



Halim Çun
Genel Müdür
Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.

YASINDAN FON HABERLER

FON DÜNYASINDAN HABERLER

Avrupa'da Borsa Yatırım Fonlarının 22. yılı

1 1 Nisan 2000 tarihinde, EURO STOXX 50 ve STOXX Europe 50 tabanlı ilk iki borsa yatırım fonu (ETF) Almanya'da Deutsche Börse'ye kote oldu. Bu kotasyonla Merrill Lynch International, 1993 yılından beri ABD'de işlem gören bir ürünü Avrupa'ya getirmiş oldu. Almanya'ya ek olarak, ETF işlemleri 2000 yılı içinde İsveç, İsviçre ve İngiltere'de de başladı.

Bu yeni ürünlere verilen ilk tepkiler olumlu olsa bile, o zamanlar hiç kimse ETF'lerin yaşayacağı gelecekteki başarıyı gerçekten beklemiyordu. Lansmandan sonraki ilk yıl, işlem ve yeni ürünlerin kote olması konusunda oldukça sessiz geçti. 2001 yılı içinde State Street'in Avrupalı yatırımcıların ilk kez portföylerindeki belirli sektörleri fazla veya az ağırlıklandırarak MSCI Avrupa'nın farklı sektörleri için spekülasyon yapmalarını sağlayan ilk sektör ETF'lerini oluşturmasıyla bu durum değişti.

2003 yılında ilk tahvil ETF'sinin piyasaya sürülmesiyle, Indexchange (şu anda iShares'in bir parçası olan), yatırımcıların tek bir menkul kıy-

metle belirli tahvil piyasalarını satın almalarını sağladı. Yönetim altındaki varlıklara bakarak, bu ürünlerin fon kurucularının beklentilerini karşılamadığı anlaşılıyor. Hisse senedi piyasaları on yılın başlarında teknoloji balonu patladıktan sonra tekrar toparlanmaya başladığı için, yatırımcılar o zamanlar hisse senetlerine daha fazla odaklanmışlardı.

Özellikle kurumsal segmentte giderek daha fazla yatırımcı portföylerinde ETF'leri kullandıkça, yeni pazarlara erişim talebi arttı. Sonuç olarak, 2004 yılında ilk gelişmekte olan piyasalar hisse senedi ETF'leri çıktı ve yıl içinde de gayrimenkul yatırım ortaklıklarına (GYO) coğrafi bir odaklanma ile yatırım yapan ETF'ler arz edildi.

2005 yılında ilk strateji ETF'leri Avrupa'da Lyxor ETF tarafından kuruldu. Bu ürünler, yatırımcıların ilk kez bir ETF ile belirli bir yatırım stratejisi uygulamalarını sağladı. Buna ek olarak, EasyETF (AXA Yatırım Yöneticileri ve BNP Paribas'nın ortak girişimi) ilk emtia ETF'sini ihraç etti. Emtia ETF'leri, ZKB'nin 2006 yılında

tamamen belirli değerli metallere dayalı altın, gümüş ve platin üzerine ilk ETF'leri piyasaya sürmesiyle başarılı olmaya başladı. Bu ürünlerde yatırımcılar metalin fiziksel teslimatı için talepte bulunabiliyorlardı.

Bu noktada, ETF segmentindeki tek eksik varlık türü para piyasalarıydı. Bu boşluk, db x-trackers'ın EONIA para piyasası endeksi üzerine çıkardığı ETF ile 2007 yılında kapatıldı. Yaklaşan finansal krizin uyanışında, bu ürünler derhal Avrupa'daki yatırımcılardan ilgi gördü. Buna ek olarak, strateji ETF'lerinin yelpazesi, yatırımcıların azalan hisse senedi piyasalarından yararlanmalarını sağlayan ETF'ler olan kısa stratejilerle genişledi. Ayrıca, tahvil ve alternatif sektörlerde yeni stratejilerin başlatılmasına tanık olduk, çünkü kredi spreadlerini ve döviz çiftlerini temel hedge unsuru olarak kullanan ilk ETF'ler çıktı. Buna ek olarak, Lyxor çoklu faktör stratejili (RAFI) ilk ETF'yi sundu.

