

Avrupalı Deneyim

117 milyar euroluk varlığı yöneten Fortis Investment, Türkiye'de Fortis Portföy'le rekabette üst sıralara çıkmayı hedefliyor. | Adil Uçar



Alp Keler

YATIRIM FONLARI PAZARI geçen yıl mayıs ayında aldığı darbeyi hala atlatmaya çalışıyor. Siyasi istikrar endişeleri pazarın kendisini toplamasının önünde engel olarak dursa da bazı şirketler bu dalgalanmayı bir fırsat olarak kullanmayı başardı. Fortis Portföy de bunlardan biri. Şirket 2006'da yüzde 30 büyümeyi başardı. Gelecek planları ise son derece aktif bir oyuncu olacağını gösteriyor. Genel Müdür Alp Keler, hedeflerinin sadece Türkiye içinde değil, bölgede büyük bir oyuncu olmak olduğunu söylüyor. Fortis Portföy'de son bir yıldaki değişim göz kamaştırıyor. Sadece duralan pazarda portföy büyüklüğünü artırmakla kalmamışlar, pazar paylarını da büyütmeyi başarmışlar.

Fortis Portföy, Fortis Investment Management Holding'in (FI) yüzde 100 iştiraki. Bu yapı Türkiye'de ilk defa karşımıza çıkıyor. Çünkü yabancılar satın aldıkları bankaların iştiraki olan portföy şirketlerini bu yapıda bırakmayı tercih ediyor. Böylece Fortis Portföy, 117 milyar euroluk bir varlığı yöneten yapının parçası olmuş durumda. FI fon piyasasının kalbi Lüksemburg ve Belçika'da pazar lideri konumunda. Ayrıca Almanya, İtalya ve İspanya'da da ofisleri bulunuyor. Çin'in en büyük portföy yönetim şirketinin yüzde 50 ortağı. Rusya'da altı ay önce portföy yönetim şirketi satın alarak bu pazara da girilmiş. Diğer birçok ülkede ofisleri bulunan FI, Nijerya Merkez Bankası'nın yönetimini de üstlenmiş bir varlık yönetim şirketi. Genel Müdür Alp Keler bu yapıya dahil olmalarının özellikle know-how anlamında büyük avantaj olduğunu söylerken sadece Türkiye içinde değil, global yapının desteğiyle bölgede büyük oyuncuların biri olacağını da ifade ediyor.

FI'nın Türkiye'ye bu kadar önem ver-

mesinin altında yatan başlıca sebep, fon pazarının hala emekleme aşamasında olması. Türkiye, 5,7 trilyon euroluk Avrupa fon pazarında 12 milyar euroluk büyüklüğü ile yüzde 0,2'lik bir paya sahip. 2005 yılında 18 milyar euro olan fon pazarımız 'mayıs' dalgalanmasıyla yerle bir olunca 2006'da yüzde 10 büyüyen Avrupa fon pazarında yüzde 33 küçülmeye dikkatleri en çok üzerine çeken ülke Türkiye oldu. Bütün gelişmelere rağmen fon pazarının bu kadar küçülmesi ve 'iyi durumda'yken bile pazar payının küçük olması dikkatleri Türkiye üzerinde topladı. Ülkemizde hala kişi başına düşen yatırım fonu ortalaması 200 euro. Likit fonların, pazarın yüzde 85'ine hakim olması dünyanın başka hiçbir ülkesinde görülmemiş bir örnek ve yabancılar bu durumu "patlamaya hazır bir pazar" olarak değerlendiriyor. FI da diğer yabancı finans kuruluşları gibi bu durumu bir fırsat olarak gördü ve pazara agresif bir giriş yaptı.

1 milyon YTL'lik hisse senedi yatırımının görece büyüklüğü dikkat çekiyor. Fortis Portföy yakın bir zamanda da büyüklüğü 500 milyon euro olan FLF Emerging Market Bond Fund'a da danışmanlık hizmeti vermeye başlayacak.

Bankacılık sektöründe olduğu kadar portföy yönetimi sektöründe de artık taşlar iyice yerine oturmaya başladı. Sektördeki regülasyonun en fazla bir yıl içinde tamamlanması bekleniyor. Taşlar yerine oturduktan sonra asıl rekabet başlayacak. Şu anda birçok kurumun bu dönemi hazırlıklarla geçirdiğini görüyoruz. Tabii piyasa dinamiklerinin yanı sıra SPK'nın birkaç ay içinde yayınlayacağı yeni fon tebliği ve 2008'de yürürlüğe girecek olan yeni sermaye piyasası kanunu da şirketler için nirengi taşları olmaya devam ediyor. Aylardır ilgiyle beklenen ve üzerinde çalışmaların hızla sürdürüldüğü yeni fon tebliği bildiğiniz gibi garantili, ana para korumalı ve hedge fonların kuruluşuna

lem yarattığı için bu tarz ürünler efektif olarak piyasaya giremiyor. Keler, bu sorunun ortadan kalkmasıyla birlikte pazara bu konuda ürünler getirerek rekabete yeni bir boyut ekleyeceklerini de belirtiyor.

