



KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ GENEL KURUL 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 3 yıllık süre için seçiminin yapılması,
6. Üye aidatlarının tesbiti ve 2004 yılı bütçesinin görüşülmesi,
7. Uluslararası Yatırım Fonları Birliği'nin (IIFA), Türkiye'de yapılacak olan, 2006 yılı Genel Kurul'u ile ilgili yasal işlemlerin yürütülmesi ve hazırlıkların başlatılması konusunda Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
8. Dilekler.

KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETCİLERİ DERNEĞİ
YÖNETİM KURULU VE DENETİM KURULU

BAŞKAN	DR.GÜRMAN TEVFİK
BAŞKAN VEKİLİ	GÜR ÇAĞDAŞ
GENEL SEKRETER	TAYFUN ORAL
ÜYE	MEHMET ALİ ALKAN
ÜYE	TEVFİK METİN AYIŞIK
ÜYE	HALİM ÇUN
ÜYE	DR. AHMET DERVİŞ ERELÇİN
ÜYE	HALİS ERENOĞLU
ÜYE	İLHAMİ KOÇ
ÜYE	DR. AYŞE BELMA ÖZTÜRKAL
ÜYE	HASAN SEZER
DENETÇİ	İ. RIZA KUTLUSOY
DENETÇİ	BEKİR MURAT ÖGEL
DENETÇİ	OSMAN LEVENT ENKİ

DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği, 1999 yılında, sermaye piyasalarının sağlıklı ve istikrarlı bir şekilde büyümesinde önemli işlemlere sahip olan kurumsal yatırımcıların ülkemizde gelişmesi ve sektörde dayanışmayı sağlayıcı çalışmalar yapmak amacıyla kurulmuştur. Derneğimiz bu amaç doğrultusunda, yatırım fonları ve ortaklıkları, portföy yönetimi şirketleri, bireysel emeklilik fonları, hayat sigorta şirketleri gibi kurumsal yatırımcıların gelişmesini sağlama, sektör standartlarını yükseltme, yasal düzenleme ve uygulama konularında kamu yararını artırma girişimlerinde bulunma, araştırma ve bilimsel çalışmalar yapma ve bunları destekleme, eğitim seminerleri, konferanslar düzenleme faaliyetlerini sektör çalışanlarının katılımı ile sürdürmektedir.

Ekonomik kalkınmanın ve istikrarın en önemli faktörlerinden biri üretim, diğeri ise üretime bağlı olarak elde edilen gelirin dağılımıdır. Gelişmiş ekonomilerde sürdürülebilir büyüme, üretim ve hizmetlerin düzenli olarak artışı ve gelir dağılımının mümkün olduğunca dengelenmesiyle sağlanmaktadır. Üretim ve hizmet artışı ise yeni yatırımlara ve bu yatırımlar için mevcut olan finansman kaynaklarına bağlıdır. Bir ülkede yatırım sermayesi için gerekli olan kaynağın sağlandığı yer sermaye piyasalarıdır. Gelişmekte olan ekonomilerde para piyasalarını kullanmak yerine, sermaye piyasalarına yönelmek uzun vadeli kaynak temini açısından akılcı bir çözümdür.

Ülkemizde sermaye piyasaları, yasal ve kurumsal alt yapının belli ölçüde olgunlaşmasıyla 1980'li yılların ikinci yarısından itibaren hareketlenmeye başlamıştır. Bugün gelinen noktada ülkemizde Bireysel Emeklilik Sisteminin uygulamaya başlamış olması, bu sektörün kaydettiği gelişim açısından iyi bir göstergedir. Ancak, gelişmiş ülkelerde sermaye piyasalarının gelişiminin uzun bir süreçten geçtiği göz önüne alındığında, ülkemizde de, sermaye piyasalarının yeterli seviyede gelişebilmesi açısından önümüzde gidilecek daha uzun bir yol bulunmaktadır.

