

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ XVII. GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılıő ve Başkanlık Divanının oluşturulması,
2. Başkanlık Divanı'na tutanakları imza yetkisi verilmesi,
3. Yönetim ve Denetim Kurulu raporlarının okunması,
4. Yönetim ve Denetim Kurullarının ibrası,
5. Üye aidatlarının tespiti ve 2006 yılı bütçesinin görüşülmesi,
6. Dilekler.



**TÜRKİYE 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	SÜLEYMAN ASLAN
ÜYE	TEVFİK METİN AYIŐIK
ÜYE	HALİM ÇUN
ÜYE	DR. AHMET DERVIŐ ERELÇİN
ÜYE	HALİS ERENOĐLU
ÜYE	İLHAMİ KOÇ
ÜYE	BEKİR MURAT ÖGEL
DENETÇİ	RIZA İ. KUTLUSOY
DENETÇİ	DİLEK GÜLENSOY
DENETÇİ	ZAFER ONAT

Değerli Üyelerimiz,

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği, Türkiye’de bulunan kurumsal yatırım kurumlarının gelişmesi ve sektörde dayanışmayı sağlayıcı çalışmalar yapmak amacı doğrultusundaki faaliyetlerini, değerli sektör çalışanlarının katılımı ile sürdürmektedir. Ayrıca, üyesi bulunduğu uluslararası kuruluş ve birliklerdeki görev ve faaliyetlerine devam ederken, diğer tüm uluslararası kurum ve kuruluşlarla olan ilişkilerini de yoğun olarak sürdürmektedir. Türkiye ekonomisi açısından 2005 yılı içerisinde yaşanan olumlu gelişmeler sermaye piyasalarımıza ve kurumsal yatırım sektörümüze genel olarak olumlu bir şekilde yansımıştır.

2005 yılı, sadece Türk ekonomisi açısından değil, aynı zamanda global ekonomi açısından da oldukça önemli gelişmelere sahne olmuştur. Petrol fiyatlarındaki global artış, ABD faiz oranlarında gerçekleşen kademeli yükseliş, Çin ve Asya ekonomilerinde mevcut olan hareketlilik ve her dönemde olduğu gibi yine global siyasi gelişmeler, 2005 yılında da global ekonomiyi yönlendiren önemli faktörler arasında yer almıştır.

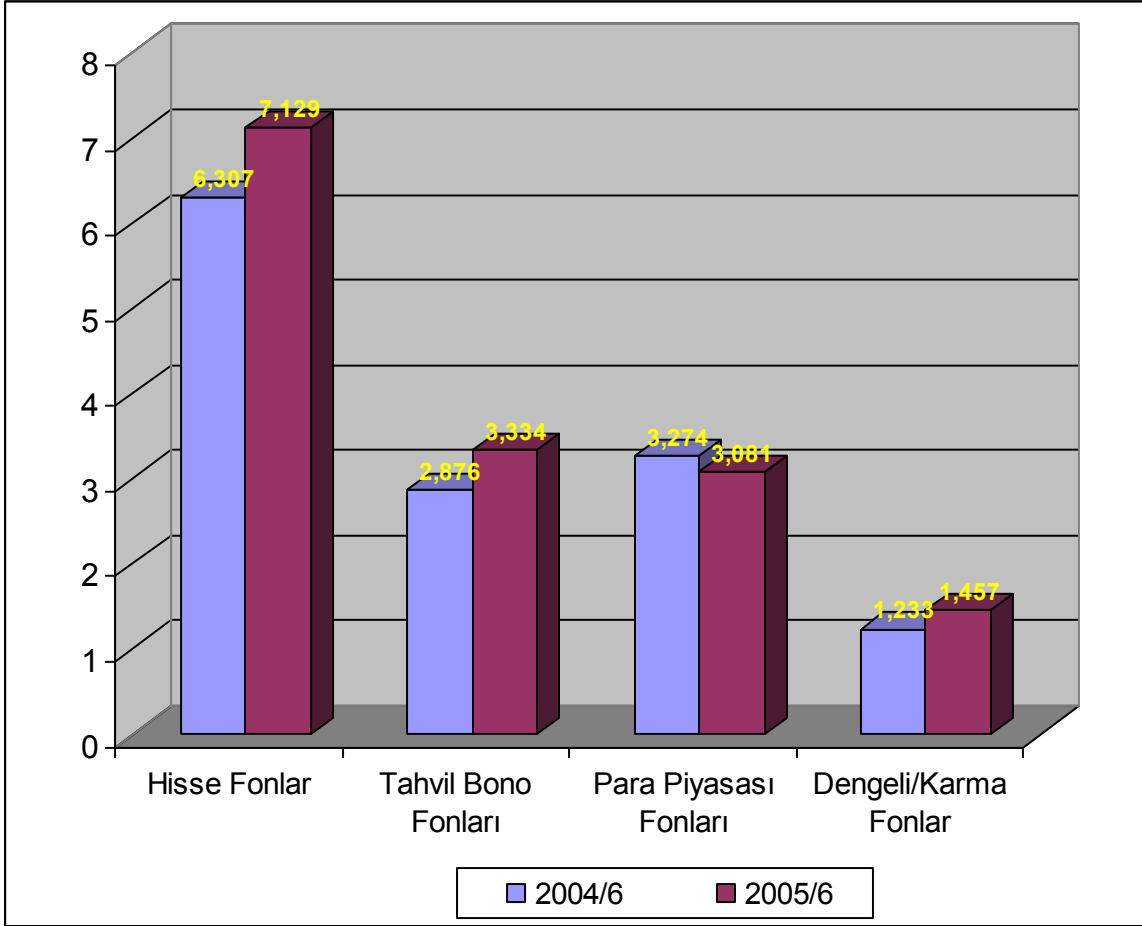
Birçok gelişmiş ülke ekonomisinde olduğu gibi, ülkemizin hızlı ve istikrarlı bir şekilde kalkınabilmesi için kurumsal yatırım endüstrisine büyük sorumluluklar düşmektedir. Ayrıca ülkemizin ihtiyacı olan yeni yatırımlara kaynak bulunması açısından da kurumsal yatırımcıların önemi son derece büyüktür. Gelişmiş ülke örneklerinde olduğu gibi, bir ülkede mevcut bulunan halka açık şirketlerin hisse senetlerine, bireysel yatırımcıların ortak olabilmesi için en güzel model, kurumsal yatırımcılar vasıtasıyla söz konusu şirketlere yatırım yapmaktır. Bu sayede, şirketlere yeni yatırımların yolunu açacak olan önemli finansal kaynaklar sağlanmış olacaktır. Ancak ülkemizde bireysel yatırımcıların, halka açık şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapma alışkanlıklarında eksiklikler yaşanmaktadır. Bu sebeple, kurumsal yatırımcılar açısından çok önemli bir faaliyet olan hisse senedi yatırımları istenilen büyüklüğe ulaşamamakta ve kurumsal yatırımcıların yönedikleri yatırım araçları da büyük oranda sabit getirili enstrümanlarla sınırlı kalmaktadır.

