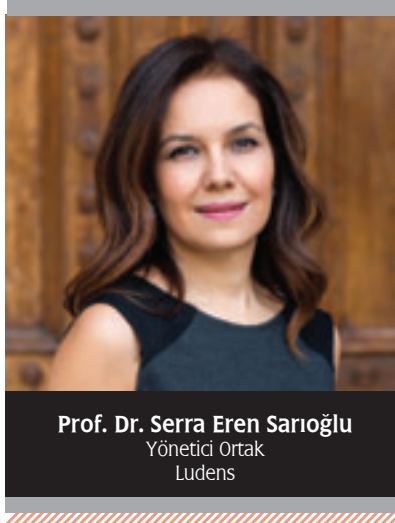


Ludens Yatırım Fonları Performans Raporu Haziran 2020

Covid-19 küresel salgını krizine rağmen 2020 yılının ilk yarısında tüm menkul kıymet yatırım fonları TÜFE'nin ve mevduatın üstünde getiri sağlamıştır.

Teknolojinin ivme kazanarak büyüdüğü günümüzde, artık ekonomik kaynakların küreselleşmesinden söz edilmektedir. Sürdürülebilir ve sağlıklı bir ekonomik büyüme, etkin bir finansal sistem ile mümkündür. Serbest piyasa ekonomisine dayalı liberal finansal sistemlerin etkinliğinde en önemli unsur piyasalardır. Son zamanlarda dijitalleşmenin artması, piyasa lehine yapılan mevzuat düzenlemeleri ve farklı yatırım araçlarının yatırımcılara sunulmasıyla birlikte, Türkiye Sermaye Piyasası pozitif yönde ivmelenmeye başlamıştır. Sermaye piyasamızın vazgeçilmez unsurlarından olan kurumsal yatırımcılar (menkul kıymet yatırım fonları, bireysel emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi fonları gibi) son yıllarda önemli bir yol kat etmiştir. Kurumsal yatırımcılar, bireysel yatırımcılara özellikle profesyonel fon yönetimi, riskin dağıtılması, maliyetlerin azaltılması ve ölçek ekonomilerinden yararlanma konusunda önemli bir fayda sağlamaktadır. Yatırımcı tabanının bireyselden kurumsal yapıya kayması, sermaye piyasalarının derinlik kazanmasında ve gelişiminde önemli bir adımdır. Bireysel yatırımcıların birikimlerini değerlendirmek için kendilerine



Prof. Dr. Serra Eren Sarıoğlu
Yönetici Ortak
Ludens

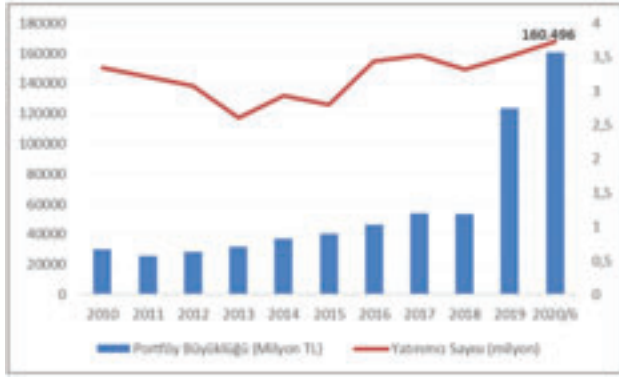
sunulan alternatiflerden olan kurumsal yapıları tercih etmelerinde birçok faktör etkilidir. Bu faktörlerin en önemlisi şüphesiz ki kurumsal yatırım araçlarının performansdır. Yatırımcılar özellikle mevduat faiz oranlarının düştüğü dönemlerde alternatif yüksek getirili yatırım aracı arayışına girer. Kurumsal yatırım araçlarının performansı ile ilgili periyodik kapsamlı çalışmalar sistemin iyileştirilmesi ve başarıya ulaşması açısından önemlidir. Ludens olarak 2016 yılından bu yana hazırlamakta olduğumuz periyodik "Bireysel Emeklilik Fonlarının Performans Raporu" bu kapsamda sektördeki tek rapordur ve beş yıllık bir sürede

sektöre bir ayna tutarak gelişimine katkı sağlamaktadır. Yatırım fonlarının performansının analiz edildiği raporların da bu kapsamda yer aldığı düşünülmektedir. İlkini 2020 yılı Temmuz ayında hazırladığımız Yatırım Fonları Performans Raporu'nun, bu amaca hizmet etmesi amaçlanmıştır.

