



KAPAK KONUSU

TALİP YILMAZ
tyilmaz@ekonomist.com.tr

GÖZDE YENİOVA
gyeniova@ekonomist.com.tr

EN İYİ FON YÖNETİCİLERİNDEN

YATIRIM STRATEJİLERİ



Piyasalar yüksek dalgalanmanın yaşandığı bir yılı geride bıraktı. 2016 yılına göre daha iyimser bir hava olmakla birlikte bu dalgalanmaların 2017'de de devam etmesi bekleniyor. Bu dönemde özellikle bireysel yatırımcılara profesyoneller tarafından yönetilen yatırım fonları öneriliyor. Bireysel emeklilik fonları tarafında da katılımcıların fon dağılımlarını daha aktif yönetmeleri tavsiye ediliyor. Kapak haberimizde 2016 yılında kendi türlerinde fon performansında başarılı olmuş portföy yöneticilerinin 2017 beklentilerini ve yatırım stratejilerini derledik.



2016 yılı yatırımcılar açısından hayli zorlu geçti. Yüksek dalgalanmanın olduğu bu dönemde yatırım stratejisi belirlemek, gemiyi yüzdürebilmek hayli zor oldu. Bu ortamda döviz ve emtiaya dayalı ürünler getirileriyle yatırımcılarının yüzünü güldürmeyi başardı. TL faiz ve hisse senedi yatırımcısı ise ya enflasyon baz alındığında reel olarak zorlukla artıda kaldı ya da zarar etti. Yılın geneline bakıldığında dolar/ons bazında gerilemesine rağmen gram altın yüzde 32 getiriyle en çok kazandıran yatırım aracı olurken, dolar yüzde 21, Euro yüzde 18 getiriyle öne çıktı. Böylece döviz bazlı yatırım araçları yüksek getirileriyle öne çıktı. Yılın kaybettireni tahvil-bono olurken, mevduat ve hisse senedi yatırımcısının da yüzünün güldüğü pek söylenemez.

2017 yılında piyasalar 2016 yılına göre biraz daha iyimser olmakla birlikte, dergimizin giriş haberinde okuyacağınız üzere, yoğun bir piyasa takvimi var. Yurtdışı piyasalardaki belirsizlikler, FED başta olmak üzere büyük merkez bankalarının faiz politikaları, yurtiçinde anayasa değişikliği süreci, bölgesel riskler, kredi notu ile ilgili belirsizlikler dalgalanmayı artıracak ana faktörler olarak karşımıza çıkıyor.

20 MİLYON TL KRİTERİ

Dalgalı piyasalarda özellikle bireysel yatırımcının işi hayli zorlaşıyor. Böyle ortamlarda yatırımcıların profesyonel yardıma ihtiyacı daha da artıyor. Buradan yola çıkarak 2016 yılında başarılı olmuş yatırım fonu yöneticileriyle konuştuk. Yine son yıllarda Türkiye'de tasarruf oranının yükseltilmesi için Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) önemli bir yer buluyor. 6,6 milyon katılımcının olduğu sektörde fon büyüklüğü devlet katkısı dahil 60,2 milyar TL seviyesinde. Bu yıl otomatik katılım ile kademeli olarak 14 milyon çalışan sisteme dahil edilecek. Buradan hareketle 2016 yılında kategorisinde başarılı olmuş BES fon yöneticilerini de çalışmaya dahil ettik.

