorum. Türkiye’de Bireysel Emeklilik Sistemi Avrupa ve Amerika uygulamaları incelenerek, her iki sistemin iyi yönleri alınarak oluşturulmuştur. Bu haliyle dünyadaki en iyi emeklilik sistemlerinden birisi ülkemizde hayata geçirilmiştir. Vergi avantajı ile katılımcıların, uzun vadeli borçlanma araçlarını satarak devletin, uzun vadeli kaynak temin ederek özel sektörün fayda sağladığı BES, ülkemiz açısından herkesin kazandığı bir sistemdir. Kamunun sağladığı sosyal güvenlik imkanlarının yetersiz kaldığı ülkelerde “Bireysel Emeklilik Sistemi” iyi bir alternatif olmayı başarmıştır. 2007 yılı BES’in GSMH’ye oranı, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler sınıfındaki Çek Cumhuriyeti’nde %4.6, Macaristan’da %9.7, Polonya’da %11.1 seviyesine erişmiştir. Ülkemizde Ekim 2003’te hayata geçen BES, büyük ilgi görmüş, bunun sonucunda sistem beklentilerin üzerinde büyüme göstermiştir. Buna rağmen sistemin GSMH’ye oranı hala %1’in altındadır. Sağladığı fayda ve yurt dışı örnekler ülkemizde BES’in çok daha fazla gelişebileceğini göstermektedir.

Özel Portföy Yönetimi

Fon endüstrisinde kurumsal yatırımcılardan bahsedildiğinde ilk akla gelen yatırım fonları ve emeklilik fonlarıdır. Ancak, yatırım fonu ve emeklilik fonu dışındaki kurumsal yatırımcılara verilen özel portföy yönetimi hizmetinin de sektörün gelişmesi açısından önemi büyüktür. Ne yazık ki Türkiye’de kurumsal yatırımcıların portföy yönetimine olan bakış açılarının Amerika ve Avrupa’daki yatırımcılardan farklı olduğunu görmekteyiz. Sermaye piyasası gelişmiş bir çok ülkede elinde fon fazlası bulunan kurumsal yatırımcılar portföy yönetimi sözleşmesi ve ihale süreci ile portföy yönetimini uzman ve profesyonel portföy yönetimi şirketlerine devretmektedirler. İhaleyi kazanan kuruluş, belirli bir süre boyunca kurumun parasının yönetimini üstlenmektedir. Türkiye’de de bu tarz uygulamalar başlamakla birlikte, henüz yeterli düzeyde değildir. Ülkemizde bu yöntemle fonlarını değerlendiren bazı kurumlar olsa da bu kültür henüz yaygınlaşmamıştır. Ancak



Türk sermaye piyasalarına
yatırım yapmanın
en kolay yolu

Türk is fund

• Lüksemburg’da kurulmuştur.
• İsbank GmbH Almanya, İsbank Londra ve İsbank GmbH Hollanda tarafından yatırımcılara sunulmaktadır.
• İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.
• Avrupa Birliği Fon mevzuatı (UCITS III direktifleri) ile tam uyumludur.

www.turkisfund.com

önümüzdeki dönemde global ölçekteki dalgalanmalar ve piyasalardaki belirsizliklerin de etkisiyle kurumsal sermayenin portföy yönetimi ihtiyacı giderek artacaktır. Kurumsal müşteriler, gerek ana işlerine tam anlamıyla odaklanabilmek gerekse varlıklarını piyasada mevcut olan en iyi olanaklarda değerlendirmek ve geliştirmek adına profesyonel portföy yönetimi hizmetine yöneleceklerdir. Profesyonellerce yönetilen fon hacmi hızla büyüyeceği için, portföy yönetimi şirketlerinin de sermaye piyasalarındaki önemi her geçen gün artacaktır.

Avrupa Birliği Sürecinde Portföy Yönetimi Endüstrisi

Türkiye’deki sektörler arasında alt yapı olarak, Avrupa Birliği’ne en kolay ve en sorunsuz adapte olabilecek sektörlerin başında, yatırım fonları endüstrisi gelmektedir. Kurumların alt yapıları çerçevesinde bir örnek verecek olursak; İş Bankası, fon endüstrisinde globalleşmenin önemini kavramış ve bu öngörü ile Türkisfund’ları 1997 senesinin Kasım ayında Lüksemburg’da kurmuştur. **Türkisfund (SICAV) fonları Avrupa’da Türk sermayesi ile kurulan, Euro cinsinden alım-satımı mümkün olan ve 11 yıldır Türkiye piyasalarına yatırım yapan ilk UCITS (SICAV) fonudur.** Türkisfund, hem Avrupa’da yaşayan Türk yatırımcılarının hem de portföylerinde çeşitlilik yaratmak isteyen yabancı yatırımcıların yararlanabileceği performansı yüksek bir alternatif üründür. Türkisfund’ın portföyü Şirketimiz tarafından yönetilmektedir.

Portföy yönetimini gerçekleştirdiğimiz ve uluslararası piyasalarda prestijli ve başarılı bir ürün olarak değerlendirilen

Türkisfund (SICAV) yatırım fonları, 2007 yılında Avrupa Birliği fon mevzuatının son uyarlaması olan UCITS III direktiflerine tam uyumlu hale gelmiştir. Fonlarımız AB pasaportu olarak tüm üye ülkelerde yatırımcılara sunum hakkı kazanmıştır. Kurumsal ve bireysel müşterilere sunulmakta olan Türkisfund yatırım fonlarının Lüksemburg, Almanya, İngiltere ve Hollanda’da satış izni bulunmaktadır. Şirketimiz globalleşmeye verdiği önemi Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Birliği (EFAMA)’ne üye olarak bir kez daha göstermiştir. Bu üyelik uluslararası bilinirliğimizi artırırken farklı perspektifler ve işbirliklerini de beraberinde getirmektedir.

Yabancı yatırımcılar neden yerel portföy yönetimi şirketlerini tercih etmeli

Yabancı yatırımcılar açısından baktığımızda ise, portföy yönetimi işinde, yerel bilginin çok önemli olduğuna inanmaktayız. Sektör olarak yabancı yatırımcılara yerel bilgimizin değerini anlatabilsek bu endüstriyi geliştirebiliriz. Yerel portföy yönetimi şirketlerinin avantajlarının,

- global parametrelerin, yerel para ve sermaye piyasaları üzerindeki etkilerini daha iyi algılayabilme,
 - ekonomik ve politik gerçekleri daha iyi anlayarak doğru zamanda doğru pozisyon alabilme,
 - ülkemizdeki yasal düzenlemeler çerçevesinde en iyi uygulamayı yapabilme,
 - sermaye piyasası yatırımcılarının ihtiyaçlarına ve risk/getiri tercihlerine daha etkin cevap verebilme,
 - sektörü temsil eden kurumlar ile sürekli iletişimi sağlayabilme
- olduğu inancındayım.

Portföy yönetimi sektörünün lideri olan Şirketimiz, iş kolumuzun büyümesini ve gelişmesini sağlamak amacıyla farklı eksenlerde faaliyetlerini yoğun olarak sürdürmektedir.