



Deniz Portföy
Genel Müdürü
Dr. Cem Öneneç

PORTFÖY YÖNETİMİ

Bir Fon Market Gibi Çalışıyor

Deniz Portföy'ün yönettiği toplam yatırım fonu, 12.2 milyar TL'ye ulaştı. Emeklilik Fonu tarafında ise 3.9 milyar TL büyüklüğe sahip. Toplam 15.1 milyar TL fonun yüzde 11'i ile yerli hisse senetlerine yatırım yapılıyor.

ERSAN TAYLAN

▶ DENİZPORTFÖY Genel Müdürü Dr. C. Cem Öneneç, "Yılbaşından itibaren sekiz fon kurduk. Sektörde talep edilen tematik fonlar üzerine çalışmalarımızı sürdürüyoruz" diyor. Deniz Portföy'ün kurucusu olduğu dokuz adet şemsiye fonu türünde 57 yatırım fonu ile yönettiği toplam yatırım fonu büyüklüğü, mart sonu itibarıyla 12.2 milyar TL'ye ulaştı. Emeklilik Fonu tarafında ise 15 fon ile 3.9 milyar TL büyüklüğe sahip. Yönetilen toplam 15.1 milyar TL fon büyüklüğünün yüzde 11'i ile yerli hisse senetlerine yatırım yapılıyor. Öneneç,

"Ana hedefimiz, tüm risk profillerini içeren yatırım fonları

kurarak, performans önceliklendirip yatırımcılarımızın birikimlerine değer katarken, sürdürülebilir bir büyüme ve pazar payına sahip olmak" diyor.

PORTFÖY NASIL ŞEKİLLENİYOR?

Yatırım kararlarında sırasıyla; yasal sınırlamalar, fonun izahnamesinde ve yatırımcı bilgi formunda belirtilen risk değeri ve menkul kıymet dağılımı gibi ayrıntıların öne çıktığını vurgulayan Öneneç, "Aynı zamanda piyasalarla ilgili yatırım komitelerinde kararlaştırılan şirketimizin genel görüşü, sektör ve menkul kıymet özelinde araştırma raporları ve son olarak da portföy yöneticisinin bu çerçevede içindeki tercihleri portföyü

şekillendiriyor. Burada yatırımcı için vereceğimiz tavsiye, benzer bir yol izlemesi olacaktır. Öncelikle nasıl bir getiri beklediğini, ne kadarlık bir riski kabul ettiğini iyi belirlemeli ve enstrüman seçimini buna göre yapmalı. Ardından hem menkul kıymeti/ piyasayı tanımak, hem de yatırım zamanlaması ve süresi konusunda karar vermek için piyasayla ilgili araştırma yapmalı. İlgili raporları okumalı ya da uzman görüşlerini dinlemeli. Sürecin sonunda yine kendi kararını bu analizler ışığında kendisi vermeli. Daha uzun vadeli düşünmek, yukarı trendlerde yeni giriş için düzeltme beklemek ve de riski dağıtmak ise en çok gözetilmesi gereken kriterler" diyor.

GETİRİ BEKLENTİSİ

Peki, piyasalardaki farklı koşullar ve dalgalanmalar sürerken hangi varlık gruplarına yatırım ön plana çıkıyor? Hem arz hem de talep yönlü belirsizlikler tüm varlık sınıflarında etkin fiyat oluşumunu negatif etkilediğini belirten Öneneç, "Pandemi, savaş ve iklim değişikliği gibi belirsizlik yaratan faktörler bir yana, Merkez Bankalarının genişlemeci politikaları enflasyon baskısını artırıyor. Bu ortamda; üretim, gelir, kar, ücret, sermaye, istihdam gibi iktisadi değişkenlerin bozulan dengesini yeniden oluşturmanın zor olacağı kanaatindeyiz. Bu süreç sadece gelişmekte olan değil, gelişmiş ülkelerin de her türlü politika kararını kökünden değiştirme potansiyeli taşıyor. Gelir adaletsizliğinin yaratacağı

paylaşım problemlerinin, politik kararların riskliliğini de artırması ihtimali söz konusu. Artan volatilité dengeli bir portföy oluşumunu zorlaştırıyor. Bunun üstesinden gelmenin yolu ise varlık sınıflarının çeşitlendirilmesi. Doğal olarak kısa vadeli yatırım kararları dengeli strateji oluşturmayı engelliyor.

Enflasyona karşı lokal para birimlerinde tasarruf eğilimi azalıyor. Sabit getirili ürünlere ilgi düşerken, endeksleme öne çıkıyor. Kur korumalı, enflasyon korumalı gibi görece yeni nesil yatırım ürünleri yanında altın, emlak gibi geleneksel yatırımlara yönelim artıyor. Hisse senetleri değerlemesinde enflasyon yanılsaması yatırım kararlarını ters etkiliyor. Yatırım yapılan şirketlerin sermaye maliyeti/getirisinin, esasen hisse yatırımlarının bu dönemde en önemli girdisi olması bekleniyor. Varlık birikimine göre risk algısı da değişiyor. Bu doğrultuda risklerin yüksekliği getiri beklentisini sınırıyor” diyor.