Burada şu konuyu öncelikle vur-

Yatırım fonu pazarında türlerine göre en iyi yatırım fonları

	Fon büyüklüğü (Bin TL)	Katılımcı sayısı	2016 getirisi (%)
Hisse Senedi Fonları			
1 Marmara Capital Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Yoğun Fon)	35.692	26	20,40
2 Ata Portföy İkinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Yoğun Fonu)	34.097	3	18,88
3 Strateji Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu (Hisse Yoğun Fon)	30.989	196	18,46
Yabancı Hisse Fonu			
1 Ak Portföy Yabancı Hisse Senedi Fonu	24.627	2.890	27,72
2 Yapı Kredi Portföy Yabancı Teknoloji Sektörü Hisse Fonu	30.001	770	22,30
3 Ak Portföy Avrupa Yabancı Hisse Senedi Fonu	20766	184	18,18
Fon Sepeti Fonları			
1 HSBC Portföy Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu	71.656	810	26,44
2 Ak Portföy İkinci Fon Sepeti Fonu	72.919	434	13,16
3 Ak Portföy Birinci Fon Sepeti Fonu	179.568	5.800	12,85
Borçlanma Araçları Fonları			
1 Ashmore Portföy Yabancı (Gelişmekte Olan Piy.) Borç. Araçları Fonu	20.265	1.536	31,77
2 Kare Portföy İkinci Borçlanma Araçları (Döviz) Fonu	42.665	102	27,21
3 İş Portföy PY Eurobond Borçlanma Araçları (Döviz) Özel Fonu	47.125	51	25,12
Kıymetli Madenler Fonları			
1 Ak Portföy Altın Fonu	133.366	8.523	29,09
2 HSBC Portföy Altın Fonu	22.444	3.326	28,47
3 Garanti Portföy Altın Fonu	63.405	6.175	28,01
Karma & Değişken Fonları			
1 Yapı Kredi Portföy ÖPY İkinci Değişken Özel Fon	87.999	90	22,26
2 Azimut PYS Çoklu Varlık Değişken Fon	28.978	244	20,51
3 Garanti Portföy İkinci Değişken Fon (SMART Dengeli Değişken)	44.715	1.130	14,42
Özel Sektör Tahvil Bono Fonları			
1 Ak Portföy PY Özel Sektör Borçlanma Araçları Özel Fonu	271.539	23	12,85
2 Tacirler Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	128.503	415	12,30
3 Ata Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları	85.264	492	11,89
Para Piyasası Fonları			
1 Azimut PYS Para Piyasası Fonu	32.274	1.245	10,50
2 İstanbul Portföy Para Piyasası Fonu	21.098	249	10,45
3 Ziraat Portföy Para Piyasası Fonu	719.532	43.551	10,08

gulamamız gerekiyor. BES fonlarında da yatırım fonlarında da her kriter için 20 milyon TL'nin altında büyüklüğe sahip olan fonları çalışmamıza dahil etmedik. Yani bazı fon türlerinde getiri açısından ilk üçe giren ancak büyüklük kriterine uymayan fonlar olduğunu özellikle belirtmek istiyoruz.



TEFAS BÜYÜK AVANTAJ

Yatırım fonları tarafında fon platformu TEFAS sayesinde tüm fonlar türlerine göre analiz edilebiliyor. www.tefas.gov.tr adresi üzerinden yatırımcılar fonları analiz edebilir, beş yıla kadar dönemsel getirilerini inceleyebilir. 20 milyon TL'nin altında olan fonların performansı da burada görülebilir. TEFAS uygulaması ile birlikte aynı hisse senedinde olduğu gibi yatırım fonlarında da müşterisi olduğunuz kurum haricindeki şirketlerin fonlarını da alabileceğinizi hatırlatmak isteriz. Böylece sadece çalıştığınız kurum değil, TEFAS dahilindeki tüm yatırım fonlarını alabilirsiniz.