1-Yatırım Fonlarının Genel Değerlendirilmesi

Yatırım fonları için 2019 yılı ve 2020 yılının ilk altı ayı çok verimli geçmiştir. Mevduat faizlerinin normalden düşük seyretmesi, yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğünün 2019 yılı sonunda, 2018 yılı sonuna göre iki katından daha fazla artmasına neden olmuştur. İçinde olduğumuz 2020 yılının Haziran Ayı itibarıyla de (30.06.2020) portföy büyüklüğü geçen seneye göre %12'lik katılımcı artışıyla yaklaşık 3,7 milyon yatırımcı ile 160 milyar TL'ye ulaşmıştır. Genel olarak 2010-2020/06 yılları menkul kıymet yatırım fonlarının portföy büyüklüğüne ve yatırımcı sayısı gelişimine bakıldığında, ara ara inişler/duraksamalar yaşansa da genel olarak baktığımızda belirgin bir artış olduğu gözlemlenmiştir. Yine aynı tarihler için yatırım fonları ana kategorileri (menkul kıymet yatırım fonları, serbest fonlar, gayrimenkul

yatırım fonları, girişim sermayesi fonları, garantili ve ko-
ruma amaçlı fonlar) portföy büyüklüğü incelendiğinde:
Menkul kıymet yatırım fonları, 2019 yılı sonu itibariyle
iki kat büyümeye yaklaşık 94 milyar TL'lik rakamlara
ulaşırken, 2020 ilk altı ayında bu rakam 109 milyar TL'ye
ulaşmıştır. 2020 yılının ilk altı ayında gayrimenkul ve
girişim sermayesi yatırım fonları 9 milyar TL'lik büyüklü-
ğe ulaşmıştır. Düşük mevduat faizleri sebebiyle alternatif
bir yatırım aracı olarak ilgi gören serbest fonların 2018
yılı sonu itibariyle 6 milyar TL olan fon büyüklükleri,
2019 yılı sonunda 21,6 milyar TL'ye, 2020 yılı 6. ayı
sonunda ise neredeyse iki kat artarak 42 milyar TL'ye
ulaşmıştır.



Şekil.1. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Portföy Büyüklüğü ve Yatırımcı Sayısı Gelişimi

2020 yılının ilk altı ayına bakıldığında, TEFAS'da 31'i
aracı kurum, 20'si banka, 10'u portföy yönetim şirketi ve
4'ü katılım bankaları olmak üzere toplamda 65 kurum
işlem yapmıştır. Görece düşük mevduat faizleri nede-
niyle de 2020 ilk altı ayı, 2019 yılına göre neredeyse iki
katlık işlem hacmiyle işlem rekoru kırmıştır. Kategori
bazında incelendiğinde, 2020 ilk altı aylık periyotta TE-
FAS toplam işlem hacmindeki en yüksek payı değişken
fonlar (%26,2) ve borçlanma araçları (%25,5) fonları
almıştır. 46 milyar TL'lik işlem hacminden sonra de-
ğişken fonlar ve borçlanma araçları fonlarını, %11,4 pay
ve yaklaşık 10 milyar TL'lik işlem hacmiyle hisse senedi
fonları izlemiştir.