Avrupa'da ETF'lerin artan popülaritesinin bir sonucu olarak, yönetim altındaki varlıklar Nisan 2008'de

ilk kez 100 milyar Euro baremine ulaştı. Karma varlık ürünlerine yönelik eğilim 2008 yılında gerçekleşmemiş olsa bile, finansal krizin zorlu piyasa ortamında db x-trackers tarafından ilk karma varlık ETF'si çıktı. ETF'lerin artan popülaritesi, ETF'lerin yıl boyunca para girişi çekerken, yatırım fonlarının ise yoğun çıkışlarla karşı karşıya kalmasıyla kendini kanıtladı.

2009 yılında, db x-trackers, hedge fonlarına yatırım yapan ilk ETF'yi çıkardı. Marshall Wace ve UBS, 2010 yılında hedge fon endeksli ETF'leri ihraç etmişlerse de, bu ürünler şu ana kadar Avrupalı yatırımcılardan çok fazla ilgi görmedi. 2009 yılında ayrıca ABD portföy yöneticisi BlackRock, İngiliz Barclays Bank'ın portföy yönetimi kolu BGI'yi satın aldı. Bu anlaşma iShares'i içeriyordu ve dünyanın en büyük portföy yöneticisini yarattı.

1 Haziran 2010'da, Avrupa ETF endüstrisi 1000'inci ETF ihracına tanık oldu. Bu 1000 ETF'nin 65'i Nisan 2000 ile Haziran 2010 arasında kapatıldı. Genel olarak, 1000 ETF'nin 436'sı Aralık 2021'in sonunda hala aktifti. Bu ETF'ler, 31 Aralık 2021 itibarıyla Avrupa ETF endüstrisinin yönetimi altındaki toplam varlıkların 476,5 milyar Euro veya %35,82'sini oluşturuyordu.

2011'deki euro krizi çalkantısı sırasında, ETF'ler bir kez daha Avrupa'daki yatırımcıların tercih ettiği ürün türü oldu, çünkü yine para girişi yaşadılar, aktif olarak yönetilen benzer yatırım araçları ise ağır çıkışlara sahne oldu. Buna göre, Avrupalı yatırımcıların piyasa

çalkantısı zamanlarında ETF'leri aktif olarak yönetilen fonlara tercih ettikleri görünmektedir.

Varlık sınıflarına ve yatırım temalarına odaklanan ETF'lerin kapsamını genişletmek için bir sonraki adım, yatırımcıların portföylerinde S&P 500 VIX Vadeli İşlemler Endeksi'ni kullanmalarını sağlayan ilk ETF'yi ihraç etmesiyle 2012 yılında Lyxor tarafından atıldı. Mayıs 2012'de endeks yatırımının küresel öncüsü Vanguard, beş UCITS ETF (dört hisse senedi ETF'si ve bir tahvil ETF'si) ile Avrupa ETF pazarına girdi.

2013 yılı Avrupa'daki ETF'lerin dördüncü büyük ihraççısı olan Credit Suisse'in Ocak ayında ETF işini (XMatch) İsviçre Credit Suisse ETF platformunu yerel pazara sunduğu iShares ürünlerine entegre eden BlackRock'a satmasıyla büyük bir patlama ile başladı.

2016 yılında, Avrupa ETF endüstrisinde yönetilen varlıkların büyüklüğü 500 milyar Euro'yu aştı.