KAPAK KONUSU

Bireysel emeklilikte türlerine göre en iyi yatırım fonları

	Fon büyüklüğü (Bin TL)	Katılımcı sayısı	2016 getirisi (%)
Altın BES Fonları			
1 Allianz Yaşam ve Emeklilik Altın Emeklilik Yatırım Fonu	137.244	23.584	30,44
2 Asya Emeklilik ve Hayat Altın Katılım Emeklilik Yatırım Fonu	20.585	105.274	29,93
3 Avivasa Emeklilik ve Hayat Altın Emeklilik Yatırım Fonu	348.966	113.471	29,91
Dengeli (Esnek & Karma) BES Fonları			
1 Anadolu Hayat Emeklilik Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek EYF	103.698	28.428	54,78
2 Anadolu Hayat Emeklilik Büyüme Amaçlı İkinci Esnek EYF	204.384	63.067	26,24
3 Allianz Yaşam ve Emeklilik İkinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	353.824	39.208	24,35
Hisse BES Fonları			
1 Cigna Finans Emeklilik ve Hayat Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	50.251	28.180	17,08
2 Garanti Emeklilik ve Hayat Gruplara Yönelik Hisse Senedi EYF	62.937	3.703	15,39
3 Bnp Paribas Cardif Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi EYF	142.448	39.879	14,64
Kamu İç Borçlanma BES Fonları			
1 Garanti Emeklilik G. Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borç. Araçları EYF	395.492	38.119	10,05
2 Vakıf Emeklilik Gelir Amaçlı Grup Devlet İç Borç. Ar. EYF	258.982	18.360	9,82
3 Nn Hayat ve Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu Borç. Araç. EYF	371.783	154.280	9,20
Katkı BES Fonları			
1 Garanti Emeklilik ve Hayat Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	1.104.222	882.917	10,75
2 Vakıf Emeklilik Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	442.285	429.163	10,18
3 Nn Hayat ve Emeklilik Katkı Emeklilik Yatırım Fonu	278.894	197.239	10,13
Standart BES Fonları			
1 Ziraat Hayat ve Emeklilik Standart Emeklilik Yatırım Fonu	434.508	333.434	10,24
2 Allianz Yaşam ve Emeklilik Standart Emeklilik Yatırım Fonu	51.102	21.078	9,79
3 Nn Hayat ve Emeklilik Kamu Borçlanma Araçları Standart EYF	256.545	119.923	9,24
Kamu Dış Borçlanma BES Fonları			
1 Allianz Yaşam ve Emeklilik İkinci Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu	51.961	4.700	21,72
2 Ziraat Hayat ve Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF	64.418	25.718	18,56
3 Anadolu Hayat Emeklilik Gelir Amaçlı Birinci Kamu Dış Borç. Ar. EYF	582.895	154.196	17,90
Likit BES Fonları			
1 Avivasa Emeklilik ve Hayat Para Piyasası Birinci Likit Esnek EYF	1.292.889	194.290	9,81
2 Ziraat Hayat ve Emeklilik Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	262.390	78.179	9,81
3 Vakıf Emeklilik Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	557.428	265.360	9,80
Özel Sektör Tahvil BES Fonları			
1 Garanti Emeklilik ve Hayat Özel Sektör Borçlanma Ar. EYF	90.368	10.780	9,94
2 Anadolu Hayat Emeklilik Özel Sektör Borçlanma Araçları EYF	217.379	127.427	9,28



2016 yıl sonu itibariyle TEFAS'ta yer alan fonların toplam büyüklüğü, 39,7 milyar TL seviyesinde bulunuyor. Bunun 22,6 milyar TL'si borçlanma araçları şemsiye fonu, 12,8 milyar TL'si de para piyasası şemsiye fonu. Ortalamada bu iki fon türünün getirisi 2016 yılında sırasıyla yüzde 10,45 ve yüzde 9,32 oldu. Kıymetli madenler şemsiye fonları ortalamada yüzde 27,5 getiriyle liderliğe oturdu. Fon sepeti şemsiye fonları da yüzde 22 getirisiyle dikkat çekti. Borsa geçen yıl yüzde 9 kazandırmışken hisse senedi yatırım fonlarının getirisi ortalamada yüzde 14,1 seviyesinde gerçekleşti. Yani fon yöneticileri borsanın daha üzerinde bir getiriye yatırımcıya sunmuş oldu.

