



## Pandemi Sürecinin Zor Şartlarında Büyüebilmek

Alpaslan Ensari - İstanbul Portföy Yönetimi Ortağı, CTO

### İstanbul Portföy'ü tanıtabilir misiniz?

Nisan 2014'te 22 milyon TL portföy büyüklüğü ile devraldığımız İstanbul Portföy 9,7 milyar TL fon büyüklüğüyle bugün Türkiye'nin en büyük yerli-bağımsız portföy yönetim şirketidir ve girişim sermayesi yatırımlarıyla da Türkiye'nin en büyük girişim sermayesi portföyünü yönetmektedir. Kuruluş amacımız, karmaşık finansal piyasalarda bireysel ve kurumsal yatırımcılara risk tercihleri doğrultusunda getiri hedeflerine ulaşmaları için nitelikli portföy yönetim hizmeti vermektir. Yatırımcı portföylerini yönetirken hiçbir çıkar çatışmasına girmeden, alınacak yatırım kararlarından, çalışılan finansal kurumlara, işlem komisyonlarından, belirlenecek karşılaştırma ölçütlerine kadar her konuda yatırımcı menfaatlerini ön planda tutarak, tecrübeli kadromuz ve yatırımcılarımızla beraber sektörümüzde lider olmayı hedefliyoruz. Ayrıca Göztepe Futbol Kulübü ve Gaziantep Şehir Hastanesi'nin azınlık hisselerine de yatırım yapmış bulunuyoruz.

Kurulduğumuz günden bugüne İstanbul Portföy olarak herhangi bir banka, holding veya yabancı bir şirket desteği olmayan en büyük yerli-bağımsız portföy yönetim şirketi olmayı başardık.

### Yatırımcılarımıza sunduğumuz hizmetler nelerdir?

Yatırımcılara sunduğumuz hizmetleri 3 başlık altında gruplandırabiliriz.

**Bireysel Portföy Yönetimi:** Bu hizmet kapsamında, 1.000.000 TL ve üzeri nitelikli yatırımcıların risk tercihlerine, yerindelik testi sonuçlarına, getiri hedeflerine ve planladıkları portföy vadelerine göre uzman ve deneyimli portföy yöneticilerimiz aracılığı ile küresel ve lokal tüm gelişmeler yakından takip edilerek, yatırımcıların piyasalarda oluşan fırsatlardan zaman ve maliyet tasarrufu yaparak faydalanmasını sağlıyoruz.

Yatırımcıların portföyleri için minimum riskler alınarak maksimum getiri elde edilmesi hedeflenirken yatırımcı portföylerinde likit ve risk komitesinden geçmiş ürünler tercih edilmektedir.

**Kurumsal Portföy Yönetimi:** Kurumsal portföy yönetimi, sigorta şirketleri, emeklilik fonları, global/yabancı fonlar, vakıflar, sendikalar, dernekler, ticaret odaları, aile şirketleri, aile ofisleri, özel ve kamu şirketleri gibi bünyesinde yüksek miktarda nakit bulunan şirketler için kendi belirledikleri risk/getiri profillerine ve sınırlamalarına uygun portföyler oluşturmak suretiyle miktar, maliyet ve profesyonel yönetim avantajını da kullanarak sunduğumuz bir portföy yönetim hizmetidir.

**Özel Fon Yönetimi:** Minimum 50 milyon TL yatırım yapmayı hedefleyen nitelikli yatırımcılara belirlenen risk/getiri profili doğrultusunda özel fon kurulumu hizmeti de vermekteyiz. Bu kapsamda hizmet verdiğimiz yatırımcılardan biri de dünyanın en büyük varlık fonu Norveç Varlık Fonu'dur. Bir yıl süren uzun görüşmelerin ve sıkı denetimlerin ardından Norveç Varlık Fonu Türkiye yatırımlarının yönetimi için İstanbul Portföy'ü seçmiştir.

