



## **KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ**

1. Açılış ve Başkanlık Divanının oluşturulması,
2. Divana tutanakları imza yetkisi verilmesi,
3. Yönetim ve Denetim Kurulu Raporlarının okunması,
4. Yönetim ve Denetim Kurullarının ibrası,
5. Dernek İç Tüzüğü gereğince Yönetim ve Denetim Kurulu üyelerinin 2 yıllık süre için seçiminin yapılması,
6. Üye aidatlarının tespiti ve 2002 yılı bütçesinin görüşülmesi,
7. Dilekler.



**KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETCİLERİ DERNEĞİ**  
**YÖNETİM KURULU VE DENETİM KURULU**

<b>BAŐKAN</b>	<b>YUSUF ZİYA TOPRAK</b>
<b>BAŐKAN VEKİLİ</b>	<b>MEHMET ALİ ALKAN</b>
<b>GENEL SEKRETER</b>	<b>TAYFUN ORAL</b>
<b>ÜYE</b>	<b>TEVFİK METİN AYIŞIK</b>
<b>ÜYE</b>	<b>GÜR ÇAĞDAŞ</b>
<b>ÜYE</b>	<b>AHMET DERVIŐ ERELÇİN</b>
<b>ÜYE</b>	<b>HALİS ERENOĞLU</b>
<b>ÜYE</b>	<b>HASAN ÖZCAN</b>
<b>ÜYE</b>	<b>AYŞE BELMA ÖZTÜRKKAL</b>
<b>ÜYE</b>	<b>HASAN SEZER</b>
<b>ÜYE</b>	<b>ÖZCAN TÜRKAKIN</b>
<b>DENETÇİ</b>	<b>İBRAHİM HIZLIKAN</b>
<b>DENETÇİ</b>	<b>ZAFER ONAT</b>
<b>DENETÇİ</b>	<b>BEKİR MURAT ÖGEL</b>

## SAYIN ÜYELERİMİZ,

Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği, 1999 yılında, sermaye piyasalarının sağlıklı ve istikrarlı bir şekilde büyümesinde önemli işlevlere sahip olan yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, portföy yönetim şirketleri, bireysel emeklilik fonları, hayat sigorta şirketleri gibi kurumsal yatırımcıların ülkemizde gelişmesi ve yaygınlaşmasını sağlayıcı çalışmalar yapmak, sektörde dayanışmayı sağlamak amacıyla kurulmuştur.

Dünyada "Kurumsal Yatırımcı" kavramı içinde en büyük bölümü emeklilik fonları oluşturmaktadır. Bu fonların, Amerika Birleşik Devletlerinde, 2000 yılı aktif büyüklüğü 11,5 trilyon dolar; bunun içinde yatırım fonlarının aktif büyüklüğü ise 2.4 trilyon dolardır. Yine ABD'de yatırım fonlarının toplam aktif büyüklüğü 6.9 trilyon dolardır. Ekonomik gelişme ile çok sıkı bir etkileşim içinde olan kurumsal yatırımcılar tüm dünyada, farklı boyutlarda da olsa devlet desteğine sahiptirler.

Ülkemizdeki duruma baktığımızda, sermaye piyasalarımızın ve kurumsal yatırımcı tabanımızın ülkemizin sahip olduğu potansiyel yanında yetersiz olduğu görülmektedir. Oysa, nüfus olarak Türkiye ile karşılaştırılmayacak boyuttaki ülkelere dahi yatırım fonu aktif büyüklükleri ülkemizin çok üzerindedir.

### BAZI ÜLKELERDE YATIRIM FONU PORTFÖY BÜYÜKLÜKLERİ

	Fon Büyüklüğü (Milyar\$)
Avusturya	54
Portekiz	16
Yunanistan	22
Belçika	64
Danimarka	30
İspanya	155
Türkiye	3

Gelişmiş ülkelerde tasarruf sahipleri sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmayı tercih ederlerken, gelişmekte olan ülkelerde yaşanan kaynak kıtlığı bu ülkelerdeki tasarrufların büyüklüğünü ve dağılımını etkilemektedir. Ülkemizde tasarruf sahipleri TL mevduatı, döviz tevdiatı, hisse senedi, hazine bonosu, repo, altın, yatırım fonu gibi enstrümanları tercih etmektedirler. Tasarrufların çoğu altın ve döviz gibi sermaye piyasalarının gelişimine katkısı olmayan enstrümanlara kaymıştır.

Kronik enflasyon, ekonomik istikrarsızlık, mevzuatın ve özellikle vergi düzenlemelerinin sık ve geriye dönük değiştirilmesi bir güvensizlik ortamı yaratmakta; bu da sermaye piyasalarımızı olumsuz etkilemektedir.

Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'na dayanarak hazırlanan Yönetmelikler 28.02.2002 tarihinde resmi gazetede yayımlanmıştır. Bu adım, gelişmiş ülkelerin vatandaşlarına, emeklilik dönemlerinde kamu sosyal güvenlik sistemlerinden almış oldukları emeklilik ödemelerine ilave bir ödeme yapılması imkanını ülkemiz insanlarına da sağlayacaktır.

Böylece yine gelişmiş ülkelerdeki mevcut uygulamalara paralel bir şekilde, katılımcının veya katılımcı hesabına katkıda bulunan işverenin yatırmış olduğu katkılar, katılımcının tercihleri doğrultusunda portföylerini profesyonel portföy yönetim şirketlerinin yönettiği emeklilik yatırım fonlarında değerlendirilebilecektir. Katkıların emeklilik yatırım fonlarında değerlendirilmesi, tasarrufların piyasa şartlarına göre etkin ve verimli bir şekilde yatırıma yönlendirilmesini ve bunun doğal bir sonucu olarak emeklilik döneminde katılımcının refah içinde yaşamasını sağlayabilecek bir gelir elde etmesini mümkün kılabilecektir. Bireysel emeklilik sisteminden beklenen başarının elde edilebilmesi için gönüllülük esasına dayalı sistemin yeterli vergi teşviki ile desteklenmesi; Bakanlar Kurulu'nun bu teşviki iki katına çıkarma yetkisini kullanması gerektiğini belirtmek istiyoruz .

Ülkemizde de kurumsal yatırımcıların hak ettiği gelişmişlik düzeyine gelmesi için katkıda bulunmak amacıyla kurulmuş olan Derneğimiz, ilk Genel Kurul Toplantısını 21.08.2000, ikincisini 30.04.2001 tarihinde gerçekleştirmiştir. Geçen süre içerisinde ülkemiz ekonomisi ve sektörümüz açısından yaşanan gelişmeler aşağıda sunulmaktadır.

## **2001 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ VE 2002 YILINDAN BEKLENTİLER**

2000 yılı başında uygulamaya konan yeni stand-by anlaşması ile ekonomide büyüme sağlanmış, kamu açıklarının azaltılması ve yapısal reformlar konusunda önemli başarılar elde edilmiştir. Ancak uygulanan döviz çıpası nedeniyle TL'nin aşırı değerlenmesi sonucu cari işlemler açığı ciddi boyutlara ulaşmış, dış piyasalarda mevcut kur sisteminin sürdürülebilirliği ve cari işlemler açığının finansmanı konusundaki soru işaretleri programa olan güvenin azalmasına neden olmuş ve faizlerin artış eğilimine girdiği gözlemiştir. Yaşanan Kasım krizi, IMF'nin müdahalesi ile atlatılmasına karşın, ekonominin krize karşı hassasiyetinin ve mali sektörün risklerinin artması 2001 yılı Şubat ayında patlak veren siyasi kriz ile birlikte programda radikal değişiklikleri zorunlu kılmıştır.

Ekonomide birbiri ardına yaşanan iki krizin ardından makro ekonomik dengelerin tekrar oluşturulması amacıyla "Güçlü Ekonomiye Geçiş Programı" uygulanmaya konulmuştur. Programla, bankacılık sektörünün düzenlenmesi ve denetlenmesine yönelik gerekli tedbirlerin alınmasını ve mali sektördeki belirsizliğin azaltılarak faiz ve kur dengesinin sağlanması hedeflenmiştir. Ekonomik programda öncelikli olarak, ekonomideki yapısal zayıflıkları gidermek ve bankacılık kesiminin rehabilitasyonu öngörülmüştür. 2001 yılı Mayıs ayında açıklanan "Bankacılık Sektörü Yeniden Yapılandırma Programı" ile mali bünyesi zayıflayan bankalar daha sağlıklı bir yapıya kavuşturulmaya çalışılmıştır.

2001 yılı, Şubat ayında yaşanan finansal kriz sonrasında dalgalı kur sistemine geçilmesi ve kamu kesiminde yapılan fiyat ayarlamaları ile %88.6 TEFE ve %68.5 TÜFE enflasyonu ile tamamlanmıştır.

Kriz sonrasında yurt içi talepteki gerileme, bankacılık sektöründe sorunlar nedeniyle kredi maliyetlerinde, fiyatlar ile döviz kurundaki yükselmeden kaynaklanan girdi maliyetlerindeki artış ve ithalattaki daralma sanayi üretiminin 2001 yılında %7.5 oranında daralmasına neden olmuştur. 2001 yılında, Gayri Safi Yurt İçi Hasıla % 7.4 azalmış, Gayri Safi Milli Hasıla (GSMH) ise % 12.3 oranında azalma göstermiştir.