Getiri olarak en üst sıralarda yer alan 25 adet özel fonlarıyla, sektörde ön sıralarda yer aldıklarını vurgulayan Öneç, “Bu alanda büyüme stratejimiz devam ediyor. Yılbaşından bu yana nitelikli fonlarımızda yüzde 40 büyüdük. Yatırımcılarımızın talebi doğrultusunda, yıllık döviz mevduat üstü getiri hedefiyle çıkardığımız dört adet kapalı uçlu Eurobond serbest fonun yanında; Gümüş Fon Sepeti Fonu, Teknoloji Hisse Senedi Fonu ve sürdürülebilirlik temalı iki fon kurduk. 2022

stratejimiz doğrultusunda, yatırımcıların da talep ettiği, tarım, emtia ve yabancı menkullere yatırım yapan fonlar kurmaya devam ederek, öncelikli tercih edilen portföy yönetim şirketi olmayı hedefliyoruz” diyor.

YATIRIM KARARLARI

Türkiye’de finansal okuryazarlık konusunda son dönemde yaşanan olumlu gelişmelere karşın, hala kulaktan dolma bilgilerle yatırım yapma eğiliminin çok fazla olduğuna dikkat çeken Öneç, “Geçmişte hisse senedi, kıymetli madenler ve döviz piyasalarında gördüğümüz; kaldıraç piyasalarda ciddi sorunlar yaratan bu duruma günümüzde kripto paralar da eklendi. Ürünü tanımadan yatırım yapmak kadar yanlış olan bir başka durum, önyargılı ya da geçmiş kötü deneyimlerin etkisiyle şekillenmiş negatif bakış açıları. Bir sepet

yatırımı için kişinin kendi risk/getiri tercihleri ve vade toleransı çok önemli. Orta veya uzun vadeli ve dengeli bir portföy oluşturmak gerekirse; yüzde 30 para piyasası fonları veya mevduat, yüzde 20 Eurobond borçlanma araçları fonları, yüzde 20 hisse senetleri fonları, yüzde 20 kıymetli maden fonları (altın, gümüş vb.) şeklinde kurgulanabilir. Kalan yüzde 10 ise yatırımcının ilgisine ve piyasayla ilgili bilgisine göre yurtdışı hisse senedi fonları ya da tematik fonlarda yatırım yapılacak şekilde değerlendirilebilir” diyor.

PORTFÖY OLUŞUMU

Öneç, “Yönettiğimiz fonlardaki ana varlık dağılımının genel çerçevesini mevzuat dolayısıyla fon türü belirliyor. Özellikle Borçlanma Araçları Fonları, Hisse Senedi Fonları, Kıymetli Madenler Fonları gibi, yatırımın asgari yüzde 80’ini fon unvanında

belirtilen enstrümanlara yapmanız gereken fonlarda ana çerçeveyi tür oluşturuyor. Bunun yanında rutin yatırım komitelerinde alınan kararlar da genel çerçeveyi etkiliyor. Portföy yöneticisinin tercihleri, bu çerçeve içinde işlem kabiliyeti ile tek tek kıymet seçimi ve zamanlama konusunda verdiği kararlar da portföyün oluşturulmasında etkili oluyor” diyor. Hisse senedi sektör seçiminde; başta kurum içi araştırma raporları olmak üzere, takip edilen diğer araştırma raporları ve genel piyasa yorumları önemli rol oynadığı belirten Öneç, “Hisse seçimleri ise temel ve teknik analiz çerçevesinde yapılıyor. Fonlarımızdaki performans hedefimiz, öncelikle karşılaştırma ölçütünden (benchmark) negatif ayrılmamak, bunun yanında karşılaştırma ölçütü üzerinde bir getiriye yatırımcıya sunmak. Fonun izahnamesini ve yatırımcı bilgi formunu okuyarak fona yatırım yapan bilinçli bir yatırımcının beklentisi de bu doğrultuda olmalı. Hisse senedi fonları portföyünde, global olarak ABD tahvil faizlerinde yükseliş eğilimi ve enflasyonun etkisi göz önünde bulunduruluyor. Dolayısıyla konjoktüre bağlı olarak nakit yaratma kapasitesi daha yüksek hisseler tercih ediliyor. Kısa vadede risk seviyesi yüksek seçilmiş hisselerde yukarı performans görece sınırlı olmakla birlikte, orta-uzun vadede takip edilen bilançolar daha da iyileştikçe, kayda değer bir performans farkı yaratılması bekleniyor” diyor. ■



YATIRIMCILARA NE SUNUYOR?

Deniz Portföy yatırım fonu kuruluşu ve yönetimi, emeklilik fonları yönetimi ve bireysel portföy yönetimi alanında yatırımcılarına hizmet veriyor. Yönetilen 12.2 milyar TL büyüklüğün yüzde 26’sı para piyasası fonlarında, yüzde 32’si nitelikli olarak adlandırılan ve belirli temalara yatırım yapılan valörlü fonlarda, yüzde 42’si ise özel fonlarda bulunuyor.