Sabit getirili yatırım araçları, sağladıkları düzenli getiri nedeniyle, ülkemizde bireysel yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Bu sebeple, ülkemizde halka açık şirketlerin kısıtlı orandaki temettü politikaları, bireysel yatırımcılara cazip gelmemektedir. Öte yandan, Türkiye’de büyük şirketlerin az bir bölümü halka açık olup, piyasada işlem gören şirketlerin halka açıklık oranları da, diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla çok daha düşük seviyelerdedir. Sonuç olarak, ülkemizde mevcut olan menkul kıymetlerin büyük bir bölümü halen kamu borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

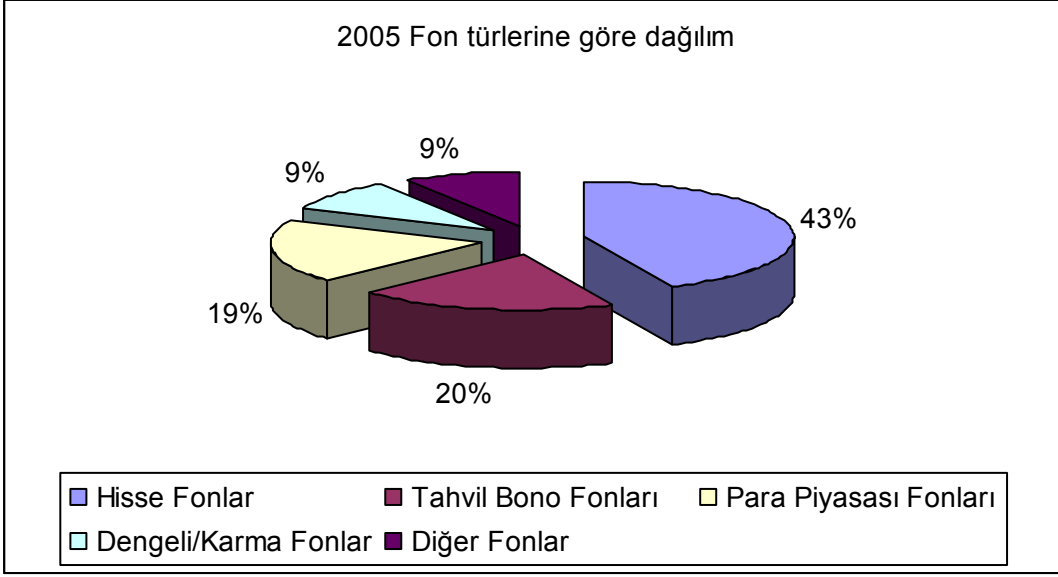
Bireysel Emeklilik Sistemi, uygulamaya başlandığı günden itibaren çok hızlı bir büyüme gerçekleştirmiştir. Ancak, gelişmiş ülkelerde sermaye piyasalarının gelişiminin uzun bir süreçten geçtiği göz önüne alındığında, ülkemizde, sermaye piyasalarının yeterli seviyede gelişebilmesi açısından önümüzdeki dönemde gidilecek daha uzun bir yol bulunduğu açıktır.