Türkiye'de büyük şirketlerin çok az bir bölümü halka açık olup, piyasada işlem gören şirketlerin halka açıklık oranı, diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla dahi çok düşük olup, % 25 seviyelerindedir. Menkul kıymet işlem hacminin çok büyük bir bölümü halen kamu borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Tüm bahsedilen bu sorunların çözümü için en önemli faktör kurumsal yatırımcı tabanının geliştirilmesidir. Finansal yapıları gereği orta ve uzun vadeli yatırım stratejisini izleyebilen kurumsal yatırımcılar sermaye piyasalarında aşırı fiyat dalgalanmalarını absorbe ederler. Piyasalara istikrar ve likidite sağlarlar. Günümüzde kurumsal yatırımcılar, gelişmiş ülkelerin piyasalarının temelini oluşturmaktadır. Dünya ekonomisindeki durgunluğa rağmen, 2003 yılı içerisinde, yatırım fonu sektörü dünya çapında büyümeye devam etmiştir.

2003 yılı 3. Çeyrek sonu itibariyle, Dünyada Yatırım Fonları sektörünün durumu :

- Dünyada Yatırım Fonları Toplam Varlık Miktarı : 12,83 Trilyon ABD \$
- *Türlerine göre Dünyada Yatırım Fonları Varlık Miktarı (Milyar ABD \$) :*

Hisse Fonlar:	5.094
Tahvil Bono Fonları:	2.914
Para P. Fonları:	3.185
Karma Fonlar:	1.065

- *Yatırım Fonu Varlıklarının Fon Türlerine Göre Dağılımı :*

Hisse Fonlar:	% 40
Tahvil Bono Fonları:	% 23
Para P. Fonları:	% 25
Karma Fonlar:	% 8
Diğer :	% 4

- *Yatırım Fonu Varlıklarının Kıtalara Göre Dağılımı :*

Amerika :	% 58
Avrupa :	% 32
Afrika, Asya/Pasifik:	% 10

- *Dünyada Toplam Yatırım Fonu Sayısı : 54.120*

Hisse Fonlar:	% 42
Tahvil Bono Fonları:	% 22
Para P. Fonları:	% 9
Karma Fonlar:	% 21
Diğer :	% 6

(Kaynak : ICI)

Seçilmiş Ülkelerde Yatırım Fonları : 2003 3. Çeyrek sonu itibariyle, (Milyon ABD \$)

	Varlık	Fon Sayısı
Dünya :	12,830,699	54,120
Arjantin :	1,692	195
Brezilya:	155,651	2,762
ABD:	6,948,028	8,243
Fransa:	1,032,833	7,884
Almanya:	247,649	1,070
Yunanistan:	34,921	263
Macaristan:	4,528	88
İrlanda:	309,478	1,969
İtalya:	444,904	1,019
Lüksemburg:	976,311	6,673
İngiltere:	342,009	1,683
Türkiye:	11,475	241
İsviçre:	84,166	413
Japonya:	333,682	2,602

(Kaynak : ICI)

Kuşkusuz, dünyada kurumsal yatırımcıların büyümesi ve gelişmesini etkileyen en önemli unsurlardan biri, sağlanan vergi teşvikleridir. Türkiye’de yatırım fonlarının vergilendirilmesiyle ilgili düzenlemeler çok sık değiştiği için yatırımcılarda tereddüt uyandırmaktadır. Sektörün gelişimi açısından bu alanda uzun vadeli bakış sağlayacak düzenlemeler önem arz etmektedir. 2003 yılında dünya genelinde görülen önemli diğer bir gelişme de, kurumsal iyi yönetim alanında atılan adımlardır. Esas olarak, büyük global şirketlerde muhasebe skandallarıyla gündeme gelmiş olsa da, kurumsal iyi yönetim konusu, şirketlerin verimliliği ve yatırımcı haklarının korunması açısından çok önemli bir konudur. Derneğimiz, katıldığı hemen her faaliyette, bu konunun önemini dile getirmektedir. 2003 yılında yatırımcı hakları konusu da, tüm dünyada önemle üzerinde durulan ve tartışılan bir konu haline gelmiştir.

