

Reel faiz seviyesi sektörün büyümesinde belirleyici olacak

Portföy yönetimi ve yatırım fonları sektörü için belirleyici faktörler neler olacak?

Reel faiz seviyesi, portföy yönetimi ve yatırım fonları sektörünün büyümesi açısından 2022 yılındaki gibi 2023 yılında da en önemli belirleyici faktör olacaktır. 2022 yılında düşük seyreden TL ve yabancı para cinsinden olan mevduat faizleri, yatırımcıları alternatif getiri arayışına itmiştir. Yüksek enflasyon, rekor negatif reel faiz seviyeleri, en çok enflasyondan koruma sağlayan hisse senedi piyasasını cazip kılmıştır. Gelişmekte ve gelişmiş olan dünya borsalarındaki değer kayıplarının aksine Türk hisse senedi piyasası sene başından beri benzer ülkelerin borsalarından iki kata yakın daha iyi performans sergilemiştir. Artan finansal okuryazarlıkla birlikte TEFAS sisteminin aktif kullanımı, yatırım fonlarının büyümesi açısından önemli rol oynamıştır. 2022 yılında getiri kıyaslamasında özellikle TEFAS sisteminde ön plana çıkan hisse senedi fonlarında ciddi büyümeler yakalanmıştır. Son dönemde kurun sabit seyri hisse senedi yoğun olan fonlara ilgiyi daha da arttırmıştır. 2023'te Türkiye özelinde tüm piyasalara etki yaratabilecek siyasi seçim bulunmaktadır. Seçime kadarki dönemde 2022 yıl genelinde yaşadığımız benzer şekilde yatırım fonlarında büyümenin devam edeceğini ve bu büyümenin TL varlık tercih edenlerde daha çok hisse fonlarında, döviz tercih edenlerde eurobond ve bazı tematik yabancı hisse senedi fonlarında belirgin olacağını düşünüyoruz.

Hangi tür fon stratejileri öne çıkacak?

2023'te önemli gündem maddeleri arasında, gelişmiş ülkelerin başta ABD ekonomisi olmak üzere yüksek enflasyon ile savaşı ve faiz artırımlarının hız kes-

mesi hatta faiz indirimlerine ne zaman başlanabileceği yer alacak görünüyor. 40 yılın en yüksek enflasyonu karşısında, küresel merkez bankaları son 40 yılın en hızlı faiz artırımlarını önden yüklemeli gerçekleştirdi. Faiz indirimlerinin başladığı dönemde Altın fonlarının yatırım stratejilerinde ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz.

2022 yılında küresel taraftaki sıkılaştırıcı politikalarla artan faizler, Eurobond faizlerini de oldukça yüksek seviyelere getirmiştir. 2023'te Eurobond faizlerinin bu seviyelerden gevşemesini beklememiz sebebiyle Eurobond fonlarının cazip bir yatırım tercihi olabileceğini düşünüyoruz. Türk hisse senedi fonlarının ise makro ekonomik koşulların en azından seçime kadar aynı kalacağını düşündüğümüzden dolayı, 2022'de olduğu gibi en çok tercih edilen fonlar olmasını bekliyoruz. Yatırımcının bu piyasaya yönelik artan iştahıyla daha fazla çeşitlilik sunmak adına güncel temalara göre ya da hisse senetlerinin piyasa değeri büyüklüklerini baz alarak oluşturulan farklı türdeki hisse senedi yatırım fonlarının çıkmasını öngörmekteyiz. Türkiye'de döviz tabanlı finansal seçeneklerin 2018-2021 yıllarında çok fazla artış kaydetmesi sebebiyle hisse senedi yatırımcılarına yönelik sürdürülebilirlik ve temiz enerji gibi küresel olarak büyüyen alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin olduğu yabancı hisse senedi fonlarının da 2023 yılında öne çıkabileceğini düşünüyoruz.

Portföy yönetimi sektörünün gelişimine hangi alanlar liderlik edecek?

2022 portföy yönetimi sektöründe büyüme ve dönüşümün yaşandığı pozitif bir yıl oldu. Emeklilik fonları ve alternatif yatırım fonları, sektörün büyümesinde önemli bir potansiyel taşımaktadır. 2023 yılında da tasarruf sahiplerinin ihtiyaçla-



Egemen Erden
Genel Müdür
QNB Finans Portföy

rını anlayan ve bu ihtiyaçları en iyi şekilde karşılayacak yeni ürünleriyle yatırımcının karşısına çıkacak portföy yönetim şirketleri sektörde ön plana çıkacak ve sektörün gelişimine katkıda bulunacaktır. 2022 yılında emeklilik fonlarında devletin katkı payının artırılması, 18 yaşından küçüklere Bireysel Emeklilik Sistemi'ndeki engellerin kaldırılması gibi unsurlar emeklilik fonlarının büyümesinin önünü açmıştır. Ayrıca yatırım fonlarının hem şirketler hem kişilere sağladığı vergi avantajları sayesinde hem çok sayıda fon kurulmuş hem de yatırım fonlarına yüksek oranda para girişleri olmuştur. 2023 yılında da bu vergi avantajlarının kapsamının genişletilerek artırılmasını beklemekteyiz.

Şirketiniz hangi alanda farklılık yaratacak?

Şirketimiz uzun yıllara dayanan özellikle hisse senedi fonlarının getirisinde uzman, deneyimli kadrosu sayesinde sektör içerisinde önemli bir yere sahiptir. Bu alanda sahip olunan deneyimin verdiği itici güç ile geçmişte olduğu gibi gelişen ve değişen koşullara ayak uydurarak gerek yurtiçi gerekse yurtdışı hisse senedi endekslerine yatırım yapan fonlarla yatırımcının karşısına çıkmayı hedeflemektedir. Ayrıca eurobond ve emtia fonlarıyla da portföyünü çeşitlendirmek isteyen yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamayı istiyoruz. Öte yandan yapay zeka destekli ve kantitatif modellemeye dayalı fonları artırarak, ürün yelpazemizi geliştirmeyi hedeflemekteyiz.