

BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ NEDİR?

Yatırım yönetimi nasıl yapılır ve neden önemlidir?

“Eğer yatırım eğlenceliyse ve eğer eğleniyorsanız, muhtemelen para kazanamıyorsunuz demektir. İyi yatırım sıkıcıdır.”

GEORGE SOROS

Portföy yönetim şirketlerinin, yatırım fonları ve bireysel emeklilik fonları (BES) yönetimi yanı sıra verdiği en önemli hizmetlerden biri bireysel ve özel portföy yönetimidir. Son yıllarda gelişen ve gittikçe ilgi gören bu “Bireysel Portföy Yönetimi” hizmeti nedir?

Aslında, belli bir birikimi olan tüm yatırımcıların, bu birikimlerini enflasyon karşısında erimekten kurtarmak ve belirledikleri finansal hedeflerine ulaşmak için verdikleri tüm yatırım kararları bir anlamda “portföy yönetimidir”. Bilgi ve duyuları çerçevesinde yatırımlarını mevduat, döviz (son zamanlarda KKM), altın gibi geleneksel alanlara veya günümüzde daha sıkça görüldüğü üzere hisse senetleri, Eurobondlar, emtia ve kripto varlıklar gibi çok çeşitli alanlarda değerlendirmeleri bu arayışın bir parçasıdır.

Ancak tüm bu kararlarımızda rasyonel, sağduyulu, hedef ve gereksinimlerimizle uyumlu doğru zamanda doğru kararlar mı veriyoruz? Maalesef çoğunlukla böyle olmadığına son dönemdeki kripto varlıklardaki çöküş ve bazı hisse senetlerindeki spekülasyon hareketlerinde olduğu gibi sıkça şahit oluyoruz.

Bireysel Portföy Yönetimi

Bireysel Portföy Yönetimi, farklı risk profili ve getiri tercihlerine sahip yatırımcılara ait portföylerin vekil sıfatıyla yönetilmesi hizmetine denir. Portföy Yönetimi hizmetleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) ilgili Tebliğlerine göre düzenlenmiştir.

Portföy yönetimi orta-uzun vadeli bir yatırım şeklidir. En önemli özelliği de kişiye özel olmasıdır.

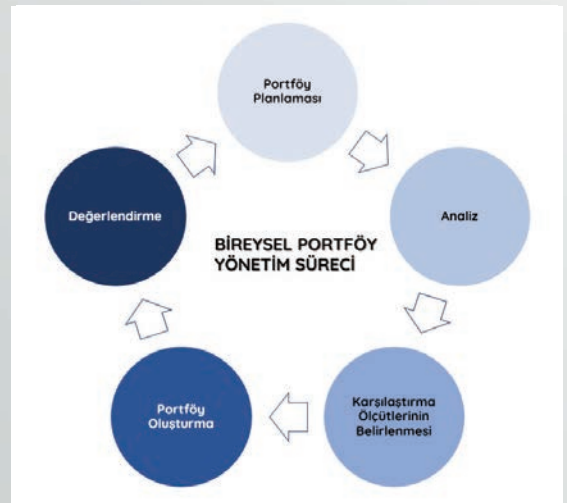
Portföy yönetim şirketleri olarak, yatırımcılarımıza en uygun yatırım stratejisini, alanında uzman portföy yöneticilerimiz ile belirleyip, dinamik bir yönetim ile finansal piyasalardaki fırsatlardan optimum ölçüde yararlanmanızı hedefliyoruz. Yatırımcılarımıza, özel portföy yönetimi veya yatırım fonları olmak üzere iki farklı şekilde profesyonel portföy hizmeti sunmaktayız.

Neden Portföy Yönetimi?

Yatırım işlemleri risk ve belirsizlik altında karar vermeyi gerektirir. Teknolojinin de etkisiyle bilginin kolay ulaşılabilir olduğu günümüzde bu bilgileri ayırtmak ve psikolojik faktörlerden arındırarak doğru değerlendirmek profesyonellik gerektirir hale gelmiştir. Portföy Yönetim şirketleri, konusunda tecrübeli portföy yöneticileri varlıklarınızla sizin adınıza, size en uygun finansal araçlara yatırım yapmaktadır. Genel olarak “yatırım getirilerimizi optimize etmek isterken, insan olmamız nedeniyle finansal başarılarımızı eğitim ve bilgi arka planından çok, parasal kararlardaki davranışlarımızı biçimlendiren psikolojimiz belirlemektedir.”(1) Son zamanlarda, Inveo Portföy olarak yatırım fonlarımızda buna benzer davranışsal finans “sapmalarını” önleyebilmek için makine öğrenmesi ve yapay zekayı temel alan “robo advisor”lar ile portföy yöneticilerinin öngörülerini birleştiren “hibrit” modelleri fonlarımızın karar alma süreçlerinde uyguluyor ve geliştiriyoruz.

Nasıl Portföy Yönetimi?

Portföy yönetim şirketlerinin yatırımcılarının varlıklarına ilişkin vermeyi düşündükleri Bireysel Portföy Yönetimi hizmetinin temel aşamaları vardır:



1. Portföy Planlaması:

Portföy Yönetiminde, bireysel portföy yönetim hizmeti almak istediklerinde yatırımcılarımıza ‘yerindelik testi’ uygulanır. Bu bir anlamda yatırımcının mali durumunu, hedefleri ve risk



Halim ÇUN
Inveo Portföy /
Genel Müdür

algısını ölçen bir “finansal check up”dır. Bireysel portföy yöneticiliği çerçeve sözleşmesi imzalanmasıyla yerindelik test sonuçlarınız göz önüne alınarak oluşturulan yatırımcı profilinize en uygun finansal yatırım araçları belirlenir.