Yeni yıla yeni bir stand-by anlaşması ile başlanırken, sağlanan 16 milyar dolarlık ek kaynak ile birlikte, ekonominin yılın ikinci çeyreğinden itibaren toparlanması beklenmektedir. Ekonomik krizden olumsuz etkilenen mali sektöre kaynak aktararak sermaye yapısının güçlendirilmesi ve reel sektörün borçlarının yapılandırılması uygulamasının bu büyüme sürecine katkıda bulunması beklenmektedir. IMF'nin mali desteği ve cari dengedeki olumlu seyir ile döviz kurunun nispeten dengeye kavuşması ile belirsizliğin azalması bu süreci kolaylaştıracaktır. Diğer taraftan dünya ekonomilerinde yaşanan resesyon ve Hükümetin borç yükünü azaltmak için uygulayacağı mali disiplin çerçevesinde kamu harcamalarını azaltacak olması hükümetin 2002 yılı için öngördüğü %3 oranındaki büyüme tahminini iyimser olduğunu düşündürmektedir. 2002 yılında % 2 oranındaki bir büyüme hedefinin gerçekleştirilebilir olduğunu düşünmekteyiz. Ekonomik kriz sonrasında alım gücünde azalma ile iç talepte yaşanan keskin daralma, hükümetin %35 olan yıl sonu TÜFE enflasyon hedefine ulaşabileceğini göstermektedir. Döviz kurunun dengeye oturması ve enflasyondaki düşüş ile birlikte reel faiz oranlarında da düşüş beklemekteyiz.

Ancak 11 Eylül'de ABD'ye düzenlenen terörist saldırının ardından, Irak'a müdahale konusunun gündeme gelmesi ve böyle bir müdahalenin ekonomi üzerindeki olumsuz etkileri tüm öngörülerini değiştirebilir.

## **SEKTÖRDEKİ GELİŞMELER**

Ekonomide yaşanan sıkıntılara karşın, 2001 yılı boyunca, kurumsal yatırımcı portföy değerlerinde artış trendi sürmüştür. 2000 Aralık ayında 270 olan yatırım fonu sayısı ( A Tipi 150; B Tipi 120), 2001 Aralık ayında 277 (A Tipi 162; B Tipi 115) olmuş, aynı tarihler itibariyle, yatırım ortaklıkları sayısı 1 artarak, 22 olmuştur.

Yatırım fonlarının 2000 Aralık ayında 1.926 trilyon TL olan portföy değerleri toplamı, 2001 Aralık ayında 4.756 trilyon TL'na ulaşmıştır. A Tipi fonların 509 trilyon TL'lık portföy değerleri toplamı, 569 trilyon TL'na yükselirken, katılma belgesi sahibi sayısı 90.644'den 74.524'e düşmüş; B Tipi fonlarda 1.417 trilyon'dan 4.187 trilyon TL'na ulaşılan portföy değerleri toplamı yanında, 446.060 olan belge sahibi sayısı 820.071'e yükselmiştir.

2000 yılsonunda, A Tipi fonların portföy toplamının % 12'si devlet tahvili, hazine bonusu, % 43'ü ters repo, % 45'i hisse senedi şeklinde oluşurken; 2001 yılsonunda, bu oranlar sırasıyla, % 16, % 22 ve % 62 şeklinde oluşmuştur. B tipi fonların portföy toplamının, 2000 yılı sonunda, % 14'ü devlet tahvili, hazine bonusu, % 86'sı ters repo şeklinde oluşurken; yılsonunda bu oranlar sırasıyla, % 35, % 65 şeklinde oluşmuştur.

Yatırım fonu piyasasında, İş Bankası grup olarak, % 24 pay ile lider durumunda, Koç grubu % 16 pay ile ikinci durumdadır. Çukurova ve Doğu grupları % 13 ve % 12'lik pay ile onları takip etmektedir. Buna Ziraat, Vakıfbank, Akbank, TEB ve HSBC payları ilave edildiğinde % 88'lik paya ulaşılmaktadır.

2001 yılında A tipi fonlar içerisinde endeks türü fonların sayısı 7'den 16'ya ve portföy değerleri toplamı 22 trilyon TL'dan 44 trilyon TL'a yükselirken; diğer türlerde kayda değer bir değişiklik olmamıştır. B tipi fonlar içerisinde likit fonların payı % 60'dan % 75'e yükselirken; tahvil bono türü fonların payı % 14'den % 6'ya düşmüştür.

2001 yılı içerisinde, KYD A Tipi Fon Endeksi % 40'lık artışla, yıl sonunda 165.80'e yükselmiş, KYD B Tipi Fon Endeksi ise % 108'lik artışla, yıl sonunda 276.24'e yükselmiştir.

Alternatif yatırım araçları ile kıyaslamak açısından baktığımızda; İMKB 100 endeksi % 46'lık artışla 13.783'e, hazine tahvili endeksi (182 Günlük) % 57'lik artışla 3.985'e, döviz sepeti % 112'lik artışla 2.433.229 TL'a, altın fiyatı % 120'lik artışla 12.900.000 TL/gr'a yükselmiştir.