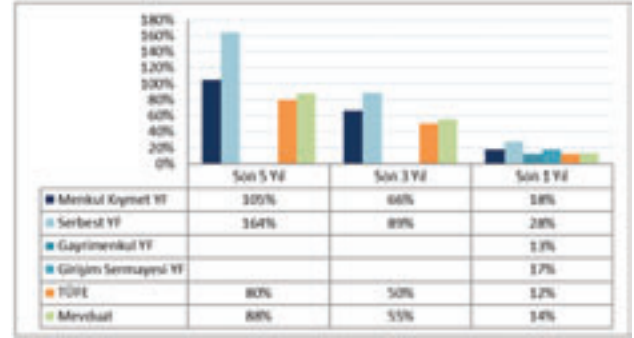
Tarih	Toplam İşlem Hacmi (milyon TL)	Günlük Ortalama Hacim (milyon TL)
2015	13.609	54
2016	21.578	86
2017	25.530	101
2018	27.439	109
2019	52.158	205
2020/6	90.813	668

Tablo.1. TEFAS toplam ve günlük işlem hacimleri

2-Yatırım Fonlarının Performans Analizi

Yatırım Fonlarının Getirilerinin TÜFE ve Mevduat Faizi ile Karşılaştırılması

Yatırım fonlarının TÜFE ve mevduat faiziyle yapılan kar-
şılaştırma analizlerinde uzun, orta, kısa vadeli getiriler
incelenmiştir.



Şekil.2. Yatırım Fonlarının Birikimli Ağırlıklı Ortalama Brüt Getirilerinin TÜFE ve Mevduat Faizi ile Karşılaştırılması

Tüm inceleme dönemlerinde menkul kıymet, girişim
sermayesi ve serbest yatırım fonlarının ağırlıklı ortalama
brüt getirilerinin TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerinde
olduğu görülmektedir. Gayrimenkul yatırım fonları ise
son 1 yılda %13'lük getiri ile TÜFE'yi geçerken mevduat
faizinin altında kalmıştır.

Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Getirilerinin Katego- ri Bazında İncelemesi

► Son beş yılda en yüksek getiri yabancı hisse senedi
fon kategorisi, en düşük getiriye ise fon sepeti fonları
elde etmiştir. Kısa, orta, uzun borçlanma araçları fonları,
fon sepeti fonlarıyla katılım fonları dışındaki diğer tüm
kategoriler TÜFE'nin üzerinde kazandırmıştır. Mevduat
faiziyle kıyas edildiğinde ise; kısa ve uzun vadeli borç-
lanma araçları fonlarıyla fon sepeti fonları haricindeki
diğer fon kategorileri mevduat faizinin üzerinde getiri
sağlamıştır.

► Son üç yılda en yüksek getiri yabancı hisse senedi fon
kategorisi, en düşük getiri ise hisse endeks fonları elde

“ Yatırımcı tabanının bireyselden
kurumsal yapıya kayması, sermaye
piyasalarının derinlik kazanmasında ve
gelişiminde önemli bir adımdır. ”

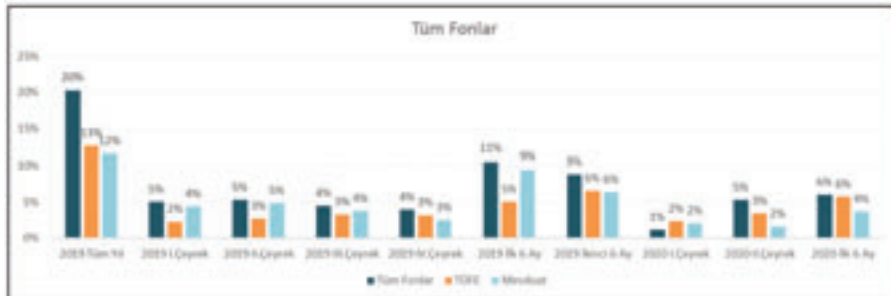
“Tüm inceleme dönemlerinde menkul kıymet, girişim sermayesi ve serbest yatırım fonlarının ağırlıklı ortalama brüt getirilerinin TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerinde olduğu görülmektedir. Gayrimenkul yatırım fonları ise son 1 yılda %13'lük getiri ile TÜFE'yi geçenken mevduat faizinin altında kalmıştır.”

etmiştir. Kısa ve uzun vadeli borçlanma araçları fonlarıyla hisse endeks fonları haricindeki diğer tüm kategoriler TÜFE'nin üstünde, enflasyona göre yüksek getiri sağlamıştır. Mevduat faiziyle kıyas edildiğinde ise; uzun vadeli borçlanma araçları fonları ve hisse endeks fonları haricindeki diğer tüm kategorilerin ağırlıklı ortalama net getirileri mevduat faizinin üzerinde seyretmiştir.