YÜZDE 25 DESTEK

BES fonları tarafına bakıldığında öncelikle şunu belirtmek gerekiyor. Bireysel emeklilik katılımcısı kendi portföy dağılımını yapabiliyor ve fon dağılımını yılda altı kez değiştirebiliyor. Ancak BES katılımcıları hangi emeklilik şirketiyle çalışıyorlarsa sadece o şirketin fonlarını alabiliyor. Yani başka şirketlerin BES fonlarını alma hakkına sahip değiller. Burada katılımcı, fonlarının performansını beğenmiyorsa, süre kistaslarına uyarak emeklilik şirketini ve dolayısıyla emeklilik fonlarını değiştirebilir.

2015 yılında BES fonlarının performansı ile ilgili eleştiriler yoğundu. 2016 yılında ise BES fonlarının genel olarak daha iyi performans sergilediğini söylemek mümkün. BES katılımcısının 2013 yılı başından itibaren yatırdığı paranın yüzde 25'i kadar da devlet teşviki aldığını belirtelim. Yüzde 25 devlet katkısına yüzde 100 hak kazanabilmek için 10 yıl prim ödeme ve 56 yaş koşulunu yerine getirmek gerekiyor.

Tüm bu noktaları hatırlattıktan sonra, portföy yöneticilerinin başarılarının surlarına, 2017 beklentilerine ve yatırımcılara tavsiyelerine geçebiliriz. Haberimizin kalan bölümünde en iyi fon yöneticilerinin yorumlarını detaylıca okuyabilirsiniz.



HISSE FONLAR



MARMARA CAPITAL YÖNETİCİ
ORTAĞI HAYDAN ACUN

“HISSE YERİNE TEFAS’I İNCELEYİP FON ALIN”

NASIL BAŞARILI OLDU? Yüzde 20,4 kazandıran hisse fonumuzu uzun dönemli bir bakış açısıyla, az sayıda şirkete yoğunlaşarak, detaylı temel analiz ve şirket değerlemesi yaparak yönetiyoruz. Amacımız değerinin altında işlem gören hisseleri bulmak. Borsadaki fiyatlar, çeşitli psikolojik faktörlerle çok değişken olabilir. Oysa şirketlerin değeri her dakika hisse fiyatı gibi değişmez. Önemli olan belli kriterlerle yatırım yaptığınızda, makro veya politik olaylar neticesinde ortaya çıkan panik satışlarda sakin kalıp, bunu alım fırsatı olarak değerlendirebilmek.

2017’DE NE BEKLİYOR? Terör ve jeopolitik risklerin azalmasıyla turizmin canlanma ihtimali ve tüke-tici güveninin iyileşmesi için Suriye’deki gelişmeler ve OHAL’in kaldırılması izlenecek. MB’nin döviz önünü kesecek şekilde faiz artışı yapması önemli. Bu sadece geçici bir dönem. Doların yüzde 20 daha yükselmesi, faizin bir kaç puan artışından çok daha fazla ekonomiyeye zarar verir. Trump’un ekonomiyeye ve bu bölgeye yaklaşımı da izlenmesi gereken bir faktör. Borsa İstanbul, gelişmekte olan ülkelere göre yüzde 15-20 iskontolu. Yurtdışındaki algısı değişmediği sürece borsanın yeni zirve görme ihtimali düşük.

NE TAVSİYE EDİYOR? Bir şirketin bilançosunu ve gelir tablosunu yorumlayacak derecede finansal bilgiye sahip değilseniz, doğrudan hisse almayın. Tüyo ile arkadaş ve eş dost tavsiyesiyle, borsa çıkacak diye kısa vadede para kazanma hırsıyla hisse almak para kaybetmenin en garanti yolu. En doğrusu yatırım fonu platformu TEFAS’ta fonların bilgilerini inceleyip bir hisse fonuna yatırım yapmak.