### Pandemi süreci büyümenizi etkiledi mi? Sektördeki yatırımların toplam büyüklüğü nedir?

Nisan sonu itibarıyla sektörün fon büyüklüğü 412 milyar TL'dir. Sıralamaya baktığımızda portföy büyüklüğü olarak ilk 10 şirketin 8'i banka iştiraki ve bir tanesi de yabancı sermayeli portföy yönetim şirketidir. İstanbul Portföy genel sıralamada 10'uncu sırada yer almaktadır. Pandemi sürecinde çalışma şartlarımızın zorlaşması ve işleyişteki istenmeyen aksaklıklara rağmen portföyümüzü büyütmeyi başardık. Bunu başarabilmemizin en büyük nedeni de yönetim kadromuz ile birlikte; yatırımcı ilişkileri ve operasyonel birimler de dahil tüm ekibimizin sektörün profesyonellerinden oluşmuş tecrübeli bir ekip olmasıdır. Böylelikle yeni normalde yaşanan aksaklıkları

daha çabuk çözerek yatırımcılarımızın taleplerini en hızlı şekilde karşılayabildik.

### Portföy şirketlerine ilişkin yatırımcı algısı nasıl?

Geçmişte portföy yönetim şirketleri borsa aracı kurumları ile karıştırılıyordu ve portföy yönetim şirketlerinin sadece riski yüksek yatırımlar yaptığı düşünülüyordu. Ancak zaman içerisinde yatırımcıların bilinçlendirilmesi ile yatırımcılar aradaki farkı daha net gördü. İstanbul Portföy olarak da, yatırımcılarımıza faizlerin düşük seyrettiği bir ortamda yüksek getiriler sağlayarak bu algının değişmesine katkıda bulduk. 2012-2013 yıllarında tahvil ve mevduat faizleri yıllık %6-7 seviyelerine düştüğünde, risksiz fonlarda yatırımcıımıza %10-11 gibi yıllık getiriler sağlamayı başardık. Faizler %10'a yükseldiğinde ise bizim yönettiğimiz fonların yıllık getirisi %15 seviyelerine kadar yükseldi. Böylece, yönetilen fonların getirisinin sadece riske bağlı olmadığını, daha düşük riskli fonlarda da piyasanın üzerinde getiriler sağlayabileceğini göstermiş olduk. Bu başarımızı pandeminin getirmiş olduğu tüm olumsuzluklara rağmen devam ettirmeyi başardık ve 9,7 milyar TL portföy büyüklüğüne ulaştık.

### Yönettiğimiz fonlar nelerdir?

İstanbul Portföy olarak, 9'u girişim sermayesi fonu, 5'i emeklilik fonu ve 20'si de açık uçlu fon olmak üzere toplam 34 fon yönetiyoruz.

Yatırımcılarımızın emeklilik birikimlerini yönetmek üzere Fibabanka ile bir fon kurmuştuk. Bu fonun getirisi iyi olunca fonu hızlı bir şekilde büyüttük. Ayrıca Vakıf Emeklilik için yönettiğimiz bir fon var ve Unilever Türkiye çalışanlarının özel emeklilik fonunu da biz yönetiyoruz.

### Alternatif Yatırım Fonlarımız

Alternatif yatırım fonları, sermaye piyasası dışında kalan her şeye yatırım yapabiliyor. Türkiye'de 2015 yılına kadar bu yatırım türü mevcut değildi.

İstanbul Portföy olarak farklı nitelikteki alternatif yatırım fonlarına 1 milyar TL yatırım yaptık. Altyapı Gaziantep Şehir Hastanesi, solar enerji yatırımı GreenOne, Logo Yazılım için kurduğumuz fon, start-up aşamasını geçmiş teknoloji şirketlerine yatırım yapan Bosphorist fonu, Efeler Çiftliği, Türkiye'nin ilk spor, medya ve eğlence alanındaki yıkıcı teknolojilere yatırım yapan twozero fonu ve teknoloji firmalarına yatırım yapmakta olan

TechOne fonumuz bunlara örnek olarak verilebilir. Sektörler dijitalleşiyor ve yeni normalde bu dijitalleşme daha hızlı bir şekilde gelişme gösteriyor.