2. Analiz

Beklenen getiri ile risk arasında pozitif doğrusal bir ilişki vardır. Beklenen getiri ne kadar yüksekse alınan riskin de o kadar yüksek olması gerekir. Dolayısıyla ulusal, uluslararası ekonomi analizi ve sektör değerlendirmesi ile beklenen getiri ve buna bağlı riskin belirlenmesi yatırım yapılacak finansal araçların seçilmesinde önem teşkil etmektedir.

3. Karşılaştırma Ölçütlerinin Belirlenmesi

Portföyler profesyonel yöneticilerimiz tarafından, yatırımcılarımız ile karşılıklı belirlenen “karşılaştırma ölçütleri” paralelinde yönetilir. Karşılaştırma ölçütleri, hem yatırımcının portföy yönetiminden elde etmeyi hedeflediği getirinin tanımını yapar, hem de portföy yönetiminin performansını ölçmeye yarayan endekslerdir.

4. Portföy Oluşturma

Portföy planlaması, analiz ve karşılaştırma ölçütlerinin belirlenmesinden sonra yatırımcılarımıza en uygun menkul kıymetlere göre bir portföy oluşturulur. Portföy yönetimi sürekli değerlendirme gerektiren dinamik bir süreçtir. Uzmanlarımız piyasa şartlarındaki değişimlere bağlı olarak portföyünüzde yer alan varlıkları ve yeni oluşan fırsatları gözden geçirir, belirli zaman aralıklarıyla karşılaştırma ölçütlerine göre başarıyı ölçerek size rapor halinde iletirler.

Başka bir şekilde özetlemek gerekirse, portföy yönetiminin mantığı içinde temel olarak risk, getiri ve vade arasında belli tercihler yapılması gerektiği ortaya çıkıyor. Yukarıda, karşılaştırma ölçütünün belirlenmesi başlığı altında portföy yönetiminin temelini oluşturmakta ve verilmesi gereken en önemli kararlardan biridir.

Yatırım kararlarınızı vermeden önce alınması gereken en önemli seçim yatırım hedeflerinin belirlenmesidir: Portföy yönetiminde değerlendirdiğiniz birikimlerinizin değerlendirirken amacınız ne? Enflasyon veya USD/Euro gibi yabancı paraların değer artışına karşı mı korunmak istiyorsunuz? Yoksa hisse senetleri piyasasında en yüksek getiriyi mi sağlamak istiyorsunuz? Veya Ana paranızın değerini sabit bir getiri ile çok az değer kaybı ile istikrarlı bir şekilde artırmak mı istiyorsunuz?

Bunları yaparken de ne ölçüde risk alabileceğinizi (özetle beklenmedik bir durumda ana paranızdan



geçici de olsa ne kadar kayba razı olabileceğinizi) ve yatırımınızın vadesinin (6-12 ay veya daha uzun) ne olduğuna kesin karar vermeniz gerekmektedir.

Portföy yönetimi tüm bu kararların netleşmesi ardından, yukarıda ifade edilen süreç dahilinde oluşturulur ve bu süreç sürekli olarak belli bir disiplin içinde “kendini ölçme ve düzenleme” ile mükemmelle ulaşmaya çalışır. Önemli olan bu sistematik yaklaşımdır. Bazen sonuçlar beklenmedik şekilde veya tatmin edici olmasa da bu disiplinden uzaklaşmamak yatırım yönetiminin en önemli özelliğidir. En önemlisi de portföy yönetimini kısa vadeli al-sat işlemleri (trade) ve tek yatırım aracında yoğunlaşan bahis mantıklı yatırımlar ile karıştırmamak gerekir.

Yatırımcılar genellikle, en düşük risk ile en yüksek getiriyi hedeflerler. Ancak bunun sihirli bir formülü yoktur. Bulduğunu iddia edenlere de inanmayın sakın! Piyasalar, Kısa dönemlerde beklentilerimizin tersine gelişebilir veya bize aşırı cömert davranabilir: Esas bu dönemde önemli olan “şans” ve beceriyi birbirine karıştırmadan usta bir kaptan gibi ihtiyatlı ve disiplinli gemiyi hedefe doğru sürmektir.

Inveo Portföy Yönetimi olarak portföy yönetimi ve yatırım fonları konusunda sektörün gelişmesi, bilinirliğinin artması ve finansal okuryazarlığa katkı yönünde tüm sosyal medya kanallarında faaliyet göstermekteyiz. Son olarak açtığımız You Tube kanalımızda da bu yönde sektörün önde gelen uzmanları ile programlar yapmaktayız. Konuya ilişkin daha fazla bilgi talep eden okurlarımıza yardımcı olmaktan memnuniyet duyacağız.

(1) *Inveo Portföy olarak bu geçen yıl sponsor olduğumuz Morgan Housel'in yazdığı “Paranın Psikolojisi” Scala Yayıncılık, adlı kitap yatırım psikolojisi ve davranışsal finans konusunda çok değerli ve zevkle okunabilecek bir kaynaktır.*