2003 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ VE YATIRIM FONU SEKTÖRÜ

Gerek makro ekonomik açıdan, gerekse yatırım fonları ve sermaye piyasaları açısından 2003 yılında, Türkiye’de olumlu gelişmeler olmuştur. Ancak olumlu sonuçlara bakıp rehavete kapılmamak gerekir. Henüz, Türkiye ekonomisi açısından varılması gereken hedeflere ulaşıldığını söylemek için oldukça erkendir. Olumlu gelişmeler, genel olarak enflasyon, ihracat ve dış ve siyasi ilişkilerde ortaya çıkmıştır. Ancak borç dinamikleri, üretim ve verimlilik artışı, istihdam artışı gibi alanlarda yeterli gelişme kaydedilememiştir. Öte yandan, siyasi açıdan halen çözüm bekleyen sorunlar bulunmaktadır, bunların başında Kıbrıs sorunu ve AB’ye üyelik süreci gelmektedir. Bu anlamda, ülkemizde ekonomik gelişmeler yanında, siyasi ve sosyal açıdan da çok önemli gelişmeler kaydedilmesinin zorunluluğu ortaya çıkmaktadır.

Yatırım fonları sektörü açısından mevcut duruma bakılacak olursa, 2002 yılı sonu itibariyle Türkiye’deki yatırım fonlarının net varlık büyüklüğünün milli gelire oranı % 3.6 iken, bu oran 2003 sonu itibariyle % 5.5 seviyelerine ulaşmıştır. Dolar bazında yapılan kıyaslamalarda, doların TL karşısında değer kaybının etkisi varsa da, sektörde belirli bir büyüme trendi göze çarpmaktadır. Türkiye’de yatırım fonu sektöründeki durumu 2003 sonu itibariyle kısaca özetlemek gerekirse; Aralık 2003 sonunda tüm A ve B tipi fonların toplam net varlık değeri 19,923,315,270 (Milyon) TL, 14.194,15 (Milyon) USD olarak gerçekleşmiştir. Aralık sonu itibariyle, 127 adet A Tipi ve 115 adet B Tipi olmak üzere toplam 242 yatırım fonu mevcuttur ve sektörde Bireysel Emeklilik Fonu katılımcıları hariç, yaklaşık 2 Milyon civarında katılma belgesi sahibi bulunmaktadır.

KYD Fon endeks verilerine göre, A Tipi fonların yıllık getirisi % 60,88 ve B Tipi fonların yıllık getirisi % 34,09 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, Aralık 2003 sonu itibariyle, KYD DİBS Tüm endeks getirisi % 60,66 olarak gerçekleşmiştir. Kurumsal Yatırımcılar açısından, sektördeki en önemli gelişmelerden biri, Ekim 2003 tarihinde Bireysel Emeklilik Sistemi’nin Türkiye’de faaliyete geçmiş olmasıdır. Mevcut durumda 11 Bireysel Emeklilik şirketi, 72 adet fonla Türkiye’de faaliyet göstermektedir. 1 Mart 2004 itibariyle 52.113 kişi bireysel emeklilik sistemine katılmıştır.

Türkiye ekonomisindeki makroekonomik gelişmelere kısaca göz atacak olursak, 2003 yılında GSMH büyüme hızı % 5.9 olarak gerçekleşmiştir. 2002 yılına kıyasla diğer makro göstergeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	2002	2003
Enflasyon (TÜFE, 12 Aylık Ortalama)	51.2	27.4
Enflasyon (TEFE, 12 Aylık Ortalama)	50.1	25.6
ABD \$	1,634,501	1,393,835
Euro	1,703,477	1,745,072
İç Borç Stoku (Katrilyon TL)	149.9	194.4
DİBS Faizi (Bileşik)	35,7(31 Aralık)	25,5(31 Ar.)
İhracat (Milyar \$)	36,1	47,1
İthalat (Milyar \$)	51,6	68,8
Cari İşlemler Dengesi (Milyar \$)	-1,489	-6,808
İşsizlik Oranı (%)	11	10.3

