



Egemen ERDEN
QNB Portföy



2026 yılı, pasif tercihlerden ziyade aktif yönetimin, seçiciliğin ve doğru zamanlamanın fark yarattığı bir yıl olacak. ”

2026 yılında portföy yönetimi ve yatırım fonları sektörü için belirleyici faktörler neler olacak?

2026 yılı, portföy yönetimi ve yatırım fonları sektörü açısından enflasyondaki aşağı yönlü eğilimin sürmesiyle birlikte para politikasında ölçülü ve temkinli bir normalleşme sürecinin öne çıktığı bir yıl olacaktır.

Enflasyonda manşet bazda gerilemenin sürmesi beklenirken, hizmet enflasyonundaki katılık ve enflasyon beklentilerinin hala hedeflerin üzerinde seyretmesi, faiz indirim sürecinin doğrusal değil, dönem dönem duraklamalar içeren bir patikada ilerlemesine neden olabilir. Bu görünüm, yatırımcı davranışlarında tek bir varlık sınıfına yönelmek yerine dinamik ve aşamalı portföy geçişlerini ön plana çıkaracaktır.

Reel faizlerin yılın ilk yarısında cazibesini koruması TL varlıklara olan ilgiyi desteklerken, yılın ikinci yarısına doğru getiri arayışının artmasıyla birlikte fon dağılımlarında risk iştahının kademeli olarak yükseldiği bir yapı oluşmasını bekliyoruz.

Makro tarafta öngörülebilirliğin artması, kurda kontrollü seyir, ılımlı büyüme ve para politikasında şeffaflık, portföy yönetimi sektöründe aktif yönetimi ve uzun vadeli bakış açısını daha değerli hale getirecektir.

Hangi fon stratejileri öne çıkacak?

2026 yılı fon stratejileri açısından iki fazlı bir yıl olacaktır.

Yılın ilk yarısında reel faizlerin yüksek seyri nedeniyle para piyasası fonları, kısa vadeli serbest fonlar ve borçlanma aracı fonları ön planda kalacaktır. Özellikle borçlanma aracı fonları, faiz indirim sürecinin başlamasıyla birlikte faiz gelirin ek olarak değerlendirme kazancı sunma potansiyeliyle öne çıkmaktadır.

Yılın ikinci yarısına doğru ise hisse senedi fonları ve eurobond fonları yatırımcı ilgisinin arttığı alanlar olabilir.

Reel getirinin görece azalmasıyla birlikte yatırımcıların büyüme ve getiri potansiyeli daha yüksek varlıklara kademeli geçiş yapması beklenmektedir. Bu geçişin ani değil, kontrollü ve seçici olacağını; varlık alokasyonunu ve varlık seçimini aktif olarak yöneten fonların ayrışacağı bir dönem olacağını ön görüyoruz.

Jeopolitik riskler ve küresel piyasalardaki değerlendirme seviyeleri dikkate alındığında, başta kıymetli madenler olmak üzere emtia temasının yatırımcıların portföylerinde belli oranda olması gerektiğini düşünüyoruz.

Sektörün gelişimine hangi alanlar liderlik edecek?

Makroekonomik çerçevede 2026 yılı; enflasyonda kademeli gerilemenin sürdüğü, para politikasında ise temkinli ve ölçülü bir gevşemenin öne çıktığı bir yıl olacaktır. Bu ortam, kısa vadede reel faizleri cazip kılmaya devam ederken, orta vadede yatırımcıların büyüme temalı ve uzun vadeli hikayesi olan alanlara yönelmesini destekleyecektir.

2026 yılında sektörün gelişiminde tematik fonların ön planda olabileceğini ön görüyoruz. Savunma, yapay zeka, makine öğrenmesi, yarı iletkenler, veri merkezleri ve yenilenebilir enerji temaları; hem küresel hem de yerel ölçekte yapısal dönüşüm dinamiklerinden beslenmeleri nedeniyle önemini korumaktadır.

Özellikle küresel ölçekte dijitalleşme, yapay zeka yatırımları ve veri işleme kapasitesine olan ihtiyacın hızla artması, veri merkezi altyapılarına yönelik yatırımları artırmaktadır. Bu yatırımlar, elektrik talebinde yapısal bir artışı beraberinde getirirken, yenilenebilir enerji projelerini de stratejik bir konuma taşımaktadır. Böylece teknoloji, enerji ve altyapı yatırımları birbirini besleyen bir ekosistem oluşturmaktadır. Bu ekosistemin oluşturulmasında tabii ki gümüş, platin, paladyum, bakır gibi bazı emtialar da ön planda olacaktır.

Tüm bunları dikkate aldığımızda 2026 yılında portföy çeşitlendirmesi ve alokasyonu daha da önemli hale gelecektir, bu yüzden değişken fonlar da yine yıl genelinde ön planda olmasını beklediğimiz bir diğer alandır. Farklı temaları ve hisse senedi, emtia, eurobond vb. farklı varlık türlerini risk değerlerine göre oranlayıp aynı anda yatırım yapma imkanı sunan değişken fonların yatırımcıların portföylerinde mutlaka yer alması gerektiğini düşünüyoruz.