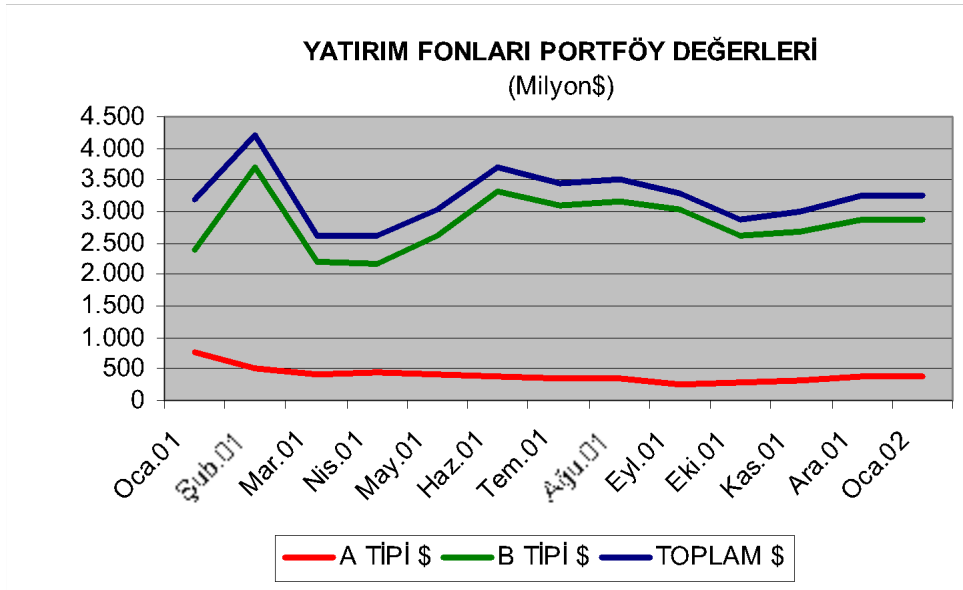
B tipi yatırım fonları içerisinde 69 adedi ve A tipi yatırım fonları içerisinde 31 adedi, 2001 yılı TEFE'deki % 88.6'lık artışın üzerinde bir değer artışı sağlamıştır.

Yatırım ortaklıklarının portföy değerleri toplamı 2000 yıl sonu itibarıyla 78.5 trilyon TL'dan, 2001 yıl sonunda 129.6 trilyon TL'a yükselmiştir. 2000 yıl sonunda yatırım ortaklıkları portföylerinin % 56'sı hisse senetleri, % 31'i ters repo, % 12'si hazine bonusu ve devlet tahvilinden oluşurken; 2001 yılı sonunda bu oranlar sırasıyla % 51, % 23 ve % 23 olarak gerçekleşmiştir. Yatırım ortaklıklarının portföy değerleri ile piyasa kapitalizasyonu kıyaslandığında, 2000 yıl sonu itibarıyla % 11 oranında; 2001 yıl sonunda ise % 26 oranında bir iskonto olduğu görülmektedir.

**TÜRKİYE’DE KURUMSAL YATIRIMCI PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ**  
(Milyon\$)

	1998	1999	%	2000	%	2001	%
<b>A Tipi Yatırım Fonları</b>	229	527	130	754	43	319	-58
<b>B Tipi Yatırım Fonları</b>	876	1.740	99	2.099	21	2.876	37
<b>Yatırım Ortaklıkları</b>	64	157	145	116	-26	89	-23
<b>Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları</b>	384	783	104	460	-41	326	-29
<b>Toplam</b>	1.553	3.207	107	3.429	7	3.682	7

A ve B tipi yatırım fonlarının Ocak 2001-Ocak 2002 arasında dolar bazında toplamaları, aşağıdaki grafikte sunulmaktadır.



Yatırım fonlarını olumsuz etkileyen bir hususu burada vurgulamak istiyoruz. Yatırım fonu katılma belgesi sahibi gerçek kişilerin 2002 yıl sonuna kadar beyanname kapsamı dışında tutulup, daha sonrası için böyle bir düzenleme yapılmamış olması, fonlara olan talep konusunda caydırıcı etki yapmaktadır. Bu bakımdan, gerekli düzenlemenin biran önce yapılıp, belirsizliğin ortadan kaldırılacağını umuyoruz.

## DERNEĞİMİZ FAALİYETLERİ

Derneğimiz, geçtiğimiz faaliyet döneminde çalışmalarını hedefleri doğrultusunda sürdürmüştür.

