

# Meydan Okumak

İş Portföy kriz dinlemedi pazar payını yükselterek liderliğe yükseldi. Portföy büyüklüğünde de geçen yılın üzerine çıkabilen tek kurum oldu. | Adil Uçar



Gürman Tevfik

arzlar büyük rol oynar." Hemen bu haberin yanımdaysa İş Portföy Genel Müdürü Gürman Tevfik'in 'felaket uyarısı' yer alıyor: "1929 krizi tekrarlanabilir." Tevfik habere serbest fonların büyüklüğünün 3 trilyon dolara yaklaştığını ve mevcut yapılarıyla dünya ekonomisi için büyük bir tehdit haline geldiklerini söylüyor ve devam ediyor "1929 Buhram kapıda"

İş Portföy'ün İş Kuleleri'ndeki ofisinde, toplantı odasında. Tevfik'le 2008'de kan kaybeden fon sektöründe portföy büyüklüğünü korumanın yanı sıra büyütmeyi başaran (yüzde 2,90) ve böylece pazar payında yüzde 22,23'le lider portföy yönetim şirketi olmalarını konuşuyoruz. Daha "Nasil bir strateji izlediniz?" diye sorarken Tevfik kendinden emin, "Biz zaten bu krize hazırlıklıydık, bekliyorduk" diyor.

2008, fon sektörü açısından iyi - kötü gelişmelerin bir arada yaşandığı yıl oldu. Bütün dünyada olduğu gibi Türkiye'de de yatırım fonları büyük kayıplar verdi. Kimi hazırlıksız yakalandı kiminin de fonlarının zorunlulukları (fon türüne göre portföylerinde belirli oranlarda menkul kıymet tutmak zorundalar) nedeniyle bilerek de olsa krizin Türkiye'nin kapısını çalmasını bekledi. Gürman Tevfik ve İş Portföy, krizi önceden okuyarak pozisyonlarını zorunluluk seviyelerine çekenler arasında yer alıyor. Bugün İş Portföy'ün ortalama yatırım araçları dağılımına baktığımızda da bu durum görülüyor. Şirketin yönettiği fon portföylerinin sadece yüzde 1,48'i hissede bulunuyor. Toplam portföyün yüzde 47,43'ü ters repo, yüzde 25,06'sı tahvil, yüzde 18,53'ü bonoda. Böylece mümkün olduğu kadar likit kalınarak zararların en az seviyeye indirilmesi hedeflenmiş. Elbette bu durum her zaman böyle devam edecek değil ancak 2009'un ilk yarısında oranlarda büyük değişiklikler görülmeyeceği de aşikar.

Gürman Tevfik yatırım fonu sektörünün yakından tanıdığı bir isim. 18 yıldır portföy yönetim sektöründe, ondan önce de bankanın hazine bölümünde portföy yöneticiliği yaparak mesleğine başlamış. "Son beş yılda faiz ve kurlarda dalgalanma çok artmıştı. Beşer yıllık iki dönemi alıp Euro/dolar ve dolar/mark'a baktığımızda, dolar/Kanada Doları paritesine baktığımızda bu dalgalanmayı görebiliyordunuz" diyor Tevfik. Kanada ve Amerika aynı coğrafyaya, kültüre ve ticaret olanaklarına sahip iki ülke. Bu iki ülkenin para birimlerindeki dalgalanma bile krizin öncü göstergesi olmuş. Üstelik serbest fonlardaki büyüme de dikkatini çekmiş. Gürman Tevfik "Serbest fonlar istikrar arar ama dengesizlikten yararlanır. İstik-

**10 EYLÜL 2007 TARİHLİ DÜNYA GAZETESİ'NİN İLK sayfası... Sol üst köşede Moody's Gayrimenkul Finansman Grubu Direktörü John J. Kriz (soyadı çok manidar) "Türkiye'de konut talebi büyüyecek" diyor. John J. Kriz, yabancı yatırımcının Türkiye'deki gayrimenkul talebinin artacağına dikkat çekiyor. Sayfanın ortasında Credit Suisse Yönetici Direktörü Ian Dalglis'in yorumu başlığa çıkmış: "Türkiye borsası bir - iki yılda yüzde 25 büyür. Büyümede yeni halka**