16 Ocak 2019'da küresel ETF endüstrisi, endeks yatırımlarının babası John Clifton "Jack" Bogle'in 89 yaşında vefat ettiği üzücü haberini aldı. Bogle, 1974 yılında The Vanguard Group'u kurmuş ve 1976'da "First Index Investment Trust" ı yaratmıştı. Bu yatırım fonu, halka açık ilk endeks yatırım fonuydu. John C. Bogle'in bu fon için fikri, endeksi yenmek ve yüksek maliyetler talep etmek yerine, endeks fonunun uzun vadede endeks performansını izleyeceği ve böylece aktif olarak yönetilen fonlarla ilişkili maliyetlerden daha düşük maliyetlerle daha yüksek getiri elde edeceğiydi.

Aynı yıl 106,7 milyar Euro'luk net girişle Avrupa ETF endüstrisi, tarihte ilk kez 100 milyar Euro'dan fazla giriş elde etti. Ek olarak, yönetim altındaki varlıklar yıl sonunda 870 milyar Euro'ya ulaştı ve bu da tüm zamanların en yüksek seviyesiydi.

2020 yılı, koronavirüsün dünyayı kapanma moduna soktuğu ve 1930'lardan bu yana en sert durgunluğa yol açabileceği için zorlu piyasa koşullarıyla başladı. Durum böyle olunca, 2020, Avrupa'da ETF'lerin başlangıcından bu yana net çıkışların olduğu ilk yıl olma potansiyeline sahipti. Mart 2020'de Credit Suisse, İrlanda merkezli üç UCITS ETF'sinin lansmanı ile Avrupa ETF endüstrisine ihraççı olarak geri döndü.

2021 yılı başlarken, Avrupa ETF endüstrisi, ETF'lerde yönetilen varlıkların Ocak 2021 sonunda 1 trilyon Euro'yu aşmasıyla bir sonraki dönüm noktasına ulaştı. Avrupa ETF endüstrisinin yönetim altındaki varlıklarda ilk 500 milyar Euro'yu toplaması 16 yıl sürerken, ETF ihraççılarının bu miktarı iki katına çıkarmak için sadece beş yıla ihtiyacı vardı. Bu rakamlar, Avrupa ETF endüstrisinin dinamik büyüme modelini de ortaya koyuyor.

Haziran 2021'de Amundi, Societe Generale'den Lyxor ETF'yi satın alacağını açıkladı, bu da Amundi ETF'yi Avrupa'nın en büyük ikinci ETF ihraççısı konumuna getirdi. 2021'in sonunda, Avrupa ETF endüstrisi, Avrupa'daki ETF'lere yıllık girişlerin (161 milyar Euro) tarihte ilk kez 150 milyar Euro'yu aşmasıyla başka bir dönüm noktasına ulaştı. (Lipper Refinitiv by Detlef Glow)

Duayen fon yöneticisi Martin Gilbert: “Asla emekli olmayacağım”

“Neden emekli olayımki? Fon yönetiminde deneyim önemlidir- yaşlandıkça daha da kötüleştiğiniz çoğu sektör gibi değildir.” Martin Gilbert

İngiltere finansal hizmetlerinin büyük ölçüde özel dünyasındaki en tanınmış yüzlerden biri olan Martin Gilbert, şehirdeki en büyük anlaşmalardan bazılarının merkezinde yer alarak isim yaptı.

Herkes 66 yaşındaki yöneticinin emekliliğe hazırlandığını düşünürken, bunun yerine AssetCo, River and Mercantile Group'u 100 milyon sterlinin biraz altında bir fiyata satın almayı kabul ederek, başka bir büyük işlemi sonuçlandırdı.

Gilbert, Aberdeen Asset Management şirketini 1983 yılında kuran ortaklarından. Şirket, kısmen, Gilbert'in anlaşma yapma iştahı sayesinde genişledi. Dikkate değer satın almalar arasında, Deutsche Asset Management UK'in 2005 yılında yapılan ve Aberdeen'in varlıklarını iki katından fazla artırarak 65 milyar dolara çıkaran anlaşma da vardı. Bunu daha fazla anlaşma takip edecekti ve en büyüğü Aberdeen'in 2017'de Standard Life ile birleşmesiyle sonuçlanacaktı. 11 milyar dolarlık anlaşma, 500 milyar dolardan fazla varlığa sahip bir fon yöneticisi yarattı.

