

## SÖYLEŞİ



Alp Keler, dört global emeklilik şirketinin fonlarını yönettiklerini söylüyor.

# ‘Müşteri ihtiyaçlarını ve trendlerini izliyoruz’

70 milyar TL büyüklükteki bireysel emeklilik fon pazarında yüzde 21 pazar payı bulunan Ak Portföy, toplam 42 adet fon ile 14.5 milyar TL varlık büyüklüğünü yönetiyor. Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi alanında yönetilen varlık sınıfında yatırımcılardan gelen yoğun ilgi ile son bir yılda 250 milyon TL üzerinde bir hacme ulaştı.



**İREYSEL EMEKLİLİK SEKTÖRÜNDE** dört farklı global emeklilik şirketine hizmet veren Ak Portföy, toplam 42 adet fon ile 14.5 milyar TL varlık büyüklüğü yönetiyor. 70 milyar TL büyüklükteki bireysel emeklilik sisteminde, emeklilik fonlarında yüzde 21 pazar payı ile lider

olan Ak Portföy, son dönemde Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nu müşterilerine sundu. "Ak Portföy olarak temel amacımız tasarruf sahiplerinin birikim ve yatırımlarına değer katarak Türkiye ekonomisine doğrudan kaynak sağlayıp büyümeyi desteklemek" diyen Ak Portföy Genel Müdürü Dr. Alp Keler, CFA, değişen müşteri ihtiyaçlarını ve trendleri yakından izlediklerini söylüyor. Keler, sorularımızı yanıtladı.

#### **Ak Portföy ne kadarlık bir portföy yönetiyor?**

Portföy yönetim şirketimizin temel faaliyet alanları emeklilik fonları, yatırım fonları ve özel portföy yönetimini içeriyor. 30 Haziran 2017 itibarıyla toplamda 22,1 milyar TL varlık yönetiyoruz. AvivaSa Emeklilik ve Hayat ile Groupama Emeklilik'in tüm fonları, Allianz Yaşam ve Emeklilik ile Axa Hayat ve Emeklilik'in birer fonu olmak üzere dört farklı global emeklilik şirketine hizmet veriyor ve toplam 42 adet fon ile 14.5 milyar TL varlık büyüklüğü yönetiyoruz. 70 milyar TL büyüklükteki bireysel emeklilik sisteminde, emeklilik fonlarında yüzde 21 pazar payı ile lider kurumuz. Ülkemizde sürdürülebilir ekonomik gelişme için hızlı büyümeye, hızlı büyüme için sermaye birikimine, sermaye birikimi için ise tasarrufa ihtiyacımız var. Gelişmiş ekonomilerde tasarrufların ve birikimlerin önemli bir kısmı emeklilik ve yatırım fonlarında değerlendiriliyor. Ak Portföy olarak temel amacımız tasarruf sahipleri-

nin birikim ve yatırımlarına değer katarak ekonomiye doğrudan kaynak sağlayıp büyümeyi desteklemek.

#### **Global sermaye piyasası ürünlerini de müşterilerinize sunuyorsunuz...**

Ak Portföy olarak sürdürülebilir ve yüksek performans hedefleri doğrultusunda stratejilerimizi oluştururken aynı zamanda sektörde ilkleri gerçekleştirerek sektöre altın fonu, anapara korumalı fon, emtia sepeti fonu ve Japonya TL cinsi para piyasası fonunu ilk kazandıran bir portföy yönetim şirketiyiz. Türk yatırımcısı açısından gayrimenkul temel yatırım araçlarının başında geliyor. Bu motivasyonu göz önünde bulundurarak, global emeklilik fonlarında ideal bir portföy çeşitlendirme aracı olan bu önemli varlık sınıflarını Ak Portföy'ün yatırım fonu evrenine ekleme kararı aldık. Dünyada emeklilik sektöründe değerlendirilen toplam varlıkların yüzde 5'i girişim sermayesi, yüzde 9'u ise gayrimenkul alanında değerlendiriliyor. Biz de Ak

Portföy olarak, bu iki yatırım aracının geliştirilmesinde ve ülke ekonomisine kazandırılmasında öncü olmak istedik.