FON SEPETİ



HSBC TÜRKİYE PORTFÖY YÖNETİMİ
ÇOKLU VARLIK FONLARI YÖNETİCİSİ
SAYAD BARONTAN

“KÜRESEL HİSSELER TAHVİLE GÖRE CAZİP”

NASIL BAŞARILI OLDU? Yüzde 26,44 kazandıran Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu’muzun portföyünde çeşitli coğrafyalardan devlet ve şirket tahvilleri, hisseler ve diğer yabancı varlıklara yer veriyoruz. 2016 başından itibaren beklentimiz olan kırılma denge etrafında ön plana çıkacağını düşündüğümüz gelişmekte olan piyasa ve Avrupa hisse senetlerine, gelişmekte olan piyasa tahvillerine ve düşük vadeli yabancı şirket tahvillerine ağırlık verdik. Düşük oranda ABD tahvili taşıyarak portföyü dengeledik.

2017’DE NE BEKLİYOR? Küresel hisse senetleri, küresel tahvillere göre daha cazip. Ekonomilerdeki ılımlı toparlanma, şirket bilançolarında pozitif etki göstermeye devam ederken, enflasyon baskılarının artması da hisseyi destekliyor. Avrupa’yı ABD hisselerine göre bir miktar önde tutuyoruz. Gelişmekte olan piyasalarda ise Asya borsalarında fırsat var. Dolarındaki değerlendirme gelişmekte olan piyasa hisseleri üzerinde bir miktar baskı yaratılabilir ama bu varlık sınıfı FED’in kademeli ve yavaş faiz artışları ile birlikte iyi performans gösterebilir.

NE TAVSİYE EDİYOR? Küresel ekonomi ‘kırılma denge’ etrafında kalmaya devam edecek. Bu ortamda FED, daha düşük hızda bir faiz artırım süreci gerçekleştirir. Gelişmiş ülke tahvillerinde risk priminin negatif olması bu varlık sınıfını daha az cazip hale getirirken, küresel hisse ve gelişmekte olan piyasa tahvillerine ağırlık vererek portföyler dengelenebilir. 2017 içerisinde ABD para politikalarındaki kademeli normalleşme ve maliye politikalarında olası gevşemeyle ABD doları, gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerlendirilmeye devam eder.

KARMA DEĞİŞKEN FONLAR



YAPI KREDİ PORTFÖY ÖZEL
PORTFÖY YÖNETİMİ MÜDÜRÜ
SELÇUK YILMAZ

“DEĞİŞKEN FONLAR CAZİBESİNİ KORUYACAK”

NASIL BAŞARILI OLDU? Geçen yıl yüzde 22,26 getiri sağlayan fonda portföyümüz borçlanma araçları oranı yüksek bir yapıda oluşturuldu. Hazine Müsteşarlığı’nın ve özel sektör şirketlerinin yurt dışı piyasalarda ihraç ettiği Türk Lirası ile yabancı para cinsinden borçlanma araçları fon portföyüne dahil edildi. Öte yandan yapılandırılmış borçlanma araçları ve korunma amaçlı türev işlemler ile varlık dağılımı çeşitlendirilerek risk azaltılmaya çalışıldı. Global piyasalarda dalgalanmalar yaşansa da fon portföyünün genel yapısı bozulmadı.

2017’DE NE BEKLİYOR? Yurt dışı piyasalar, global piyasalardaki dalgalanmalara duyarlı olmayı sürdürecektir. Birçok değişken, bir arada değerlendirilecek. Yatırım yapabileceği ürün çeşitliliğinin fazla olması nedeniyle değişken fonlar, piyasalardaki hareketlere hızlı uyum sağlayacak. Varlık dağılımının çeşitlendirilmesi fonların getirisinde etkili olacak. Ancak farklı dönemlerde fon getirilerinin yüksek oynaklık nedeniyle ciddi farklılaşmalar yaşanması beklenebilir. Yıl genelinde baktığımızda değişken fonlar yatırımcılar için cazibesini koruyacak.

NE TAVSİYE EDİYOR? Yatırım fonları farklı varlık gruplarında sundukları geniş yatırım yelpazesi ve yatırım kolaylığı açısından yatırımcılar açısından yakından takip edilmeli. Tek bir varlık grubu yerine çeşitli fonlardan oluşan fon sepetleri, piyasalarda dalgalanmanın yüksek olduğu dönemlerde avantaj sağlayacak. Öte yandan son yılların önemli yatırım aracı olan altın 2017 yılında da cazibesini koruyacak. Emtia sepetleri de doğru dağılımla yüksek getiri sağlama potansiyelini sürdürecektir.