O zamandan beri markasını abrdn şeklinde yenileyen birleşik şirketin eş CEO'su olarak telif edilmesinin ardından Gilbert, 30 yıldan fazla bir süre sonra 2020'de şirketten ayrıldı.

Gilbert, bir röportajda en büyük hatasından kurtulmasaydı kariyerinin çok daha kısa olabileceğini söyledi: 2000'lerin başındaki bölünmüş sermayeli yatırım ortaklığı (split-capital trusts) skandalı.

2002 yılında, dot-com balonunun patlamasının, şirketin büyük ve kaldıraçlı bölünmüş sermayeli yatırım ortaklıklarını - beş ila 10 yıllık belirli bir yaşam süresine sahip farklı hisse sınıfları



sunan araçlar - vurmasıyla ağır kayıplara, öfkeli müşterilere ve şehir düzenleyicilerinin dikkatinin çekilmesine neden oldu. 19 bölünmüş sermayeli yatırım ortaklığı fonu ile yüzlerce yatırımcı yatırımlarını kaybetti, bu yüzden Gilbert Hazine tarafından sorgulandı. Bu süre zarfında, Aberdeen'in hisse fiyatı %97 düştü ve şirket toplam 125 milyon sterlin tazminat ödedi - hissedar fonlarındaki 207 milyon sterline göre büyük bir miktar. Gilbert, daha küçük marjlı, ancak daha az değişken kurumsal pazara konsantre olmak için New Star'a satılan 840 milyon sterlinlik fonlarla perakende işini bıraktı. Gilbert Financial Times'a verdiği demeçte, bölünmüş sermayeli yatırım ortaklığı işi kariyerimin mutlak dip noktasıydı,” dedi. “Bir daha asla böyle bir şey yaşamak istemiyorum, ama bu beni daha güçlü ve daha iyi bir CEO yaptı.”

Finansın dışında, Gilbert yönetici deneyimini ve girişimci zekasını diğer birçok sektöre de taşıdı. 1989 yılında, o zamanlar GRT olarak adlandırılan FirstGroup'un yönetim kuruluna katıldı ve Aberdeen, Grampian Regional

Transport'tan yönetim satın alımı için finansmanın çoğunu sağladı. 1995-2014 yılları arasında ulaştırma grubunun başkanlığını yaptı ve bu süre zarfında National Express'i başarısız bir şekilde devralma girişiminde bulundu.

Diğer başkanlıklarının yanı sıra, Aberdeen'deki Net Zero Teknoloji Merkezi'nin de başkanı ve aynı zamanda iyi bir golfçü olan Gilbert, Aberdeen'de çalışırken bu sporu çeşitli sponsorluk anlaşmaları yoluyla destekledi. Gilbert 2020'de İskoç Golf'ün başkanı oldu.

2020 yılında, enerji endüstrisi için Petrol ve Gaz Teknoloji Merkezi'nin başkanı olarak da seçilen Gilbert, 2011'de yönetim kuruluna katıldığı Sky'ın 2016-2018 arasında başkan yardımcısıydı. 2017'de Glencore'da bağımsız icra dışı yönetim kurulu üyesi oldu.

Gilbert, This is Money isimli finans sitesi ile bir söyleşide 'asla' emekli olmayacağını söyledi. “Neden (emekli) olayımki? Fon yönetiminde deneyim önemlidir- yaşlandıkça daha da kötüleştiğiniz çoğu sektör gibi değildir.”