#### **Gayrimenkul Yatırım Fonu'ndan bahseder misiniz?**

Ak Portföy Gayrimenkul Yatırım Fonu (GYF) yüksek değer artışı ve kira getirisi sunan A sınıfı ofisler başta olmak üzere ticari gayrimenkullere yatırım fırsatı sunuyor. İlk yatırımımızı İstanbul'da Levent-Maslak hattında Astoria ofis bloklarına; ardından, yeni yatırımımızı da Anadolu Yakası'nın MİA'sı (Merkezi İş Alanı) olarak kabul edilen Ataşehir'de Leed Gold (Yeşil Bina) sertifikası bulunan Palladium Tower'a yaptık. 175 milyon TL'ye ulaşan fon büyüklüğü ile yatırımlarımıza devam ediyoruz. Önümüzdeki dönemde konusunda uzman portföy yöneticilerimiz ile ticari gayrimenkul yatırımlarımız devam edecek ve portföyümüz çeşitlendirilecek... Gayrimenkul fonu, kişisel anlamda bireysel yatırımcıların erişiminin kolay olmadığı gayrimenkul piyasasının en cazip segmentine yatırım yapma imkanı sağlıyor. Bu anlamda bireysel yatırımcılarımızdan büyük ilgi gördü. Fonumuz, bireysel emeklilik sistemi, sigorta şirketleri gibi kurumsal yatırımcılardan da yüksek talep görüyor.

#### **Girişim Sermayesi Yatırım Fonu da kurdunuz...**

Türk yatırımcısının dinamik, girişimci yapısı göz önüne alındığında, bu girişimlerin sermayelendirilmesine

dayalı araçlara odaklanarak sektörde diğer bir ilk olan Ak Portföy Girişim Sermayesi Fonunu (GSYF) kurduk. Fon, inovatif, yüksek büyüme potansiyeli olan KOBİ'lere doğrudan sermaye desteği sağlayarak ortak oluyor. Böylece Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, yaratılan sermaye desteği ve sinerji ile büyüyen bu şirketlerin artan değerini fon sahiplerine yansıtmayı hedefliyor. Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurumu (SPK) mevzuatına uygun ilk GSYF olma özelliği taşıyan Ak Portföy Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'muzun ilk yatırımını olan yenilenebilir enerji şirketi Güneşli Temiz Enerji A.Ş. ile bireysel emeklilik fonları, sigorta şirketleri gibi kurumsal yatırımcılar ilk defa devlet alım garantili, öngörülebilir nakit akışı olan ve uluslararası finans kuruluşlarından kredi kullanılan temiz ve yenilenebilir bir enerji projesine sermaye ortağı olma fırsatını yakalamış oldu.

Fonumuzla Türkiye'de ilk kez emeklilik yatırımcısının güneş enerjisi üreten bir tesisin gelirlerine ortak olmasını sağladık. Denizli Bekilli'de kurulu tesisimiz an itibarıyla, 5.6MW büyüklüğünde enerji üretiyor. Ayrıca 2.3MW'lık tesisimiz inşaat halinde. Yılsonunda ulaşmayı planladığımız 19 MW büyüklüğündeki kurulu gücümüz ile Türkiye güneş enerjisi santralleri kurulu gücünün yüzde 1'ine ulaşmış olacağız. Bu yıl çok gurur verici bir gelişme de yaşadık...Yenilenebilir enerji yatırımımız "Güneşli Temiz Enerji Projesi", EMEA Finance'den Orta ve Doğu



## SÖYLEŞİ

Avrupa'nın En İyi Güneş Enerjisi Projesi Ödülü'nü kazandı.