- Derneğimizce düzenlenen I. ULUSAL YATIRIM FONLARI KONFERANSI 24.10.2001 tarihinde geniş bir katılımı, İş Sanat Kültür Merkezi'nde gerçekleştirilmiştir. Maliye Bakanı Sayın Sümer Oral ve Çalışma ve Sosyal İşler Bakanı Sayın Yaşar Okuyan'ın açılışını yaptıkları konferansta, kamu kurumu yetkilileri ve sektör temsilcileri ile akademisyenlerin katılımıyla Yatırım Fonları ve Bireysel Emeklilik Sistemi konusu her yönüyle tartışılmıştır. Konferans sonucunda, aşağıda belirtilen hususlar kamu oyuna duyurulmuştur;
  - Ülkemizde yatırım fonu portföy toplamı milli gelirimizin yaklaşık % 2'si düzeyinde olup, sahip bulunduğumuz potansiyelle karşılaştırıldığında son derece yetersizdir. Oysa, tüm dünyada yatırım fonları, finans sistemi içinde giderek artan bir yer işgal etmekte, bu niteliği ile; kamu ve özel sektörün uzun vadeli fon ihtiyacını karşılayan ana kaynak olma işlevini yerine getirmekte, sermaye piyasasının istikrar içinde büyüme ve gelişmesini sağlamaktadır.
  - Yakın bir tarihte uygulamaya konulması beklenen Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile ilgili olarak Gelir Vergisi Kanununda yapılan değişiklik sonucu, söz konusu sisteme katılan kişilerin vergi matrahlarından indirilebilecek olan, aylık ücretin % 10'u veya yıllık asgari ücret tutarındaki meblağ çalışan kesimi cezbetmekten hayli uzaktır.
  - Gerek ilave sosyal güvenlik, gerekse sermaye piyasaları ve ülke ekonomisi açısından son derece önemli olan, dolayısıyla da büyük umut bağlanan Bireysel Emekliliğin ölü doğmamasını teminen hükümete tanınan "...hadlerin yüzde yüze kadar arttırılabilme" yetkisinin kullanılması ve bu kararın bir an önce alınarak kamu oyuna duyurulmasında zaruret vardır.
  - Yatırım fonları mevzuatının, özellikle fonların oluşturulması ve yönetimine ilişkin olarak günümüz ihtiyaçlarına göre yeniden şekillendirilmesi gerekmektedir.
  - Ülke olarak varmak istediğimiz hedefin "Avrupa Birliği Üyeliği" olduğu gerçeğinden hareketle, söz konusu yeniden düzenlemenin Birliğin bu konudaki direktiflerinin esas alınarak yapılması en isabetli yol olacaktır.
  - Gelişmiş Ülkelerde uygulanmakta olan Küresel Performans Sunum Standartları'nın (GIPS), Ülkemizde de portföy yönetimlerinin performanslarının değerlendirilmesi, raporlanması ve sunulmasında ortak kriterler olarak uygulanması gerekmektedir.



- Derneğimizin amaçlarını gerçekleştirmek, üyelerimiz arasında haberleşme ve yatırımcılara güncel ve tarafsız bilgiler ulaştırabileceğimiz bir platform oluşturmak için başlatılan KYD internet sitesi çalışması devam etmektedir. Bu kapsamda KYD FON ENDEKSLERİ oluşturularak, [www.kyd.org.tr](http://www.kyd.org.tr) adresli internet sitemizde yayınlanmaya başlamıştır. KYD A TİPİ FON ENDEKSİ ve KYD B TİPİ FON ENDEKSİ, 1 Ocak 2000 tarihi (100) kabul edilerek , piyasa değeri ve katılımcı sayısı en yüksek 50'şer fon dikkate alınmak suretiyle günlük olarak yayınlanmaktadır.
- Ayrıca, A tipi fon endeksinin, İMKB-100 endeksiyle; B tipi fon endeksinin Devlet İç Borçlanma Senetleri Endeksiyle grafikler üzerinde karşılaştırması yapılmaktadır.
  - Endekslerin hesaplanma yöntemi hakkında, talepleri üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'na bilgi aktarılmış olup, sözkonusu endeksler üyelerimizce İnternet sitelerinde ve raporlarında referans olarak kullanılmaya başlanmıştır.
- Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında Hazine Müsteşarlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca hazırlanan yönetmelik tasarıları hakkında üyelerimizin görüşleri toplanmış, birer yazıyla Hazine Müsteşarlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmiştir.
- Sermaye Piyasası Kurulu öncülüğünde 30.11.2001-02.12.2001 tarihleri arasında gerçekleştirilen İkinci Arama Konferansı'nda ülkemiz sermaye piyasasının istikrar içinde büyüme ve gelişmesi için kurumsal yatırımcıların taşıdığı önem vurgulanmış; bu kapsamda alınmasında yarar görülen önlemler, aşağıdaki başlıklar halinde bir basın bildirisi ile duyurulmuştur;
  - Dünyadaki örneklerinde olduğu gibi, ülkemizde de Şemsiye Fonu (Umbrella Fund) uygulamasına geçilmeli; böylece, kurucuya tanınacak bir yetki dahilinde gelişen piyasa koşulları ve yatırımcı tercihlerine uygun olarak alt fonların oluşturulabilmesine imkan tanınmalıdır.
  - Yatırım Ortaklıklarında, ortaklığın kendi hisse senetlerine yatırım yapabilmesine olanak sağlanmalıdır. Bu suretle, aşırı piyasa iskontosundan kaynaklanan karın şirkete kazandırılması ve hisselerin borsa fiyatının istikrara kavuşması temin edilebilecektir.
  - Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları ile ilgili mevzuatta "Risk Sermayesi" deyiminin amacı ifade edememesi ve hatta yanlış anlamaya yol açması nedeniyle "Girişim Sermayesi" olarak değiştirilmeli, bu ortaklıkların halka açılmasında belirlenen %49 asgari oran, konunun özelliği gereği, makul düzeye indirilmelidir.
  - Kurumsal yatırımcı tabanının oluşturulmasında ana unsur olan Bireysel Emeklilik sisteminin başarı şansı, öngörülen vergi teşviğinin yetersizliği nedeniyle hayli düşük gözükmektedir. Henüz fırsat varken, bu konuda gerekli adımlar atılmalıdır.
  - Son düzenlemelerle hazine bonusu gelirlerinde yatırımcılara geniş muafiyetler tanınmışken, yatırım fonu katılma belgesi satın alan en küçük yatırımcılardan bile fon bünyesinde stopaj kesilmektedir. Bu adaletsizliğin düzeltilmesi gerekir.

