

Yatırım Fonları Sektöründe Serbest Fonların Yeri ve Önemi



Z. Didem ÇANKAYA URAL

Yönetim Kurulu Başkanı
Phillip Portföy

“Serbest Fon” adı altında kurulan fonların, oldukça farklı yatırım stratejilerine sahip olabileceği unutulmamalıdır. Güncel verilere göre, yaklaşık 3,4 trilyon TL büyüklüğe ulaşan serbest fon pazarının dağılımı, %55 TL cinsi fonlar ve %45 döviz cinsi fonlar olmak üzere neredeyse eşit bir orana sahiptir.

Son yıllarda finansal okuryazarlığın artırılmasına yönelik yürütülen çalışmalar ile birlikte TEFAS Fon Platformu’nun sağladığı erişim kolaylığı ve operasyonel avantajlar, yatırım fonları sektöründe gözle görülür bir büyümeyi beraberinde getirmiştir. Bu gelişmeler ışığında, yatırım fonları arasında en geniş yatırım evrenine sahip olan ve esnek bir yönetim anlayışı sunan yapıların başında Serbest Şemsiye Fonlar gelmektedir.

Ancak “Serbest Fon” adı altında kurulan fonların, oldukça farklı yatırım stratejilerine sahip olabileceği unutulmamalıdır. Güncel verilere göre, yaklaşık 3,4 trilyon TL büyüklüğe ulaşan serbest fon pazarının dağılımı, %55 TL cinsi fonlar ve %45 döviz cinsi fonlar olmak üzere neredeyse eşit bir orana sahiptir.

Döviz cinsinden kurulan serbest fonlar, mevzuat gereği, portföylelerinin en az %80’ini T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç ettikleri para ve sermaye piyasası araçlarına yönlendirmek zorundadır. Bu durum, ilgili fonların yatırımcılara daha belirgin bir resim göstermesine olanak tanımaktadır.

Bunun yanı sıra, TL bazlı serbest fonlar çok daha geniş bir yatırım evrenine sahiptir. Mevduat ve para piyasası araçlarına odaklanan fonların yanı sıra, çoklu varlık sınıflarına yatırım yapma stratejisini benimseyen fonlar da önemli bir yer tutmaktadır.

Bu çeşitlilik doğrultusunda, yatırımcıların fonların stratejilerini doğru analiz edebilmeleri adına izahname ve tanıtım dokümanları

gibi fonların kamuya duyurulan belgelerini dikkatle incelemeleri büyük önem taşımaktadır. Zira fon isimleri her zaman fonun yapısını veya stratejisini tam olarak yansıtmayabilir. Bu duruma örnek olarak Phillip Portföy Birinci Serbest Fon'umuz (PPS) gösterilebilir.

Phillip Portföy Birinci Serbest Fon (PPS), fon unvanı itibarıyla doğrudan bir tanım sunmamakla birlikte, yapısı açısından çoklu varlık stratejisini benimseyen ve çeşitli varlık sınıflarına yatırım yaparak yatırımcılar nezdinde kendisini farklılaştırmayı hedefleyen bir fondur. PPS her ne kadar TL bazlı bir serbest fon olsa da fon stratejisi dahilinde küresel hisse senedi, tahvil ve emtia piyasalarına yatırım yapmakta ve alternatif getiri yaratmayı hedeflemektedir.

Fonun tasarımı, yatırımcıların ihtiyaçları göz önünde bulundurulmuş olup, küresel piyasalara yatırım yapma stratejisi ile esnek bir yönetim prensibi benimsenmiştir. Bu yaklaşım, farklı enstrümanların potansiyel getiri fırsatlarından faydalanmayı ve böylelikle yatırımcıların portföy çeşitliliğini artırmayı amaçlamaktadır. Yalnızca hisse senedi veya emtia gibi tek bir varlık sınıfının dönemsel performansına bağlı kalmak yerine, değişen piyasa koşullarına, fiyatlamalara ve kurumumuzun orta vadeli beklentilerine uygun olarak; varlık sınıfları arasında geçiş yapılacak şekilde aktif bir yönetim prensibi benimsenmiştir.