İkinci yatırımımız ise nesnelere interneti konusunda uzman, teknoloji ve inovasyon odaklı yerel bir firma olan Trio Mobil. Şirket, halihazırda araç takip sistemleri, akıllı tesis sistemleri, makinalar arası iletişim sistemleri, nesne takip cihazları gibi yeni ürünleri tasarlayıp üretiyor. İleriki dönemde fonun getiri potansiyeli yüksek firmalara yapacağı yatırımlar ile tasarruf sahiplerine yeni ve yüksek getirili seçenekler sunmaya devam edeceğiz. Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi alanında yönetilen varlık sınıfında yatırımcılardan gelen yoğun ilgi ile son bir yılda 250 milyon TL üzerinde bir hacim yönetiyoruz.

**Bireysel emeklilik fonlarının getirileri ne durumda?** Yatırım ve emeklilik fonları finansal piyasaların derinleşmesini sağlayan çok önemli faktörler... Genellikle orta ve uzun vadeli yatırımların yönlendirildiği bu enstrümanlar piyasaların istikrarına önemli katkılarda bulunduğu gibi, kamu ve özel sektöre ciddi kaynak sağlayarak ekonomik gelişmeye de destek oluyor. Ülkemizde bireysel emeklilik alanında son yıllarda ciddi yol alındı. Sektör lideri olduğumuz emeklilik fonlarının yönetiminde, fon yönetiminden fazlasını sunarak, sağladığımız bütünsel hizmet modeli ile emeklilik şirketlerinin stratejik ortağı konumundayız. Ak Portföy olarak aynı zamanda operasyonel süreçlerde sağladığımız

esnek alt yapımızla isteğe bağlı olarak emeklilik şirketi tarafından belirlenen alt yapı üzerinden fon operasyon hizmetlerine etkin entegrasyon sağlayabiliyoruz.

BES fonlarının getirileri konusunda son derece hassas olunması ve performansa ilişkin bağımsız uzmanların değerlendirmelerine referans yapmak gerekiyor. Emeklilik fonlarının uzun dönemli performanslarına bakıldığında, rakamlar Türkiye'deki fon yönetim şirketlerinin uluslararası standartlara göre çok iyi portföy yönetimi yaptığını gösteriyor.

BES fonlarının yüzde 40'ından fazlası 1 Ocak 2018'den itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemeyecek. Performansa dayalı olmayan uygulamalar yatırımcı açısından etkin olmayacak sonuçlar doğurabilir. Portföy yönetiminin ruhunda performans yer alıyor, dolayısıyla performansa dayalı düzenlemelerin sistemin geleceği ve tasarruf sahipleri açısından yüksek fayda sağlayacağına inanıyoruz.

Tasarruf sahipleri açısından baktığımızda fonların yönetim performansından çok emeklilik planlarındaki fon dağılımının doğru yapılmasına hizmet eden çözümlere odaklanmamız gerekiyor. Bizim sistemimizde getirilerdeki temel sorun, tasarruf sahibinin emeklilik planlarında hangi dönemde ne düzeyde bir dalgalanmaya maruz kalınarak ne düzeyde bir getiri beklemesi gerektiğine ilişkin yeterli bilgi sahibi olamaması.

Emeklilik fonu yatırımı



Keler: BES fonlarının getirilerine uzun vadeli bakılmalı.

tıpkı bir arsa almak, bir şirkete ortak olmak gibi uzun soluklu bir yatırım olmak zorunda. Bu nedenle sistemde getirileri artırmak için, emeklilik planlarındaki fon dağılımına odaklanan çözümlere yönelmemiz gerekiyor. Dünyada emeklilik yatırımcıları 30 yıllık bir perspektifle varlıklarının önemli bir kısmını yerel ve global hisse senetlerine yatırır ve kısa vadede ülkemizde yaşanan daha fazla dalgalanmayı göğüsleyerek uzun vadeli yüksek getiriye hedefler. Eğer mutlaka kısa vadede sabit getiri isteniyorsa bu amaçla risk profiline değişken fon yapıları kullanılarak bu konudaki sıkıntı kolayca giderilebilir. Ancak uzun vadede yüksek riskli yatırım araçlarına iyi çeşitlendirilmiş bir portföyle yatırım yapan yatırımcılar

daha kazançlı çıkacaktır.

