



BESMETRE

"Cayma süresi 2-3 yıla çıkmalı"

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) yaptığı sektörün ilk yarıyılı değerlendirmesinde, sektör rakamlarını paylaştı. TSPB Başkanı Erhan Topaç, "Yatırım kuruluşlarımız yılın ilk sekiz ayında şirketlerin 13,4 milyar TL'si özkaynak yoluyla, 111 milyar TL'si borçlanma aracı ihracıyla kaynak yaratmasına aracılık etti. Portföy yönetim şirketleri tarafında ise yönetilen portföy büyüklüğü son bir yılda yüzde 20 artışla 168 milyar TL'ye çıktı" açıklamasını yaptı. Birlik, sermaye piyasasının da stratejik sektör olarak belirlenmesini istiyor.

"YENİ DÜZENLEME OLMALI"

Bu kapsamda birçok önerisini paylaşan TSPB, bireysel emeklilikte otomatik katılım sisteminin de yeniden düzenlenmesini talep ediyor. Bu konuda sorularımızı İş Portföy Genel Müdürü ve TSPB Yönetim Kurulu Üyesi Tevfik Eraslan yanıtladı. Tevfik Eraslan'ın değerlendirmelerinden satır başları şöyle:

- Türkiye, ciddi olarak yatırımlarıyla tasarrufları arasında açığı olan bir ülke. Bizim tasarruf oranımız yüzde 25, buna karşılık ülkenin yatırım yapma oranı GSMH'ye göre yüzde 30. Demek ki yüzde 5 açık veriyoruz ve bunu diğer ülkelerin tasarruflarıyla kapatıyoruz. Bizim temel sorumuz tasarruf oranlarımızın artırılması. Bunun etkin şekilde kullanılması için finansal varlıklarla yapılan tasarrufların artırılması gerekiyor.

- Geleceğimiz için bina, arsa ve dükkan aldığımız zaman, bu durum birikimlerimizin en doğru şekilde değerlendirildiği anlamına gelmiyor. Dolayısıyla bizim tasarruflarımızı artırmamız gerekiyor. Türkiye'nin nüfus yapısına bakıldığında çok genç nüfus var.

ÖZENDİRİCİ MEKANİZMALAR

- Şu anda dünyada dış etkenler de genç nüfusun gönüllü olarak tasarruf yapmasına olanak vermiyor. Bunun için bizim özendirilecek mekanizmalara ihtiyacımız var. Bireysel emeklilik, bu anlamda önemli bir sistem oldu. Otomatik katılım sistemi devreye alındı. Ancak buradaki kurguda hatalarımızın olduğunu gördük.

- Şu anda cayma oranı yüzde 54, ayrılmalarla birlikte yüzde 60'ın üzerinde ayrılma oranı var. Buradaki caymaları önleyecek yeni kural dizisine ihtiyaç bulunuyor. Şu anda sisteme girenler iki ay sonra çıkış yapabiliyor. İki aylık süre sistemi anlamak ve nemalanmanın olup olmadığını görmek için yeterli bir süre değil. O nedenle biz sürenin uzatılmasını öneriyoruz.

CAYMA SÜRESİ UZAMALI

- Bizim birlik olarak önerimiz, cayma süresinin yatırımcıların sistemi anlayacak kadar



TÜRKİYE SERMAYE
PIYASALARI BİRLİĞİ

uzaması. Bu da 2-3 yıl gibi bir süre. 2-3 yıl gibi bir süre olduğunda yatırımcıların sistemi daha iyi anlayacaklarını ve kalacaklarını düşünüyoruz. Sistemdeki paranın belli bir nemalanma sürecine girmesi için 2-3 yıllık süre gerekiyor.

● Sistemden cayanların çoğu girdiği gibi çıkış yapıyor. Böyle durumda da sistemle ilgili bilgiye sahip olamıyor. Sistemin faydasını da anlayacak zamanı olmuyor. Burada bir takım yeni düzenlemelerin yapılması gerekiyor. Türkiye'nin finansal varlıklarla tasarruf oranlarının artırılması gerekiyor. Bunun gönüllü olarak yapılması zor gözüküyor. O nedenle özendirici ya da zorunlu mekanizmaların gündeme getirilmesi gerekiyor. Bütün dünyada bunun örnekleri var.

● Yapılan simülasyonlarda cayma süresi arttığında bugünkünden çok daha fazla birikimin olacağını görüyoruz. O birikim, ülke için milli sermaye demek. Aynı zamanda bu sisteme girenler için de iyi bir emeklilik birikimi anlamına geliyor.