- Doğrudan tahvil ve bono satın alanlara sağlanan vergi teşviği ile yatırımcıyı uzun vadeye kaydırma amacı güdüyor ise, aynı amaca hizmet eden "Tahvil ve Bono Fonları"nda da benzer teşvik sağlanmalıdır.
- Ekonomiye uzun vadeli kaynak yaratan, kamu borçlanmasına hizmet eden, sürekli şikayet ettiğimiz aşırı piyasa dalgalanmalarını önleme özelliği bulunan kurumsal yatırımcı sektörünün, yukarıda sıralanan önlemlerle özendirilmesinde yarar bulunduğu inancındayız.

Derneğimiz merkezi, faaliyetini sürdürdüğü İş Kuleleri 2. Kule 12. kattaki yerinden aynı kulede 8. kattaki yeni yerine taşımıştır.

## **DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,**

Yatırım fonu, yatırım ortaklıkları, bireysel emeklilik fonları gibi kurumsal yatırımcıları çatısı altında toplayan mesleki örgüt, Luxemburg'da ALFI, İngiltere'de IFMA örneklerinde olduğu gibi, ülkemizde de Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneğidir.

Geçtiğimiz Genel Kurul Toplantımızda , portföy yöneticilerinin de üye olmalarına olanak sağlayacak şekilde dernek üyeliği ile ilgili maddede tüzük değişikliği yapılmıştır. Dileğimiz sektörü tümüyle kucaklayacak şekilde değerli portföy yöneticisi uzman arkadaşlarımızı da aramıza katarak Derneğimizi daha da güçlendirmektir.

Gösterdiğiniz ilgiye teşekkür eder, Derneğimizin Genel Kurulu'nun başarılı geçmesini dileriz.

Saygılarımızla,

## **KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ YÖNETİM KURULU**

- Ek: 1. Dernek Üye Listesi**  
**2. Denetleme Kurulu Raporu**  
**3. Dernek Gelir Gider Tablosu (01.04.2001-31.03.2002)**  
**4. 2002 Yılı Bütçesi (01.04.2002-31.03.2003)**