2017 yılının ilk altı aylık döneminde emeklilik fonları yüksek performans gösterdi. Katılımcıların tercih ettiği fonların ortalama getirisi yüzde 8,7 olarak gerçekleşirken, enflasyon yüzde 5,9 oldu. Tasarruf sahipleri ilk altı ayda enflasyonun yüzde 2,8 üzerinde getiri elde etti. Bu dönemde hisse senedi fonları ortalama yüzde 31,1 getiri sağlarken, esnek fon getirileri yüzde 9,7 oldu. Sabit getirili menkul kıymet yatırımı yapan kamu borçlanma ve para piyasası fonları ise sırasıyla yüzde 6,2 ve yüzde 5,3 getiri elde etti.

### Yatırımcılara önerileriniz nedir?

Önümüzdeki dönemde katılımcılara yönelik basit ve anlaşılabilir ürünlerin kurgu-

lanması gerektiği görüşündeyiz. Yatırım danışmanlığı hizmetlerinin geliştirilmesi bu çerçevede büyük önem taşıyor. Bu konuda da emeklilik şirketleri, portföy yönetim şirketleri ile birlikte ilgili yasal otoriteler ile yapılan toplantılarda ele alınarak sistemin etkin kurgulanmasına yönelik çalışmalar sürdürülüyor. BES'in sunduğu temel avantajlardan birisi, yatırımlarınızın "profesyonel yöntemlerle" değerlendirilmesidir.

#### Dijital platformlardan yatırım imkanı sağlayan ROBO Danışmanlık ile ilgili bilgi verir misiniz?

Sektördeki en geniş yatırım evrenine sahip olan kurumumuz, yatırım süreçlerinde kullanılan klasik yöntemlerin yanı sıra Türkiye'de ilk kez geliştirilmiş Robo Advisory ve Algo Trading gibi teknolojik uygulamalardan faydalanıyor. Robo Danışman, temel olarak müşterinin genel

yatırım profili ve beklentisini ölçerek bunun paralelinde ideal varlık dağılımı ve dinamik yatırım önerileri üreten bir sistem. Finansal algoritmalar olarak da ifade edilen bu yatırım karar mekanizmaları normalde bireysel yatırımcılar tarafından ulaştırılması kolay olmayan "Özel Portföy Yönetimi" hizmetine ideal ve modern bir alternatifi temsil ediyor. Diğer bir deyişle daha küçük ölçekli bireysel yatırımcıların portföy yönetim hizmeti almasını sağlayan bir finansal teknoloji aracı.

Akbank Robo Danışman Türkiye'de bir ilk. SPK mevzuatı gereği tüm bankalar ve aracı kurumlar müşterilerine "Uygunluk Testi" yaparak, müşterinin hangi yatırım araçlarını almaya uygun olduğunu belirlemek zorunda. Bu testin sonucunda müşteri tercihlerine göre bir varlık dağılımı önerisi sunan, bu varlık dağılımı önerilerini çeşitli araçlarla yerine getiren ve hatta piyasa

şartları paralelinde tasarruf sahibinin varlık dağılımını profesyonel yatırım süreçlerine dayanarak otomatik olarak güncelleyen böyle bir hizmet modeli Türkiye'de ilk kez gerçekleştirildi.

Örneğin Robo danışmanlığın tüm bileşenlerini kullanarak müşterilere TL mevduat faizinin üzerinde getiri sağlamayı hedefleyen "Portföy Fikirleri" son 3 yıldır etkili şekilde uygulanıyor ve hedefini başarıyla yerine getiriyor. Şu anda Akbank'ta Birebir Bankacılık segmentinde 6 bini aşkın tasarruf sahibi Robo Danışmanlık deneyimini yaşıyor ve yaklaşık 1,2 milyar TL varlık Ak Portföy Robo Danışmanlık ürünleriyle yönetiliyor.