Yatırımcıların yarısı 2022'de yatırımlarını ESG'ye geçirecek

Yeni bir araştırmaya göre, bireysel yatırımcıların yarısı, emekli maaşları da dahil olmak üzere yatırımlarının bir kısmını bu yıl çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) yatırımlarına dönüştürmeyi planlıyor. Etik ve sürdürülebilir yatırımlara daha fazla odaklanma yaşanırken, Oxford Risk tarafından yapılan araştırma, bu %50'lik dilimden her yedi yatırımcıdan birinin, 2022'de yatırımlarının %60 veya daha fazlasını ESG'ye taşımayı planladığını ortaya koydu. Davranışsal finans ve finansal refah konusunda uzmanlaşmış olan Oxford Risk, yatırımcıların %41'inin yatırım

tavsiyelerini derecelendirirken danışmanların ve varlık yöneticilerinin ESG sicilinin önemli olduğuna inandığını tespit etti. Bununla birlikte, %24'ü ESG sicilinin önemli olmadığını düşünüyor. Oxford Risk, araştırmasından bu rakamların önümüzdeki iki yıl içinde değişmesinin muhtemel olduğunu belirtti. Araştırma, yatırımcıların %42'sinin ESG'nin varlık yöneticilerinin iş kazanmalarına yardımcı olmak için daha önemli hale geleceğine inandığını da ortaya koydu. Katılımcıların sadece %4'ü ESG'nin belirtilen zaman sürecinde daha az önemli olacağını beklediğini belirtti.

Oxford Risk'te davranışsal finans başkanı Greg Davies, "ESG yatırımı ivme kazanıyor ve bireysel yatırımcıların yarısı bu yıl boyunca ESG fonlarına en azından bir miktar para aktarmayı planlıyor. Bireysel yatırımcıların yatırımlarıyla meşgul olmaları ve olumlu kararlar almaları açıkça iyi bir haber ve danışmanların da yatırımcılar için mümkün olan en iyi hizmeti sunmaya odaklanarak etkileşime geçmeleri gerekiyor," dedi. 1.022 yetişkinle yapılan anket, bu yılın Ocak ayında bağımsız araştırma şirketi Consumer Intelligence tarafından gerçekleştirildi. (www.funds-europe.com)

ABD yatırım fonları Ucits'ten 'her zaman daha ucuz değil' - Efama

Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (Efama) 'The Cost of Ucits and US Mutual Funds' - We can only compare like with like' başlıklı raporda, Ucits maliyetinin her zaman ABD yatırım fonlarından daha fazla olmadığını ortaya koyarak, Avrupa vatandaşlarının yatırım fonları için tek pazardan tam olarak yararlanamayacağı yönündeki yaygın argümanı geçersiz kıldı.

Raporda, dağıtım ve danışmanlık maliyetlerini hariç tutan, aktif olarak yönetilen uzun vadeli ve endeks takipçisi hisse senedi fonlarının ortalama maliyetinin şu anda Avrupa'da ABD'den "biraz daha düşük" olduğu yer aldı. ABD yatırım fonlarının sahip olma maliyetinin, ABD'li yatırımcılar kapsamlı finansal danışmanlık için ödeme yaptıklarında ortalama olarak

Ucits kadar "yüksek, hatta daha yüksek" olabileceği ortaya çıktı. Ürün ve dağıtım maliyetlerinin ayrıştırılmasının bireysel yatırımcılar için daha düşük bir hepsi dahil fiyatını garanti etmeyeceğini öne sürdükleri için, elde edilen bulguların AB çapında olası bir 'teşvik' yasağı etrafındaki tartışmalarla ilgili olduğu kaydedildi.