KAPAK KONUSU

ÖST FON



AK PORTFÖY SGMK FON YÖNETİMİ
BİRİMİ MÜDÜR YARDIMCISI
AYTAÇ AYDOĞAN

“ÖST FONDA RISK-GETİRİ DENGESİNE BAKIN”

NASIL BAŞARILI OLDU? ÖST fonumuz 2016'da yüzde 12,85 kazandırdı. Burada tahvillerine yatırım yaptığımız kurumların mali yapısının, en basit tanımıyla geri ödeme kabiliyetinin analizi önemli. İhraç edilen borçlanma araçlarını risk-getiri eğrisinde uygun bir şekilde konumlandırabilen yetkin ve tecrübeli bir ekibiz. Ayrıca fonumuzda sektör-kıymet yatırım dağılımını doğru şekilde oluşturarak azami oranda portföy çeşitlendirmesi yapıyoruz. Fonun içerisinde çok farklı sektörlerden 50'den fazla ihraççı var. Fonumuzun başarısında diğer bir faktör de ideal seviyede 'yatırımda' olması ve likidite risklerini minimize etmesi. Son olarak da rekabetçi yönetim ücretlerimizi sayabiliriz.

2017'DE NE BEKLİYOR? ÖST piyasasındaki ihraç büyüklükleri her yıl artarak devam ediyor. Her ne kadar banka ihraçları en yüksek paya sahip olsa da bankacılık dışı finans kesimi ve reel kesimin ihraçlardaki payları artış trendinde. Özellikle reel kesim ihraçlarının göreceli daha yüksek getiri potansiyeli sunması ile beraber, bu ihraçlara yatırım yapan fonlarda da getiri potansiyeli yüksek. Ancak risk ve getirinin bir arada değerlendirilerek yatırım aşamasına gelmesi çok daha doğru olacaktır.

NE TAVSİYE EDİYOR? Her yatırım ürünü gibi özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapmak da belirli bir düzeyde uzmanlık gerektiriyor. Bu nedenle bireysel yatırımcıların ÖST yatırımını direkt olarak ihraçlar üzerinden yapmak yerine, belirli standartlarda yatırım süreçlerinden geçmiş ve risk-getiri dengesi sağlayan yatırım fonları üzerinden gerçekleştirmelerini öneriyoruz.



YATIRIM FONLARI

BES FONLARI



ALTIN



YAPI KREDİ PORTFÖY ALTERNATİF
YATIRIM ÜRÜNLERİ PORTFÖY
YÖNETİCİSİ BAŞAR ERAKSOY

“ALTIN, ÇAZIP YATIRIM OLMAYI SÜRDÜRECEK”

NASIL BAŞARILI OLDU?

Yönettiğimiz Allianz Emeklilik altın fonu yüzde 30,44 kazandırdı. FED'in 2016 yılı faiz artırım hedefini yakalayamayacağını öngörmüştük. Yılın ilk dört ayında bu doğrultuda altın da yüksek pozisyon aldık. Mayıs ayında FED'in hazırında faiz artırma yönünde beklenti oluşmasıyla altın pozisyonunu azalttık. Temmuz-ekim arasında yükseliş fırsatlarını kolladık. Trump'ın seçilmesine kadar kıstas üzerinde altın pozisyonu taşıdıktan sonra oranı düşürdük.