► Son bir yıla baktığımızda en yüksek getiriyi hisse fon kategorisi, en düşük getiriyi ise borçlanma ve para piyasası fonları elde etmiştir. Para piyasası fonları dışındaki tüm menkul kıymet yatırım fonu kategorilerinin ağırlıklandırılmış ortalama net getirileri TÜFE'nin ve mevduat faizinin üzerinde seyretmiştir.

2019 ve 2020 Yılı İlk 6 Ay Alt Dönemler Bazında İncelenmesi

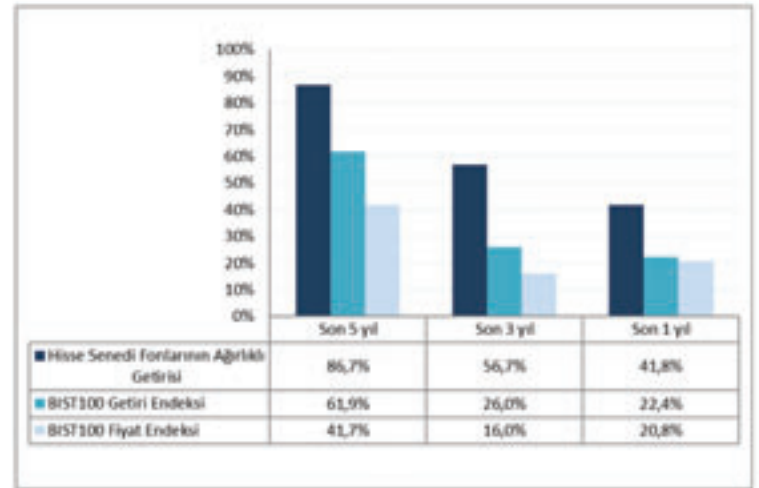
- Tüm fonların ağırlıklı ortalama net getirileri 2019 yılının 1. 2. 3. 4. olmak üzere tüm çeyreklerinde enflasyonun üzerindedir.
- Covid-19 küresel salgını krizine rağmen 2020 yılının ilk yarısında tüm menkul kıymet yatırım fonları TÜFE'nin ve mevduatın üstünde getiri sağlamıştır.



Şekil.3. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının 2019 Yılı ve 2020 İlk 6 Ayı Alt Dönemler Bazında Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirilerinin TÜFE ve Mevduat ile Karşılaştırılması

Hisse Senedi Yatırım Fonları Getirilerinin BIST 100 Fiyat ve Getiri Endeksleri ile Karşılaştırılması

Bu bölümde portföy içeriğinde minimum yüzde 80 hisse senedi barındıran hisse fonları ile hisse senetlerini temsil eden BIST 100 Fiyat Endeksi'nin ve BIST 100 Getiri Endeksi'nin getirileri karşılaştırılmıştır.



Şekil.4. Hisse Yatırım Fonlarının Birikimli Ağırlıklandırılmış Ortalama Net Getirilerinin BIST-100 Fiyat ve Getiri Endeksiyle Karşılaştırılması

Son bir yıl hesaba katıldığında, hisse senedi fonları BIST-100 Fiyat Endeksi'nden yaklaşık 21 puan, BIST-100 Getiri Endeksi'nden 19 puan daha fazla kazandırmıştır. Geçmiş getiriler de göz önüne alındığında başarılı, etkin bir yönetimle hisse senedi fonlarının BIST-100 Fiyat ve Getiri Endeksi'nden daha yüksek getiriler elde ettiği görülmektedir.