## **KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ ÜYE LİSTESİ**

<b>Sıra</b>	<b>Adı Soyadı</b>	<b>Kurumu</b>	<b>Unvanı</b>
1	Y.ZİYA TOPRAK	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
2	MEHMET ALİ ALKAN	YAPI KREDİ YATIRIM A.Ş.	GENEL MÜDÜR
3	ÖZCAN TÜRKAKIN	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
4	GÜR ÇAĞDAŞ	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
5	HALİS ERENOĞLU	TEB YATIRIM MENK. DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
6	HASAN ÖZCAN	AK BANK A.Ş.	MÜDÜR
7	HASAN SEZER	HALK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
8	İBRAHİM HIZLIKAN	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	MÜDÜR
9	TEVFİK METİN AYIŞIK	ALTERNATİF YATIRIM MENK. DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
10	SEMİH ATA ÇINAR	CAM İŞ MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR
11	OSMAN LEVENT ENKİ	YAPI KREDİ YATIRIM MENK. DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
12	İLHAMİ KOÇ	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR
13	TAYFUN ORAL	OYAK MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
14	DİLEK GÜLENSOY	ATA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
15	CEM YALÇINKAYA	GARANTİ PORTFÖY YÖN. A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
16	ATILLA KÖKSAL	DEMİR YATIRIM MENK DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
17	GÜNEY İKİZ	ATA YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
18	SABAHATTİN İNCEKAŞ	KOÇ MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
19	GÜRMAN TEVFİK	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
20	İ.RIZA KUTLUSOY	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	GRUP MÜDÜRÜ
21	GÜLER BAYER	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	GRUP MÜDÜRÜ
22	HALUK TÜRKÖLMEZ	AK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
23	HÜSEYİN KAYAR	AK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
24	ŞENİZ YARCAN	TSKB MENK. DEĞ A.Ş.	MÜDÜR
25	AYŞE KORKUT	TSKB MENK. DEĞ A.Ş.	YÖNETİCİ
26	GÖKHAN DERELİ	AXA OYAK SİGORTA A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
27	UĞUR GÜRSES	CNN TÜRK	GENEL MÜDÜR YRD.
28	BORA BÖCÜGÖZ	DENİZ BANK A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
29	YUSUF KENAN SARI	TACİRLER MENKUL DEĞ A.Ş.	FON YÖNETİCİSİ
30	AHMET DERVİŞ ERELÇİN	HSBC MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
31	AYŞEGÜL GÜNGÖR	DEMİR YATIRIM MENK DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
32	AYÇE ARMAĞAN	HSBC MENKUL DEĞ A.Ş.	MÜDÜR
33	MUSTAFA BÜYÜKABACI	TAÇ YAT. ORT. A.Ş.	GENEL MÜDÜR
34	ERTAN GÜNGÖR	TEKSTİL BANK MENK. DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
35	HAKAN TURUNÇ	DIŞ YATIRIM MENK.DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
36	RECEP SİNAN NEFTÇİ	KALKINMA MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR
37	AYKUT ÜREten	KALKINMA MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
38	AHMET KAPLAN	TESKİTİL MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
39	MEHMET GÖKHAN USAL	TOPRAK MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
40	MURAT SALAR	ALTERNATİF MENK. DEĞ A.Ş.	MÜDÜR
41	AHMET RAİF ÜNÜVAR	BENDER MENK DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
42	MUSTAFA YURTALAN ÇİFTÇİ	RİVA MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR
43	ENGİN DUMANLI	SÜMER YATIRIM MENK. DEĞ A.Ş.	MÜDÜR
44	TAVİL ŞİNASİ KARABAY	HSBC BANK A.Ş.	FON KURUL ÜYESİ
45	MEHMET EMİN MAZI	HSBC BANK A.Ş.	MÜDÜR
46	AYHAN KALAYLIOĞLU	HSBC BANK A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
47	BEKİR MURAT ÖGEL	KOÇ MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
48	AYŞE BELMA ÖZTÜRKAL	KOÇ MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
49	AYTEK DOĞ	SYB MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
50	TANKUT TANER ÇELİK	GLOBAL PORTFÖY YÖN A.Ş.	MÜDÜR
51	A.BÜLENT SABUNCU	GLOBAL PORTFÖY YÖN A.Ş.	YÖN.KUR.ÜYESİ
52	FEYZULLAH TAHSİN BENSEL	GLOBAL PORTFÖY YÖN A.Ş.	GENEL MÜDÜR
53	CÜNEYT YÜNGÜL	GLOBAL PORTFÖY YÖN A.Ş.	FON MÜDÜRÜ
54	BURÇİN MAVİTUNA	UB ULUSAL YAT. MENK. DEĞ A.Ş.	GEN.MD. YRD.
55	ÖMER KEMAL GÜRER	PAMUKBANK T.A.Ş.	FON.KURUL BŞK.
56	ZAFER ONAT	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
57	MİTHAT KORKUT	PAMUKBANK T.A.Ş.	FON KURUL ÜYESİ
58	MİNE TARAKÇIOĞLU	EKİNCİLER YAT.MENK.DEĞ A.Ş.	GEN.MÜD. YRD.
59	OKTAY OKAN ALPAY	ULUSAL YATIRIM MENK. DEĞ A.Ş.	GRUP BAŞKANI
60	KAAN TOKAT	TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	MÜDÜR YRD.
61	EROL GÖKER	GLOBAL MENKUL DEĞ.. A.Ş.	YÖN.KUR.ÜYESİ
62	POLAT TAYFUN ÖZTÜRK	ULUSAL BANK A.Ş.	GENEL MÜDÜR
63	ERMAN DİNÇEL	ALTERNATİF MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.