"BİST-100 Endeksi olumlu yönde ayrıştı"



Nuri Oğuz Ayhan

Hisse Senedi Portföy Yönetimi Müdür Yardımcısı

"Hisse senetleri, haftayı yaklaşık yüzde 4,5'lik pozitif getiriyle kapadı. Ticaret endeksi ve metal eşya sektörü genel endeksten iyi performans gösterdi. Sigortacılık endeksi, genel endeksin gerisinde kaldı. Haftanın son iki gününde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın (TCMB) piyasa beklentilerinden yüksek faiz artışı kararı vermesi bankacılık sektörü hisselerini olumlu etkiledi. Bu hamle sonrası Türk lirasında görülen iyileşme ihracat geliri olan şirketlerde kâr realizasyonlarına neden oldu. Benzer ülke gruplarına göre bakıldığında BIST 100 endeksi olumlu yönde ayrıştı. TCMB'nin bu hamlesinin olumlu etkisinin bir süre daha devam etmesi bekleniyor."

HİSSE KLASİK KATEGORİSİNE GÖRE EN İYİ 15 EMEKLİLİK YATIRIM FONU

13.09.2018 itibarıyla

Fon adı	Büyükük (Bin TL)	Katılımcı sayısı	Yıllık değişim (%)	Yıllıklandırılmış volatilité (%)
1 Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	273.484	47.685	-8,16	21,54
2 Anadolu Hayat Emeklilik İkinci Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	81.368	12.599	-8,26	21,58
3 Cigna Finans Emeklilik ve Hayat Birinci Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	71.580	23.028	-8,71	20,30
4 Anadolu Hayat Emeklilik Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	73.757	11.810	-8,82	21,32
5 Avivaş Emeklilik ve Hayat Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	99.432	15.562	-9,38	21,17
6 Allianz Yaşam ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	393.462	62.181	-9,94	21,61
7 Ziraat Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	168.263	194.619	-10,14	19,95
8 Metlife Emeklilik ve Hayat Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	77.021	21.759	-10,27	21,33
9 Garanti Emeklilik ve Hayat Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	82.097	4.765	-12,96	21,32
10 Garanti Emeklilik ve Hayat Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	318.522	36.625	-13,96	21,34
11 Nn Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	141.305	41.948	-14,06	20,12
12 Bnp Paribas Cardif Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	148.655	36.559	-14,06	21,52
13 Axa Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	37.108	11.141	-14,15	21,25
14 Anadolu Hayat Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	591.605	148.333	-14,38	20,57
15 Avivaş Emeklilik ve Hayat Temettü Ödeyen Şirketler Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	66.566	6.609	-14,98	20,38

Fon büyüklüğü 25 milyon TL altındaki fonlar dikkate alınmamıştır. Yıllıklandırılmış volatilité sütununa göre sıralanmıştır.

RİSK BAZLI HİSSE KLASİK KATEGORİSİNE GÖRE EN İYİ 15 EMEKLİLİK YATIRIM FONU

(%)

Fon adı	Sharpe	IR	Alfa
1 Anadolu Hayat Emeklilik İkinci Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,14	3,02	11,40
2 Allianz Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,15	3,03	11,36
3 Anadolu Hayat Emeklilik Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	-1,23	2,36	8,09
4 Allianz Yaşam ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,27	2,17	8,64
5 Cigna Finans Emeklilik ve Hayat Birinci Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,29	1,73	8,63
6 Avivaş Emeklilik ve Hayat Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	-1,29	2,16	8,23
7 Metlife Emeklilik ve Hayat Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,31	1,73	7,82
8 Ziraat Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,40	1,45	6,20
9 Garanti Emeklilik ve Hayat Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	-1,57	0,24	0,60
10 Bnp Paribas Cardif Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,58	0,27	1,90
11 Garanti Emeklilik ve Hayat Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,59	0,15	0,21
12 Fiba Emeklilik ve Hayat Oyak Portföy Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,62	-0,32	0,47
13 Axa Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,62	0,01	-0,56
14 Anadolu Hayat Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,68	1,15	3,20
15 Nn Hayat ve Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	-1,71	0,23	0,20

31.12.2017 - 13.09.2018
aralığı günlük getiriler ile
hesaplanarak yıllıklandırılmış
ve Sharpe sütununa
göre sıralanmıştır.

Sharpe oranı alınan risk başına elde edilen risksiz faiz oranı üzeri ortalama getiriyi temsil eder. Pozitif ve yüksek olması istenir. Daha düşük volatilité ile risksiz faiz oranı üzeri getiriyi yaratabilen fonlar daha avantajlıdır.

IR (information ratio) karşılaştırma ölçütünden sapma neticesinde yaratılan ortalama karşılaştırma ölçütü üzeri/altı getiriyi temsil eder. Pozitif ve yüksek olan fonlar tercih edilmelidir. Karşılaştırma ölçütünden daha az saparken, karşılaştırma ölçütünü geçen fonlar daha avantajlıdır.

Jensen alfa karşılaştırma ölçütü üzeri/altı yaratılan getirinin riske göre düzeltilmiş halini ifade eder. Riske göre düzeltilmiş yıllık ortalama karşılaştırma ölçütü üzeri yaratılan getiridir. Pozitif ve yüksek olması istenir. Karşılaştırma ölçütü üzeri yaratılan getiriler çok yüksek bir risk ile yaratılmış ise negatif olabilir.