2017'DE NE BEKLİYOR? FED'in bu yıl üç adet faiz artırım hedefini ne ölçüde gerçekleştireceği ve bunun sonucundaki gelişmeler dikkate alınması gereken en önemli unsur. Zira doların güçlü veya zayıf seyri altın fiyatında belirleyici. Makro beklentimiz enflasyonun ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de yükseliş eğilimini sürdüreceği ve önde gelen merkez bankalarının son dört yıldan farklı olarak daha sıkılaştırıcı para politikaları izleyecekleri yönünde. ABD'de olası üç faiz artırımının dörde çıkması da mümkün. TL bazında getiri hedefi olan yatırımcılar için altının cazip bir yatırım aracı olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

NE TAVSİYE EDİYOR? 2017'de portföylerde gelişmiş ülke hisse senetlerinin ve emtianın ağırlığının yüksek, bono ağırlığının ise düşük tutulmasını tavsiye ediyoruz. Bu dönemde bu varlık sınıflarında pozisyon artırımını yapılmasının olumlu sonuçlar vereceğini düşünüyoruz. Bunun yanında yatırımcılar yıl içerisinde altın fiyatında görülebilecek yüzde 10 ve üzerindeki geri çekilmeleri kısa vadeli alım fırsatı olarak değerlendirebilir. Daha uzun vadeli baktığımızda ise altının portföylerde bulundurulmasını öneriyoruz.



ESNEK KARMA FON



İŞ PORTFÖY ALTERNATİF YATIRIM
ÜRÜNLERİ PORTFÖY YÖNETİMİ
BÖLÜMÜ MD. SELİM KOCAOĞLU

“ESNEK/KARMA FONLAR
TERCİH EDİLEBİLİR”

NASIL BAŞARILI OLDU? Büyüme Amaçlı Yükselen Ülkeler Esnek EYF'miz yıllık yüzde 54,78 kazandı. Fon, Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin ülke grubunu temsil eden BRIC ülkelerinde yerleşik başlıca şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapıyor. Hindistan ve Çin gibi doların değerlenmesine duyarlı, net emtia ithalatçısı olan ve özel sektör borçluluğu yüksek ekonomiler yerine Brezilya ve Rusya hisselerinde ağırlığı biraz daha yüksek tuttuk.

2017'DE NE BEKLİYOR? 2017 yılı boyunca bu belirsizliklerin devam edeceği ve piyasadaki oynaklığın geçmiş yıllara oranla yüksek seyredeceği öngörülebilir. Bu durumda bu yıl içerisinde küresel faiz hadlerinde bir düşüş görülmeye zor. Bu da gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinin güçlenmesini zorlaştırıyor. Bu nedenle sadece bir varlık ve ülkeye yatırım yapan fonlar yerine esnek/karma kategorisinde yer alan çeşitli varlık gruplarına yatırım yapan fonlar tercih edilebilir. Bu tip fonlar risklerin dengeli dağıtımını sağlaması açısından da öne çıkacak.

NE TAVSİYE EDİYOR? Emeklilik yatırımları doğası gereği uzun vadeli yatırımlardır. Yatırımcıların beklenen getirilerini desteklemek adına, ağırlıklı olarak hisse senetleri gibi beklenen getirisi yüksek ve buna karşılık kısa vadeli oynaklığı da yüksek olabilen fonlara portföylerinde belirli bir oranda yer vermesini tavsiye ederiz. Emeklilik sistemi yatırımcıları, dönemsel olarak farklı piyasa koşullarına uygun fonları tercih etmeli. 2017 yılında yatırımcılara birikimlerini, Türkiye Hazinesi'nin ve özel sektörünün ihraç etmiş olduğu borçlanma araçlarında ve Türk hisse senetlerine yatırım yapan fonlarda değerlendirmelerini öneriyoruz.

HİSSE



FINANS PORTFÖY KIDEMLİ
PORTFÖY YÖNETİCİSİ
ZİYA ÇAKMAK

“HİSSE SEÇİMİ ÖNEMLİ”

NASIL BAŞARILI OLDU?

