

Portföyde Kaç Fon Olmalı?



E. Onur Duygu
FonTürkey Kurucusu

Yatırımcılar için temel sorulardan biri şudur: “Sepette kaç fon olmalı?” Hisse senetlerinde “kaç hisse ile sepet yapılmalı?” sorusu sıkça tartışılırken, fon yatırımcılarının da benzer şekilde sepet oluştururken kafa karışıklığı yaşadığı bir gerçek. Bu yazıda, yatırım fonlarından oluşan bir portföyde kaç fon bulunması gerektiğini değerlendirmek istiyorum.



Başta söylemekte fayda var: Bu sorunun mutlak ve değişmez bir cevabı yok. Doğru sayı, yatırımcının hedeflerine, risk algısına ve portföyün içerdiği varlık sınıflarına göre değişir. Ancak genel kural olarak, yatırım yapılan fonların farklı varlık sınıflarına dayalı olması en az fon sayısı kadar önemlidir. Çünkü fonların doğası gereği, kendi içlerinde zaten bir çeşitlendirme stratejisi bulunur.

Örneğin, bir hisse senedi fonu tipik olarak 10'un üzerinde hisseye yatırım yapar. Bu, hem Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri hem de portföy yöneticilerinin risk dağıtımına yönelik tercihleriyle ilgilidir. Bu yüzden yalnızca bir fonla dahi dolaylı olarak birçok varlığa yatırım yapmış olursunuz. Ancak bu çeşitlilik sadece yatay ekseninde değil, dikey ekseninde de genişletilmelidir: Yani yalnızca hisse değil, farklı varlık türlerine de yayılmak gerekir.

Fon Seçiminde Varlık Sınıfı Dengesi

2025 yılının Şubat-Mart döneminde yaşananlar bunun güzel bir örneği oldu. Yurt içi hisse senetlerinde zayıf bir performans görülürken, yurt dışı hisse fonları, altın fonları ve bu varlıklara yatırım yapan tematik fonlar güçlü getiri sağladı. O dönemde portföyünde sadece Borsa İstanbul hisseleri olan yatırımcılar negatif getiriyle karşılaşırken; yabancı hisse, kıymetli maden veya fon sepeti fonları içeren yatırımcılar görece daha iyi sonuçlar aldı. Buradan çık-

ılacak önemli ders şudur: Tüm varlık sınıfları her zaman birlikte hareket etmez. Bu yüzden dengeli bir yapı kurmak gerekir.

Böyle dönemlerde portföyde para piyasası fonları veya temkinli/dengeli değişken fonlar bulundurmak, dalgalanmalara karşı koruma sağlar. Bu fonlar, genellikle düşük volatilité ile istikrarlı bir getiri sunar.

Aynı Sınıf İçinde de Çeşitlilik Şart

Farklı varlık sınıflarının yanı sıra, aynı sınıf içinde de tematik çeşitlendirme yapılması gerektiğine inanıyorum. Hisse senedi fonları özelinde bakarsak, yal-

Örneğin; 2023 sonbaharında BIST100 dışı fonlar güçlü performans gösterirken, yıl sonuna doğru getirileri zayıfladı. Sadece bu temaya odaklanan bir yatırımcı yılın son çeyreğinde beklenen getiriye göremedi. Buna karşılık farklı içerikte fonlarla desteklenen bir yapı daha dengeli sonuçlar doğurdu.

Benzer mantık, yabancı hisse fonlarında da geçerli. Teknoloji teması halen ağırlık taşısa da, son yıllarda sağlık, sürdürülebilirlik, finans, temiz enerji ve seyahat gibi alanlara odaklanan fonlar da çeşitliliği artırıyor. Bu fonlarla oluşturulan bir portföy, hem coğrafi hem tematik çeşitlilik sunar.

Tek Fonla mı, Çok Fonla mı?

Yatırımcılar ister 6-7 fonluk bir sepet oluşturarak (örneğin: para piyasası, dengeli değişken, hisse, yabancı hisse, kıymetli maden ve eurobond) aktif bir şekilde yönetim yapabilirler; isterlerse de tüm bu varlık sınıflarını içeren fon sepeti fonlarıyla pasif bir portföy stratejisi benimseyebilirler. Burada önemli olan, yatırımcının kendi risk profiline uygun ürünleri seçmesi ve bu seçimleri dönemsel olarak gözden geçirmesidir.

Yani sepetinizde ister 1 fon olsun ister 10 fon, temel mesele portföyünüzün çeşitlilik ve denge prensibine uygun olarak yapılandırılmış olmasıdır. Çünkü yatırımda önemli olan sadece ne aldığınız değil, o yatırımı nasıl taşıdığınızdır.

Sepetinizde ister 1 fon olsun ister 10 fon, temel mesele portföyünüzün çeşitlilik ve denge prensibine uygun olarak yapılandırılmış olmasıdır.

nızca belli endeks ağırlıklı fonlara değil, aynı zamanda farklı endeks ve hisse senedi içeren fonlara yatırım yapmak değerli. Örneğin, BIST30 ağırlıklı bir portföy varsa belli oranda BIST100 dışı, sanayi, teknoloji, sürdürülebilirlik vb. temalı fonlara da portföyde yer vermek önemli.



Sermaye piyasaları politikalarına
katkıda bulunmak için kurulduk

www.sepam.org.tr