64	ELİF BİLGİ	HC İSTANBUL MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
65	ATAKAN YUMRUKÇAL	YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
66	SALİH REİSOĞLU	ECZACIBAŞI MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR
67	EKREM KEREM KORUR	HAK MENK. DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
68	ALİ İLHAN	ABN AMRO YAT.MENK. DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
69	PAMİR SEZENER	EVGİN YAT. MENK. DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
70	ALPAY GÜLER	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
71	FATİH ARABACIOĞLU	DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
72	ERHAN TOPAÇ	GEDİK YATIRIM MENK.DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
73	EVREN ERTAŞ	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	GENEL MÜDÜR YRD.
74	TUNCAY UZUNHAN	İŞ RİSK SERMAYESİ YAT. ORT. A.Ş.	GENEL MÜDÜR
75	HAYATİ ÜSTÜN	KENT PORT.YÖN A.Ş.	GENEL MÜDÜR
76	ALİ RIZA ÖZCAN	YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞ A.Ş.	GENEL MÜDÜR .YRD.
77	ŞEBNEM ÖREN	ABN AMRO PORTFÖY YÖN. A.Ş.	GENEL MÜDÜR
78	NALAN ERKARAKAŞ	KENT YATIRIM A.Ş.	GENEL MÜDÜR
79	MEHMET YILDIRIM	TSKB MENK. DEĞ A.Ş.	MÜDÜR
80	LEVENT HASAN ÜSTAY	HSBC YATIRIM MENK. DEĞ A.Ş.	MÜDÜR
81	MELİH ATALAY	BAYINDIR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	GENEL MÜDÜR
82	Z.ESRA ONAT AKBAŞ	GARANTİ PORTFÖY YÖN. A.Ş.	MÜDÜR
83	HAKAN GÜNDÜZ GÖKÇE	GARANTİ PORTFÖY YÖN. A.Ş.	MÜDÜR YRD.
84	SERHAD ÇİFTÇİ	GARANTİ PORTFÖY YÖN. A.Ş.	MÜDÜR YRD.
85	ERKAN BEDRİ BİLGÜN	GARANTİ PORTFÖY YÖN. A.Ş.	MÜDÜR YRD.
86	HALİM ÇUN	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	GENEL MÜDÜR
87	SERHAN BOZTILKI	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	GRUP MÜDÜRÜ

(\* ) Dernek Kayıtlarına göredir.

## KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ

### DENETLEME KURULU RAPORU

Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği  
Genel Kurulu'na

Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.04.2001-31.03.2002 dönemi hesap ve işlemlerinin, Dernekler Kanunu, Dernek Tüzüğü ve Genel Kabul Görmüş muhasebe ilke ve standartlarına uygun tutulduğu, DerneĐin tutmakla yükümlü olduğu defter ve belgelerin eksiksiz olduğu, yapılan işlemlerin Yönetim Kurulu kararlarına uygun bulunduğu tespit edilmiştir.

Dernek hesaplarının onaylanması ve yönetim Kurulu'nun ibra edilmesini onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

İbrahim HIZLIKAN  
Denetçi

Bekir Murat ÖĐEL  
Denetçi

Zafer ONAT  
Denetçi

**GELİR GİDER TABLOSU**  
**(01.04.2001-31.03.2002)**

GİDERLER	TL TUTARI	GELİRLER	TL TUTARI
TANITIM KONFERANS	41.770.110.553	DEVİR	69.300.696.705
BİLGİ İŞLEM TELEFON	12.966.974.717	AİDATLAR GİRİŞ	3.250.000.000
KİRA BEDELİ	5.012.286.328	AİDAT 2000 YILI	32.000.000.000
PERSONEL	19.020.392.000	BAĞIS	37.000.000.000
DİĞER	8.008.229.178	DEĞER ARTIŞI	44.740.303.180
GELİR GİDER FARKI			
GELİR GİDER FARKI			
<u>BANKA MEVDUATI:</u>	30.869.909		
<u>KATILMA BELGESİ 801:</u>	99.482.137.200		
<b>TOPLAM</b>	<b>186.290.999.885</b>	<b>TOPLAM</b>	<b>186.290.999.885</b>

## BÜTÇE

(01.04.2002-31.03.2003)

GİDERLER	TL TUTARI	GELİRLER	TL TUTARI
PERSONEL GİDERLERİ	31.000.000.000	31 MART 2002 DEVRİ	99.513.007.109
BİLGİ İŞLEM TELEFON VS	20.000.000.000	AİDATLAR	55.000.000.000
KONFERANS PANEL	8.000.000.000	DEĞER ARTIŞI	45.000.000.000
YAYIN VE İLAN GİDERLERİ	14.000.000.000		
KİRA GİDERLERİ	15.000.000.000		
DİĞER GİDERLER	2.000.000.000		
TAHMINİ GELİR-GİDER FAR	109.513.007.109		
<b>TOPLAM</b>	<b>199.513.007.109</b>	<b>TOPLAM</b>	<b>199.513.007.109</b>