Yönettiğimiz Cigna Emeklilik hisse fonu yıllık bazda yüzde 17,08 kazandı. Volatilitenin arttığı bir yılda başarımızın en önemli kaynağı, yatırım vademizi uzun tutmamız ve başarılı hisse senedi seçimleri oldu. Ülkemizin risk priminin artması, büyüme dinamiklerindeki bir miktar bozulma ve TL'nin değer kaybı sebebiyle endeksin seviyesinden çok hisse seçimi daha önemli hale geldi. Güçlü finansal yapıya sahip, ihracat ağırlıklı çalışan, yüksek temettü ödemeye oranına sahip şirketlerin hisse senetlerini içeren portföyümüz, piyasanın üzerinde getiri elde edilmesini sağladı.

2017'DE NE BEKLİYOR? 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan Trump'ın açıklamaları ve buna paralel olarak FED'in izleyeceği politika, global anlamda en önemli faktörler. FED'in bu yılı ne kadar faiz artırımını ile tamamlayacağı en önemli soru olacak. Yurtiçinde ise anayasa referandumu ve dış politikadaki gelişmeler yakından izlenecek. Bu alanda yaşanacak iyimser gelişmelerle birlikte büyüme dinamiklerindeki toparlanma ve buna bağlı olarak volatilitedeki düşüş tüm Türk varlıklarına pozitif yansiyacaktır.

NE TAVSİYE EDİYOR?

Yatırımcılara en önemli tavsiyemiz kısa vadeli gelişmelerden ziyade daha uzun vadeli gelişmelere odaklanmaları ve hisse senedi seçimlerini de bu bağlamda yapmaları. 2017 de 2016 gibi ciddi dalgalanmalara aday bir yıl ve hisse senedi seçimi iyi bir getiri için yine en önemli etkenlerin başında. Yüksek büyüme potansiyeli olan, döviz ve faiz riski düşük, ihracat odaklı çalışan, yüksek temettü ödeyen ve yüksek sermaye kârlılığı olan şirketlerin hisse senetleri yine ön planda olacak.

KAMU İÇ BORÇLANMA



GARANTİ PORTFÖY PORTFÖY
YÖNETİCİSİ VE MÜDÜRÜ
SENIHA BERK

“BES FONLARINI
AKTİF YÖNETİN”

NASIL BAŞARILI OLDU? Küresel piyasalarda 2016 ciddi oynaklıkların yaşandığı bir yıl oldu. Yılın sonuna doğru kur üzerindeki baskının artması, sabit getirili menkul kıymetlerde değer kayıplarına yol açtı. Oynaklığın bu şekilde yüksek olduğu bir dönemde stratejik olarak fon portföyünün daha düşük vade yapısı ile daha az faiz riski almasını hedefledik. Ancak yılın belli dönemlerinde oluşan olumlu hareketlerden faydalanmak adına taktiksel olarak faiz riskini yükselttiğimiz zamanlar oldu. Yine benzer bir şekilde ÖST pozisyonlarımızda kredi riskini daha düşük tutarak getiri-risk yapısını, defansif ve yapısal olarak kuvvetli sektör ve şirketlere yatırım yapmayı hedefledik.

2017'DE NE BEKLİYOR?

Türkiye'de 2016'da yaşanan ve ekonomiyi olumsuz etkileyen gelişmelerin 2017'de etkisi azalacaktır. Böylece çok cazip seviyelere gerileyen varlık fiyatları bundan olumlu etkilenir. Fon portföyünde yıl içerisinde kademeli olarak faiz riskimizi artırdığımız ve stratejik olarak daha uzun bir vade yapısına geçtiğimiz bir dönem olacak.

NE TAVSİYE EDİYOR? İyi yapılandırılmış bir yatırım süreci oluşturmak, sürdürülebilir getiri yaratmak için en kritik faktör. Her ne kadar emeklilik fonları doğası itibarıyla uzun vadeli yatırım araçları olsa da 2016'da olduğu gibi taktiksel değişimler de Türkiye gibi oynaklığın yüksek olduğu piyasalarda performans önemli bir bileşeni. Bu nedenle kısa vadede döngülerin dışında kalmadan aktif bir yönetim yatırımcılar için kritik.