#### Bir de Yatırım PLUS ürünü-nüz var...

Kullanımı kolay bir mobil uygulama olan "Yatırım PLUS" ile küçük büyük tüm tasarruf sahipleri, profesyonellerce hazırlanan ve TL mevduat ile

yatırım fonlarından oluşan aylık yatırım tavsiyelerine ücretsiz ve kolayca ulaşabiliyor. "Yatırım PLUS" yatırım tavsiyeleri yüzde 70 oranında TL mevduat, yüzde 30 oranında piyasa koşulları paralelinde belirlenen yatırım fonlarından oluşuyor. Tavsiyeler her ayın başında güncelleniyor. Tasarruf sahibi, kendi bankasından mevduat bakiyesinin yüzde 30'u ile "Yatırım PLUS" tavsiyelerini izleyerek varlığına profesyonel yatırım süreçleri paralelinde yön verebiliyor. Böylece getirinin artırılması hedefleniyor.

Yatırım PLUS, Ak Portföy'ün uzman ekipleri tarafından her ay periyodik olarak düzenlenen yatırım ve varlık dağılım komiteleri sonuçlarının yanı sıra detaylı finansal modellere dayanıyor. "Yatırım PLUS" mobil uygulamasında tasarruf sahiplerinin yatırım tavsiyelerini kendi bankaları üzerinden nasıl uygulayacaklarına yönelik bilgiler bulunuyor.

## BES YATIRIMCISININ DİKKAT EDECEĞİ ÜÇ YAKLAŞIM

Dr. Alp Keler, CFA, bireysel emeklilik yatırımlarında dikkat edilmesi gereken üç temel unsur bulunduğunu söylüyor: Bunlardan ilki tek bir varlık sınıfına odaklanmamak, risk profilleri dahilinde stratejik bir dağılım oluşturmak. İkincisi ise uzun vadeli bakış açısı ve son olarak geleceğe odaklanan bir stratejinin kurgulanması...

Tek varlık sınıfına yoğunlaşmayın: BES planlarınızda bulunan yatırım enstrümanlarını çeşitlendirmek, potansiyel getirinizi artırmak için önemli bir stratejidir. Bir yatırım

ürününün, tüm beklentilerinizi karşılaması mümkün olmadığından, portföyünüzde "farklı enstrümanlara" yer vermek "modern portföy yaklaşımının" temel kurallarından biridir. Portföyünüzü "farklı varlık sınıfları" ve enstrümanlarla çeşitlendirmek, riskinizi kontrol altına almanızı da kolaylaştıracaktır.

Uzun vadeli bakış: Bireysel emeklilik sistemi "uzun vadeli" ve sistematik yatırımlar üzerine kurulan bir yapı. Varlık sınıflarının potansiyel getirileri farklılaşabildiğinden, kısa vadede görece daha riskli

kabul edilen varlık sınıfları, uzun vadeli yatırımlar için uygun yatırım tercihleri olabilir. Bu sebeple "5 yıl ve üzeri" bir bakış açısında, yatırımcı profilinize de paralel olarak planınızda, hisse senetleri gibi, "potansiyel getirisi" yüksek varlık sınıflarının oranını bir miktar artırmak uygun bir yaklaşım olabilir.

Uzun vadeli bakış açısı için bir diğer önemli nokta ise ülkemiz gibi gelişmekte olan ekonomilerde, piyasalar kısa dönemli dalgalanmalara açık olsa da, "uzun dönemli trendler" in dikkate alınarak, getiri beklentile-

rinin daha geniş bir zaman aralığına yayılması.

Geleceğe odaklanan strateji: Yatırım portföyünde yer verilecek enstrümanların "geçmiş dönem" performanslarını baz alarak gelecekte de benzer getiriler beklemek, yatırımlarınızı yönlendirmede hatalı bir bakış açısı olabilir. Varlık sınıflarını ve enstrümanları değerlendirirken "orta-uzun dönem" piyasa koşulları ve bu getiri potansiyelleri göz önünde bulundurulmalı, önceki dönemde yüksek getiri sağlayan ürünlerden her zaman aynı performans beklenmemelidir.