2003 yılında ekonomik göstergeler yanında siyasi gelişmelerin de, istikrar sağlamada çok büyük etkisi olmuştur. Irak savaşının beklenenden kısa sürmesi, ancak savaş sonrası çatışmaların da beklenenden daha şiddetli olması, Türkiye'nin uluslararası piyasalarda yine önemli bir ülke olarak kalmasını sağlamıştır. Özellikle, Türkiye ile kıyaslamalarda adı sıkça geçen Rusya ve Brezilya gibi ülkelerin yatırım piyasalarındaki ağırlığı genel olarak dengede kalmıştır. Türkiye'nin çevresinde gelişen olaylar sebebiyle önemli bir ülke olduğu gerçeği Irak savaşı sonrasında ve uluslararası terör olayları sonrasında tekrar hatırlanmıştır. Ancak, kuşkusuz Türkiye, bu kredibilitesini bu dönemde olduğu gibi önümüzdeki yıllarda da çok akılcı bir şekilde kullanmak durumundadır. Halen sonuçlanmamış iki önemli konu olan AB süreci ve Kıbrıs sorunu, ekonomiyi ağırlıklı olarak etkileyebilecek siyasi gelişmeler olarak önümüzde durmaktadır.

Ekonomik gelişmelere bakıldığında, 2003 yılında Türkiye'nin uluslararası piyasalarda ve IMF ile olan ilişkilerinde olumlu gelişmeler gözlenmektedir. Gerek faiz oranlarındaki düşüş, gerekse enflasyon oranındaki düşüş, yabancı yatırımcıların gözünde Türkiye'ye olan güveni artırmaktadır. Birçok uluslararası derecelendirme kurumu, 2003 yılında Türkiye'nin notunu yükseltmiştir. Birçok mevcut sorun masaya yatırılmış, bankacılık ve vergi konusunda düzenlemeler 2003 yılında da devam etmiştir. Dış ticaret, turizm, bankacılık, yatırım ve finans piyasaları gibi alanlarda ekonomik göstergeler kriz döneminden beri istikrarlı bir düzelmeye göstermiştir. Ancak, Türkiye'nin borçlanma konusundaki hassasiyeti 2003 yılında da devam etmiştir. Mevcut durum itibarıyla Türkiye'nin Kamu Borcu / Milli Gelir oranı % 82 ve Kamu Borcu / Mali Kesim oranı ise % 170 dir. Bu oranlar Brezilya ve Rusya'daki aynı oranların oldukça üzerindedir. Ocak 2004 sonu itibarıyla konsolide bütçe borç stokunun 213,8 milyar ABD \$'ına ulaştığı açıklanmıştır. 2003 yılında, özellikle iç borç dinamiklerinde göze çarpan gelişme, genel anlamda toplam borç miktarında pek fazla bir değişme olmamasına rağmen, iç borcun büyük kısmının kamudan piyasaya doğru kaymış olmasıdır.

Dış borç miktarında büyük bir değişim gözlenmezken, iç borç yapısındaki bu değişim, iç borç yönetimini güçleştirmektedir. Buna rağmen, Hazine 2003 yılı genelinde tutarlı bir borç politikası izlemeye çalışmıştır. Özellikle dış borç açısından, fırsat oldukça uzun vadeli ve düşük faizli araçlar tercih edilmiştir. Faizlerin düşme eğiliminde olduğu bu dönemde, değişken faizli kısa vadeli borçların olumlu katkısı olmuştur. Uzun vadeli dış borçlarda ise, önemli bir araç olan Eurobond'lar da Hazine'nin borçlanma politikasında önemli bir rol oynamıştır. Şubat 2004 itibariyle, konsolide bütçe'deki borçlanma yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Alacaklıya Göre Borç Miktarı	Miktar (Milyar \$)	Yüzde pay (%)
Toplam	216	100
İç Borç Stoku	151,7	70
Piyasa	86,8	40
Kamu Kesimi	64,9	30
Dış Borç Stoku	64,2	30
Kredi	36,3	17
Uluslararası Kuruluşlar (IMF Kredisi)	23,5 (16,7)	11 (7,8)
Hükümet Kuruluşları	6,8	3
Ticari bankalar	6,1	3
Tahvil	27,9	13