Bununla birlikte Efama, bulguların yatırımcıların finansal ürün, yatırım tavsiyesi veya her ikisi için ödeme yapıp yapmadıklarını anlamaktan yoksun olduklarını ortaya koyduğunu belirtti. Müşterilerin ne kadar ve ne için ödeme yaptıklarını daha iyi anlamalarını sağlamak için maliyet ve ücret açıklamalarının miktarının yeniden değerlendirilmesi önerisinde bulundu. Ancak, rapor, ABD yatırım fonlarının

varlık ağırlıklı ortalama ürün maliyetinin Ucits'inkinden "önemli ölçüde daha düşük" olduğunu da belirledi. Efama bu durumun ABD yatırım fonu piyasasının geniş müşteri tabanından, ABD yatırım fonlarının ABD emeklilik sistemindeki rolünden ve kurumsal payların ABD yatırım fonlarının hesaplanan ürün maliyetine dahil edilmesinden kaynaklandığını belirterek, Efama'nın çalışmasında ise bunun Ucits fonları için geçerli olmadığını kaydetti.

Efama'nın ekonomi ve araştırma kıdemli direktörü Bernard Delbecque, "Bulgularımız, Avrupa Birliği için iki politika hedefinin önemini vurgulamaktadır: Ucits için tek pazarı daha da derinleştirme ihtiyacı ve özellikle emeklilik ve yatırımcı eğitimi alanında Sermaye Piyasaları Birliği projesine ulaşmanın önemi," dedi.

Karbon yatırımı – gelişen bir varlık sınıfı

Klim değişikliğiyle mücadelede çok önemli bir araç, karbon emisyonlarına bir fiyat koymak. Bu fiyat, iklim değişikliğinin olumsuz dışsallığına etki eder ve piyasanın görünmez elinin şirketleri ve ekonomileri fosil yakıtları yakmaktan uzaklaştırması için bir teşvik yaratmaktadır. Paris Anlaşması'nın iklim hedeflerine ulaşması, dünyayı düşük karbonlu ve sürdürülebilir bir yola yönlendirmek için karbon fiyatlandırmasının yaygın olarak kullanılmasını gerektirecek.

Şu anda, karbon fiyatlandırması iki ana yöntemi izliyor: karbon vergileri ve emisyon işlem sistemleri (ETS). Bir ETS'nin karbon vergisine göre avantajı, programdaki katılımcılar tarafından salınan toplam CO2 miktarının, yıllık indirimlere tabi olan önceden belirlenmiş bir tavanla sınırlandırılmasıdır. Buna ek olarak, işlem yapılabilir emisyon ödeneklerinin kullanılmasıyla, CO2 azaltımı topluma en düşük toplam maliyetle kolaylaştırılabilir.

Karbon ödenekleri, 2021 yılında fiziksel karbon, vadeli işlemler ve opsiyonlar arasında yaklaşık 800 milyar ABD doları işlem gören likit ve yatırım yapılabilir bir varlık sınıfı haline geldi; bu, on iki ay önceki hacmin iki katından fazlaydı. Karbonun cazip tarihsel getiriler ve diğer varlık sınıflarıyla düşük bir korelasyon sergilemesi, onu çeşitlendirilmiş bir portföy içinde potansiyel olarak çekici hale getirdi.



Dünya Karbon Fonu, birden fazla likit ve düzenlenmiş karbon piyasasına yatırım yapan bir yatırım fonu. Londra merkezli bir yatırım yönetimi butiği olan Carbon Cap Management LLP tarafından yönetiliyor. Fonun hedefleri, geleneksel varlık sınıflarıyla düşük bir korelasyonla mutlak getiri sağlamak ve iklim değişikliği üzerinde doğrudan bir etkiye sahip olmak.

Paris Anlaşması hedeflerine ulaşmaya yeterli teşvik sağlamak için karbon fiyatının değer kazanmaya devam etmesi gerektiğine dair yaygın bir kanı var. 2021 yılında, Fon'un yatırım yaptığı her karbon piyasasında önemli fiyat artışları görüldü ve bu da 2020'nin başlarında piyasaya sürülmesinden bu yana %70'ten fazla olumlu bir getiri elde etmesini sağladı.