Fortis Portföy 2008'e kadar en çok ağırlığı, yapılandırılmış ürünlere verecek. Yani garantili ve korumalı fonlara. İkinci sırayı ise uluslararası fonlar alıyor. Yıl sonuna kadar beş ayrı yabancı menkul kıymet fonunun kurulması için çalışmalar hızla devam ediyor. Bu fonlar Emerging World Bond, Emerging World Equity, US Bond Corporate, Europe Equity, US Equity şeklinde sıralanıyor. En iyi seçilmiş hisse fonları adı altında Fortis Portföy hisse senedi fonları ve FLP US, FLP Europe hisse fonlarının pazarlanması da planlar arasında.

Sektördeki regülasyondan sonra şirketlerin farklı alanlarda uzmanlaşacağını şimdiden söyleyebiliriz. Fortis Portföy, 'alfa' olarak tabir edilen aktif yönetim şir-

Anapara garantili fonlarda önemli deneyimi olan Fortis, yeni fonlarını arz etmek için SPK'nın tebliğini bekliyor.

Geçen yıl mart ayından bu yana Fortis Portföy yeniden yapılanmanın içine girdi. Keler, zamanlarının büyük bir bölümünü bu yapılanma için harcadıklarına dikkat çekiyor. Fortis Portföy buna rağmen 2006 yılında 2005'e göre yüzde 30 büyümeyi başardı. Başarının sırrı ise dağıtım kanalları üzerindeki ağırlıklarını artırmalarında yatıyor. Keler, FI'nın şirketi satın almasından sonra Fortis Grubu içinde portföy yönetimi ve yatırım fonlarının ağırlığının üst sıralara çıktığını belirtiyor.

İç pazardaki bu ataklarının yanı sıra FI'nın global yapısı nedeniyle dış pazarlara da hizmet vermeye başlanmış. FI'nın Lüksemburg'da kurduğu Türkiye fonu olan 160 milyon euro büyüklüğündeki FLF Turkey Equity'ye ve 200 milyon euro büyüklüğündeki FLF Eastern Europe Equity fonuna danışmanlık hizmeti veriyor. Burada FLF Turkey Equity'ye bir parantez açalım. Yüzde 100 hisse senedine yatırım yapan bu fonun klonu olarak Japonya merkezli bir başka fon daha kuruldu. Türkiye'de A Tipi fonların büyüklüğünün 700 milyon YTL olduğu düşünülürse sadece bu fonun yaptığı 300

olmak veriyor. FI'nın yönettiği 120 milyar euroluk varlığın 20 milyar eurosunun 'garantili fonlarda' olması, Fortis Portföy'ün önümüzdeki dönemde en çok hangi alanda iddialı olacağını gösteriyor. Keler, FI'nın bu konudaki bilgisi ve tecrübesini sonuna kadar kullanacaklarını ve özellikle garantili fonlarda iddialı olduklarını belirtiyor. Avrupa fonlarında da FI'nın portföy büyüklüğünde garantili fonlarda ilk beş içinde yer aldığını da ekleyelim. Fortis Portföy bu konuda hemen bütün hazırlığını yapmış, sadece SPK'nın tebliği yayınlanmasını bekliyor diyebiliriz.

Portföy şirketleri her ne kadar fonları yönetseler de kendileri fon kurucusu olmuyor. Yeni sermaye piyasası kanunuyla bu durumun değişmesi de bekleniyor. Bu değişikliğin yanı sıra fonlar için ayrı bir saklama bankası olmaması da piyasanın önünde engel olarak beliriyor. Saklama bankası olmayınca Türkiye'de kurulacak uluslararası fonların da önü kesilmiş oluyor. Ayrıca özel portföy yönetimleri de saklama bankasına ihtiyaç duyuyor. Uluslararası ürünlerin saklanması büyük prob-

keti olma yönünde ilerliyor. Keler, amaçlarının her türlü portföyü aktif yönetimle başarıya ulaştırmak olduğunu belirtiyor. Ve 'alfa'lığın getirdiği yüksek getiri hedefi de elbette istenilen özellikler arasında yer alıyor. Yüksek getiri için risk almaktan çekinmeyeceklerini ifade eden Keler, riskli ürünlerin yanına yapılandırılmış ürünleri koyarak toplam portföyde denge sağlayacaklarını belirtiyor.

Risk denilince -her ne kadar yanlış olsa da- hedge fonlar akla geliyor. Keler, hedge fonlar için bir süre bekleyeceklerini çünkü yerel ortamın henüz uygun olmadığını söylüyor. Hemen şunu da ekleyelim: FI dört ay önce ABD'de, Cadogan Management'ı satın aldı. Cadogan Management, içeriği hedge fonlardan oluşan fon yönetim şirketlerinden biri. FI Global CEO'su Richard Wohanka yaptığı açıklamada global yatırımcıların bu fonlara olan ilgisinin çok güçlü olduğunu belirtti. Keler, Cadogan Management'ın FI bünyesine dahil olmasından mutlaka kendilerinin de etkileneceğini, ne gibi gelişmeler olacağını ise zamanın göstereceğini söylüyor.