ABD \$ cinsinden borç yapısına bakıldığında, toplam borç miktarında biraz artış görülse de, bunun sebeplerinden biri TL'nin ABD \$'ı karşısında değer kazanmış olmasıdır. Öte yandan, kamunun Hazine'ye olan 65 Milyar \$'lık borcunun büyük bölümü kamu bankalarının görev zararları, özellikle de TMSF'ye bağlı bankaların borçlarından oluşmaktadır. Toplam borç açısından değerlendirildiğinde, bu denli yüklü borç, zaman zaman hükümetin IMF ve diğer uluslararası kuruluşlarla olan müzakere yeteneğini olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

SEKTÖRDEKİ GELİŞMELER

Türkiye’de Kurumsal Yatırımcı Portföy büyüklükleri ile ilgili karşılaştırmalı rakamlar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır (Milyon \$) .

	2001	2002	%	2003	%
A Tipi Yatırım Fonları	319	264	-17	552	109
B Tipi Yatırım Fonları	2.876	5.379	87	13.418	149
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları (Toplam Piyasa Kapitalizasyonu)	89	84,6	-5	110	30
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (Toplam Piyasa Kapitalizasyonu)	326	216	-34	375	73,6
Toplam	3.610	5.943,6	65	14.455	143

2003 yılında, İMKB endekslerinin artışı ve ABD \$ ‘ının TL karşısında değer kaybetmesi sebebiyle ABD \$ bazındaki verilere göre, Türkiye’de kurumsal yatırım sektöründe 14.455 Milyon \$ değerinde bir portföyle oldukça hızlı bir büyüme göze çarpmaktadır. Bireysel Emeklilik Sistemi’nde ve hayat sigorta şirketlerinde biriken varlıklar bu miktarın dışındadır. Yatırım Fonlarında önemli bir büyüme gerçekleşirken, menkul kıymet ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları, geçen yıl olduğu gibi iskontolu olarak işlem görmeye devam etmektedirler.

YATIRIM FONLARI

2003 başında toplam getiriler açısından iyi bir performans sergileyemeyen A Tipi fonlar, yıl sonuna doğru istikrarlı bir şekilde yükselen İMKB endeksine bağlı olarak, B tipi fonlara kıyasla, yıl sonu itibariyle daha iyi bir performans gösterdiler. Öte yandan, 2003 yılında, A tipi yatırım fonlarının toplam yatırım fonu büyüklüğü içerisindeki payı % 4 olmuştur. 2003 yılında KYD yatırım fonu endekslerindeki getiriler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık 2003 itibariyle **KYD A** Tipi Fon Endeks Getirileri :

Günlük	Haftalık	Aylık	3 Aylık	6 Aylık	Yılbaşından Beri
% 1.16	% -0.18	% 13.30	% 25.51	% 46.90	% 60.88

31 Aralık 2003 itibariyle **KYD B** Tipi Fon Endeks Getirileri :

Günlük	Haftalık	Aylık	3 Aylık	6 Aylık	Yılbaşından Beri
% 0.06	% 0.41	% 1.87	% 5.67	% 13.84	% 34.09

2003 yılında da yatırımcılar ağırlıklı olarak B Tipi Yatırım fonlarını tercih etmişlerdir. B Tipi fonlar arasında Likit ve Tahvil Bono fonları en fazla tercih edilen fonlar olmuştur. A Tipi fonlar

arasında ise 2003 yılında Değişken ve Endeks fonlar en çok tercih edilen fon türleri olmuşlardır. Yatırım Fonu Katılma Belgesi sahibi açısından bakıldığında; 25.12.2003 tarih ve 5035 sayılı kanunun 48/4-h maddesi uyarınca, gerçek kişi yatırımcıların tutarları ne olursa olsun, gerek A gerekse B Tipi fon gelirleri, 31.12.2004 tarihine kadar, beyanname kapsamı dışında tutulmuştur.