Küresel piyasalarda son yıllarda gerçekleşen fiyatlamalar incelendiğinde, ABD hisse senetleri yüksek çarpanlarla fiyatlanmayı sürdürerek küresel arenada ayrışırken, ABD tahvil piyasasında volatilitenin ve belirsizliğin devam ettiği, buna karşın emtia piyasalarında önceki dönemlere kıyasla kayda değer fiyat değişikliklerinin olduğu görülmektedir. Dünya siyasetindeki ve uluslararası ticaretteki benzersiz değişimlerin piyasalardaki oynaklığı artırdığını takip ettiğimiz bu dönemde, çoklu varlık stratejisi ve aktif bir portföy yönetimi anlayışının potansiyel getiri açısından avantaj sunmayı sürdürmesi beklenebilir.

2020–2024 döneminde faizlerin ve hükümet harcamalarının yüksek seyretmesiyle birlikte dolar endeksi güçlü kalırken, ABD borsaları küresel akranlarına kıyasla sıra dışı bir performans sergilemiştir. Ancak 2025'in ilk yarısında ABD en-

deksleri yatay bir seyir izlerken, dolar endeksi zayıflamıştır. Bu dönemde Avrupa ile Çin–Hong Kong hisse endekslerinde değer artışları gözlemlenmiş ve ayrıca değerli metallerde ve endüstriyel emtiada da kayda değer yükselişler yaşanmıştır.

ABD dışı hisse senedi piyasalarının yeniden hareketlenmesi, dolar endeksindeki zayıflamanın ve ABD tahvil piyasasındaki oynaklığın sürmesi nedeniyle, belirli bir temaya veya tek bir coğrafyaya yönelik hisse senedi fonlarına odaklanmaktansa, daha esnek yapıdaki serbest fonların avantajlı kalacağı bir piyasa öngörülebilir.

Biz de finansal piyasalarda 50 yıllık tecrübesi ile Asya'nın en büyük finansal kuruluşlarından olan Phillip Grup'un bir parçası olarak, kurumumuzun küresel piyasalardaki mevcudiyetini, tecrübesini ve uzmanlığını yansıtabilmek adına serbest fon statüsündeki Phillip Portföy Birinci Serbest Fon'umuzu (PPS) kurguladık. Kasım 2023'teki izahname değişikliğinden bu yana PPS'de ağırlıklı ABD hisse senetleri olmak üzere küresel hisse senetlerine yatırım yapılırken; dönemsel olarak alınan kahve, kakao gibi tarımsal emtianın yanında bakır, altın ve gümüş gibi emtia pozisyonlarıyla getiri potansiyelinin artırılması ve riskin yönetilmesi hedeflenmiştir.

Günümüzde bireysel yatırımcıların yurt dışı piyasalara ilgisi- nin ve erişiminin yükselmesiyle, ABD borsalarında işlem gören borsa yatırım fonları (BYF'ler), doğrudan endekslere veya belirli temalara yatırım yapmak isteyen yatırımcılara hali hazırda önemli bir yönetim ücreti ve operasyonel takip avantajı sunmaktadır. Piyasa erişiminin ve ürünlere yönelik bilginin artmasıyla, bu yönetim ücreti farkının önümüzdeki dönemde bir "alfa" beklentisine dönüşmesinin kaçınılmaz olduğunu düşünmekteyiz. Bu açıdan aktif yönetim anlayışının, daha kapsamlı bir yatırım evreninin ve farklı piyasalara ve varlık sınıflarına yönelme avantajının yatırımcı nezdinde daha çok karşılık bulacağına inanıyoruz.



ABD dışı hisse senedi piyasalarının yeniden hareketlenmesi, dolar endeksindeki zayıflamanın ve ABD tahvil piyasasındaki oynaklığın sürmesi nedeniyle, belirli bir temaya veya tek bir coğrafyaya yönelik hisse senedi fonlarına odaklanmaktansa, daha esnek yapıdaki serbest fonların avantajlı kalacağı bir piyasa öngörülebilir.