Bahreyn, yatırım fonlarıyla ilgili düzenlemeleri revize ediyor

Bahreyn Merkez Bankası (CBB), yatırım fonları endüstrisini yöneten kolektif yatırım araçları (CIU) düzenlemelerinin kapsamlı bir gözden geçirmesini gerçekleştirdi.

Bahreyn, 1980'lerden beri gelişen bir fon endüstrisine sahip. O zamandan beri, Bahreyn'deki yatırım fonları endüstrisi daha fazla büyüme ve gelişme yaşadı. Bahreyn'deki yatırım fonlarının sayısı Şubat ayı sonu itibarıyla 1664 iken, net portföy değeri de 10,6 milyar ABD doları düzeyindeydi.

Yönetmeliklerde yapılan değişiklikler, kolektif yatırım araçlarının iki geniş kategoriye ayrılmasına odaklandı. İlk kategori bireysel yatırımcıları, ikinci kategori ise itibarlı ve varlıklı yatırımcıları hedefliyor. CBB'ye göre, bireysel yatırımcıları hedefleyen CIU'lar uygun çeşitlendirme ve risk yönetimi ile düşük riskliken, itibarlı ve varlıklı yatırımcılara yönelik CIU'lar yüksek



getiri sağlamak amacıyla yüksek riskli yatırımlar içeriyor.

Merkez Bankası, "Yeni düzenlemeler, kurumsal yönetim gereklilikleri, yüksek iş ahlakı standartları, yatırımcıların paralarının korunması ve ayrılması ve uluslararası en iyi uygulamalar doğrultusunda açıklama standartları gibi kilit alanların önemini vurgula-

maktadır," dedi. CBB açıklamasına göre, "Yeni çerçeve, fon yönetimi endüstrisindeki hızlı tempolu değişikliklerin getirdiği talepleri benimliyor ve bu nedenle idari süreçleri hızlandırmayı ve CIU'ların kurulması ve pazarlanması için yetkilendirme gerekliliklerini basitleştirmeyi amaçlıyor."

Rusya'ya yatırım yapan 41 Lüksemburg merkezli fon askıya alındı

Luxembourg Financial Sector Supervisory Commission (CSSF) Genel Müdürü Claude Marx, Lüksemburg merkezli 41 fonun Rusya'ya yatırımı olması nedeniyle faaliyetlerinin askıya alındığını söyledi.

Lüksemburg Fon Sektörü Birliği'nin (ALFI) Avrupa Portföy Yönetimi Zirvesinde konuşan Marx, Rusya'ya %10'dan fazla yatırımı olan 61 fon olduğunu belirtti. Lüksemburg fonlarının toplamı, yaklaşık üçte ikisi hisse senetlerinde

ve üçte biri tahvillerde olmak üzere Rusya'ya maruz kalan 18,2 milyar Euro yatırıma sahipti. CSSF daha sonra yaptığı bir açıklama ile söz konusu 41 fonun alt fonlar, SICAV'lar ve "özellikle sözleşmeli bir biçimde kurulan fonlar dahil" diğer fon türlerini içerdiğini belirtti.

Lüksemburg SPK'sı CSSF, yatırımlar nedeniyle askıya alınan Rus ve Belarus varlıklarını ayıracak yan ceplerin kullanılmasının düşünüldüğünü de doğruladı.

Marx, fon şirketlerine ve hizmet sağlayıcılara "tüm oyuncuların" önlemlerin uygulanmasında rol oynaması gerektiğini hatırlatırken, AB'nin Rus çıkarlarına karşı yaptırımlarına atıfta bulundu.

Tehlikede olan "Sizin kendi itibarınız" ve "Lüksemburg'un itibarı" diye vurguladı. Marx, gelecekte maliye bakanlığı ve CSSF'nin henüz bilmediği yaptırımlı yatırımlarla ilgili medya raporlarını okumaktan nefret edeceğini belirtti. (www.delano.lu)

Finansal danışmanların yarısı kriptopara kullanacağını düşünüyor

Finansal danışmanların yaklaşık yarısı (%45), gelecekte bir noktada müşteri talebi üzerine kripto para birimlerini kullanmayı beklediklerini belirtiyor.