YATIRIM ORTAKLIKLARI

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla, toplam 22 adet A tipi menkul kıymet yatırım ortaklığı mevcuttur. Aynı tarihte bu yatırım ortaklıklarının toplam portföy değeri 220,6 trilyon TL dir. Öte yandan, yatırım ortaklıklarının aynı tarih itibarıyla toplam piyasa kapitalizasyonu (değeri) ise 159,3 trilyon TL dir. Yatırım ortaklıkları iskontolu bir seviyede işlem görmeye devam etmektedir. Yatırım ortaklıklarının portföylerinin toplam olarak çeşitli varlıklara yaptığı yatırım dağılımı da şu oranlardadır; % 54 hisse senetleri, % 12 ters repo, % 33 hazine bonosu ve % 1 diğer yatırım araçları.

Menkul kıymet yatırım ortaklıkları A ve B tipi olarak ikiye ayrılmaktadır; Portföylerinde en az % 25 oranında hisse senedi taşıyanlar A tipi, daha az oranda hisse senedi bulunduranlar ise B tipi olarak adlandırılmaktadır. Yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden müstesna olup, A tipi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançlara isabet eden gelir vergisi stopaj oranı da % 0'dır. Sektörün tamamı A tipi yatırım ortaklıklarından oluşmaktadır.

2003 yıl sonu itibarıyla, 9 adet gayrimenkul yatırım ortaklığı mevcuttur ve bu ortaklıkların toplam portföy değeri 1.173,1 Trilyon TL ve toplam piyasa kapitalizasyonu ise 543 Trilyon TL'dir.

PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla ülkemizde 21 adet Portföy Yönetim Şirketi faaliyet göstermektedir. Bu şirketlerin yönettikleri fonların toplamı ise 12,7 milyar dolar tutarına erişmiştir. Ayrıca, Bireysel Emeklilik Sisteminin 2003 yılı içerisinde faaliyete geçmesiyle, 11 adet Bireysel Emeklilik Şirketi, 72 adet fonla faaliyet göstermektedir.

DERNEĞİMİZ FAALİYETLERİ

Geçtiğimiz faaliyet döneminde, Sermaye Piyasası Kurulu ile temaslar sürdürülmüştür. Derneğimiz, Kurumsal Yatırımcı sorunlarının ve çözüm önerilerinin üyelerimizin görüşleri doğrultusunda, ilgili platformlara taşınması konusundaki çalışmalarını devam ettirmiştir.

Uluslararası Yatırım Fonları Birliği'nin, Malezya'nın başkenti Kuala Lumpur'da, 20-21 Ekim 2003 tarihleri arasında gerçekleştirilen 17. Genel Kurul Toplantısında, 2006 yılında yapılacak toplantının Derneği'miz evsahipliğinde, İstanbul'da yapılması kararlaştırılmıştır. Toplam 12 Trilyon USD değerindeki portföyü temsil eden fon birliklerinin katıldıkları bu uluslararası toplantı için Türkiye'nin seçilmiş olması, Ülkemizin tanıtımı ve yatırım fonu endüstrisinin uluslararası fon endüstrisi içinde yer edinmesi açısından büyük önem taşımaktadır. 1987 yılından başlayarak, değişik ülkelerde ve 1999-2003 yılları arasında, sırasıyla; Güney Afrika,

Lüksemburg, Arjantin, Almanya ve Malezya’da gerçekleştirilen söz konusu genel kurul, 2004 yılında Brezilya’da, 2005 yılında ise ABD’de düzenlenecektir.

Derneğimizce düzenlenen II. Ulusal Yatırım Fonları Konferansı 11 Kasım 2003 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Devlet Bakanı Başbakan Yardımcısı Sayın Abdülatif Şener’in açılışını yaptığı konferansa sektörü temsil eden yabancı konuşmacıların katılımı sağlanmıştır. Konferansta ‘Bireysel Emeklilik Sistemi’ dahil, sektörün sorunları ve çözüm yollarının tüm yönleriyle tartışılması mümkün olmuştur.

Derneğimizin FEFSI’ye yaptığı üyelik başvurusu FEFSI (**Fédération Européenne des Fonds et Sociétés d’Investissement**) yönetim kurulunda oybirliğiyle kabul edilmiş, 2004 Haziran ayında yapılacak olan Genel Kurul Toplantısında oylanmasına karar verilmiştir.