Medya, spor ve eğlencenin yeni versiyonları açısından Türkiye tüm yeniliklere açık. Örneğin NBA'den sonra en pahalı basketbol ligi Türkiye'de. Ayrıca kadınlar voleybolda da öndeyiz. Oyun yazılımında dünyada önde gelen birkaç ülke arasındayız. Türkiye'de bu tip şirketlere yatırım yapacak kurumsal yatırımcı maalesef yok. Melek yatırımcılar bu tip şirketleri 50-100 bin dolarlık yatırımlarla destekliyorlar. Biz de İstanbul Portföy olarak kurumsal yatırımcı boşluğunu doldurmayı amaçlıyoruz.

twozero Ventures ilk yatırımını geçen yıl BluTV'ye yaptı ve yakın zamanda Discovery de BluTV'ye yatırım yaptı. Ayrıca hedefimiz yaptığımız yatırımların birbirlerini desteklemesi. Örneğin farklı bir girişim yatırımımız olan animasyon firması Animera, BluTV için bir yetişkin animasyon filmi yapıyor. İki tarafı biz bir araya getirdik. Yönetime karışmadan, şirketlerin büyümelerine ve globalleşmelerine destek olmaya çalışıyoruz.

Ayrıca Sporttz adında bir girişim şirketi kurduk. İlk yatırımımızı Göztepe Futbol Kulübü'ne yaptık. Göztepe Futbol Kulübü'nü tercih etmemizin sebebi de bir şirket olması, güçlü taraftar kitlesi, kendine ait bir stadının olması ve teknolojiyi takip etmesi. Bu tanıma uyan Türkiye'deki tek futbol kulübü Göztepe. Şirketin %6,25 hissesini aldık, bunu %20'ye kadar çıkarma opsiyonumuz var. Destek olduğumuz girişimlerin birbirlerine destek olmalarına bir diğer örneğimiz de geçen yıl yatırım yapmış olduğumuz Scoutium. Bu girişim Türkiye'de 19 yaş altı kategorideki tüm maçları dijital olarak kayda alıyor. Kulüplere istediği futbolcuların veya takımın ya da bir kentteki maçların kayıtlarını ücret karşılığında temin ediyor. Böylece kulüplerde bu seçimlere karar veren kişilerin hiç seyahat etmeden futbolcuları izleme imkânı bulabiliyor. Öte yandan iyi yerlere gelmek isteyen genç bir futbolcu, kendi performans görüntülerini temin ederek kulüplerin dikkatine sunabiliyor. Ayrıca kulüp yönetim yazılımı üreten bir şirkette de yatırımımız var. Türk futbolu içinde bir ekosistem oluşturma çabası içindeyiz. İyi bir altyapı kulübüne ve bir Avrupa kulübüne yatırım yapıp üç ayaklı bir sistem oluşturmak istiyoruz. Altyapıdan yetişen bir oyuncuyu Göztepe'de daha da geliştirmek, sonrasında Avrupa'da yatırım yaptığımız kulüple dünyaya tanıtmak istiyoruz. Böylece bir Futbol

İpek Yolu oluşturmayı planlıyoruz. Sonrasında tüm bu paketi kar ettirip; halka arz etmek istiyoruz.

### Girişim sermayesinin yatırımcı profili nedir?

Yatırımcılarımızın 7-8 yıl fon süresi bulunan bu fonlara katılabilmeleri için Sermaye Piyasası Kurulu'nun tanımına uyan "Nitelikli Yatırımcı" kategorisinde bulunmaları gerekiyor. Bazı girişim sermayesi fonlarımızın belli sayıda yatırımcısı olabiliyor. Sadece 2 yatırımcı ile sınırlanmış olan girişim sermayesi fonumuz da var.

TEFAS'ta işlem gören fonlarımız

Yönetmekte olduğumuz klasik açık uçlu fonları yatırımcılar TEFAS sisteminden satın alabiliyor. Fonlarımızdan 20 fonun 10'u TEFAS sisteminde alınıp satılabiliyor. Yatırımcıların yatırım hesabı hangi bankada olursa olsun, daha önce bahsetmiş olduğumuz risk oranları farklı fonlarımıza erişebiliyor.