Cerulli'nin 'Cryptocurrency: Navigating a Frontier Asset Class for Advisors and Asset Managers' başlıklı araştırmasına katılan finansal danışmanların %80'i kripto para birimleri hakkında müşterileri tarafından kendilerine soru sorulduğunu bildirirken, sadece %14'ü kripto para birimleri kullandığını veya önerdiğini söyledi.

Kripto para biriminin 2021'de piyasa kapitalizasyonunda 3 trilyon dolara ulaşması ve 2022'nin başlarında piyasa oynaklığı sırasında 2 trilyon dolara düşmesinin ardından, portföy yöneticileri ve danışmanlar da dahil olmak üzere piyasa katılımcıları değerlendirmede bulunuyorlar.

Danışmanlar için kripto para birimi, müşterilerinin - ve sadece genç olanların değil - tekliflerle ilgilenmesi muhtemel olduğu için göz ardı edilemeyecek kadar etkili hale gelmiş durumda. Danışmanların sadece %7'si şu anda kendi tavsiyelerine dayanarak kripto para birimi kullandıklarını bildirirken, %10'u müşteri isteğiyle kripto para birimi kullandıklarını bildirdi. Önümüzdeki iki yıl içinde, danışmanlar kripto para birimi kullanımlarının değişmesini bekliyor, %45'i müşterilerin isteğiyle bir noktada kripto para birimi kullanacaklarını düşünüyor.

Ancak yatırımcıların artan ilgisine rağmen, danışmanlar söz konusu



varlık sınıfına şüpheyle yaklaşıyor. Kıdemli analist Matt Apkarian şunları söyledi: "Birçoğu kripto para birimini bir yatırım olarak anlamıyor veya inanmıyor. Danışmanlar genellikle bir yatırımın tanımının reel getiri beklentisini içerdiğine inanmaktadır."

Apkarian, "Kripto varlıklarının bir gelir akışı üzerine talepleri temsil etmediği gerçeği göz önüne alındığında, danışmanlar genellikle varlıkların değerlendirilmesinden yoksun olduğuna veya büyüme beklentilerinden yoksun olduklarına inanıyorlar," diye ekledi.

Ek olarak, yapısal faktörler, danışmanların kripto para birimini stratejilerine dahil etmeyi taahhüt etmelerini zorlaştırıyor veya imkansız hale getiriyor.

Araştırmaya göre, birçok firma platformları üzerinden kripto para birimi için yatırım seçenekleri sunmuyor ve müşterilerini dış platformları kullanmaya yönlendiriyor.

dirme konusunda erişim isteyen danışmanları zorluyor.

Apkarian, danışmanların, vergi ve mevzuata uygunluk açısından karışık mesaj ve zayıf bilgilerle karşılaştıklarını ifade ederek, "Şu anda bazı portföylerin minik bir payı olarak var olan şey için, danışmanlar yatırıma karşı harcanan zamanın getirisinde bir dengesizlik görebilirler," diye ekliyor.

Aynı zamanda, kripto para için ürün geliştirme, hem yatırım ürünleri hem de kripto para birimine erişmek için kullanılan platformlar için hızla gerçekleşiyor. Araştırmaya göre, kripto para birimi odaklı kuruluşlar, hızlı büyümenin bir yan ürünü olarak ortaya çıkan önemli karmaşıklığın farkındalar ve bazıları yatırımcıların anlamasına yardımcı olacak standartlar geliştirmek için çalışıyor.

Apkarian'a göre, danışman eğitime zaman ve kaynak ayıran kripto para birimi sağlayıcıları için bunun bir getirisi olacak.