Derneğimiz adının önüne Türkiye ibaresinin ilavesi için yapılan başvurumuz Bakanlar Kurulu’na sunulma aşamasına gelmiştir.

‘Borsa Yatırım Fonları’ kurulması amacıyla oluşturulan çalışma komitesi çalışmalarını sürdürülmektedir.

Fon ve ortaklıklarca karşılaştırma ölçütü olarak kullanılması amacıyla Derneğimiz web sitesinde yayımlanan endekslere ilave olarak yeni endeklerin oluşturulması çalışmalarımız sürdürülmektedir.

22 Mart 2004 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında, Derneğimiz tüzüğünde yönetim ve denetim kurullarının görev süreleri ile ilgili 2 yıllık sürelerin 3 yıla çıkarılması kararı alınmıştır. Derneğimizin halihazır üye sayısı 95’tir.

DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

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

Uluslararası faaliyetlerimizin sektörün yurtdışı ile entegre olması, standartlarının yükselmesi açısından önemli katkı sağlayacağını; Bireysel Emeklilik Sisteminin uygulamaya geçmiş olmasıyla birlikte, ülkemizin gereksinim duyduğu Kurumsal Yatırımcı tabanının gelişeceğini, Derneğimizin bu gereksinimi karşılamadaki öneminin artacağı ve yeni üye katılımlarıyla güçleneceğimizi düşünüyoruz.

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

Saygılarımızla,

KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ

Gür Çağdaş
Başkan Vekili

Dr. Gürman Tevfik
Başkan

KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ
DENETLEME KURULU RAPORU

Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
Genel Kurul'una

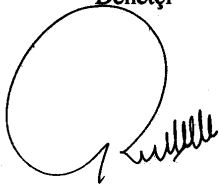
Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.04.2003-31.03.2004 dönemi hesap ve işlemlerinin, Dernekler Kanunu, Dernek Tüzüğü ve genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına uygun tutulduğu, Derneğin tutmakla yükümlü olduğu defter ve belgelerin eksiksiz olduğu, yapılan işlemlerin Yönetim Kurulu kararlarına uygun bulunduğu tespit edilmiştir.

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

Saygılarımızla,

İ. Rıza Kutlusoy

Denetçi



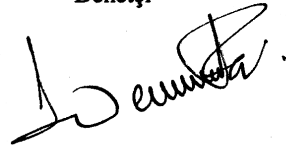
Bekir Murat Ögel

Denetçi



Osman Levent Enki

Denetçi



GELİR GİDER TABLOSU
(01.04.2003-31.03.2004)

GİDERLER	TL TUTARI	GELİRLER	TL TUTARI
PERSONEL GİD. BİLGİYLEM VE VS. KONFERANS PANEL YAYIN İLAN GİD. KİRA VE AİDATGİD. DİĞER GİDERLER	42.364.095.968 12.537.035.688 66.004.292.850 5.201.037.200 10.405.609.584 9.324.263.511	DEVİR AİDATLAR BAĞİP DEĞER ARTIĐI	112.786.701.266 44.750.000.000 56.759.573.900 40.104.109.928
<u>BANKA MEVDUATI:</u>	11.449.663		
<u>KATILMA BELGELERİ</u> 801.806	108.552.600.630		
TOPLAM	254.400.385.094	TOPLAM	254.400.385.094

BÜTÇE
(01.04.2004-31.03.2005)

GİDERLER	TL TUTARI	GELİRLER	TL TUTARI
PERSONEL GİDERLERİ	46.000.000.000	31 MART 2003 DEVİR	108.564.050.293
BİLGİYLEM TELEFON	12.000.000.000	AİDATLAR	49.000.000.000
KONFERANS PANEL	50.000.000.000	DEĞER ARTIĐI	20.000.000.000
YAYIN VE İLAN GİDERLERİ	8.000.000.000	BAĐİP	50.000.000.000
KİRA GİDERLERİ	12.000.000.000		
DİĞER GİDERLER	9.000.000.000		
TAHMİNİ GELİR-GİDER FARKI	90.564.050.293		
TOPLAM	227.564.050.293	TOPLAM	227.564.050.293