2005 yılı 2. Çeyrek Sonu İtibariyle Dünyadaki Yatırım Fonları Sektörünün Durumu

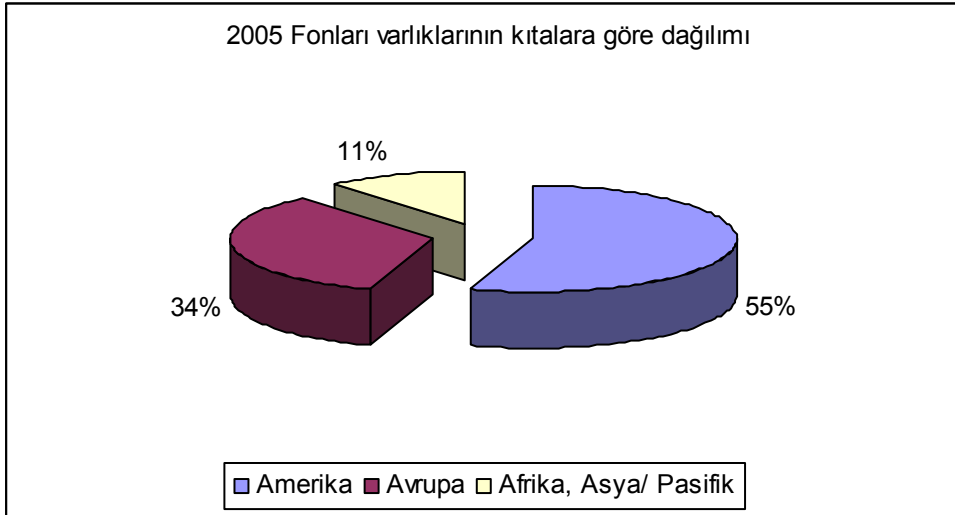
- Dünyada Yatırım Fonları Toplam Varlık Miktarı : **16.41 Trilyon \$**
- Türlerine göre Dünyada Yatırım Fonları Varlık Miktarı (Milyar \$) :



- *Yatırım Fonu Varlıklarının Fon Türlerine Göre Dağılımı :*



- *Yatırım Fonu Varlıklarının Kıtalara Göre Dağılımı :*



- *Dünyada Toplam Yatırım Fonu Sayısı : 55.920*

(Kaynak : ICI)

2005 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ

2005 yılında Dünya ekonomisini etkileyen faktörler genel olarak, global faiz oranları, dış ticaret dengeleri ve artan enerji maliyetleri olarak özetlenebilir. Ayrıca globalleşen dünya ekonomisinde, gelişmekte olan ülkelere yapılan doğrudan ve dolaylı yatırımlar ve global anlamda gerçekleşen şirket alımları ve birleşmeleri de 2005 yılında oldukça yoğun olarak devam etmiştir.

Başlangıçta bilgi teknolojileri sektörü ile hız kazanan global dış kaynak kullanımı, zamanla diğer sektörler de yayılmıştır ve halen güneydoğu Asya, Hindistan ve Çin başta olmak üzere, ucuz iş gücünün mevcut olduğu bir çok gelişmekte olan ülkede dış kaynak kullanımı giderek yayılmaktadır. Öte yandan 2005 yılında petrol fiyatlarındaki yükseliş, enerji kaynaklarının dağıtım ve kullanımı alanlarında yaşanan belirsizlikler ve dış kaynak kullanımı yeni yatırım kararları alınırken global gelişmelerin çok yakından takip edilmesini zorunlu kılmıştır.

Artan petrol fiyatları kuşkusuz birçok sektörü çok yakından ilgilendirmektedir. Bununla birlikte ABD’de faiz oranlarındaki dengeli artış, global olarak bireylerin tüketim ve tasarruf miktarlarında değişimlere neden olmaktadır. ABD ve Çin arasında yaşanan ticaret ilişkileri, önümüzdeki dönemde de gelişmekte olan ülkeler arasında Çin’e olan ilgiyi devam ettirecek niteliktedir.

Global enerji fiyatlarındaki yükseliş, hem gelişmekte olan ülkeleri hem de gelişmiş ülkelerin petrole bağımlı üretim ve hizmet faaliyetlerini olumsuz yönde etkilemektedir. Büyük oranda hisse senedi yatırım yapan fonlar, bu açıdan şirketlerin dönemsel karlılıklarına daha dikkatle ve hassas yaklaşmaktadırlar.

Ancak faiz getirileri açısından değerlendirildiğinde, genel olarak yükselme eğiliminde olan gelişmiş ülke faiz oranları nedeniyle, gelişmekte olan ülkelerde bulunan tahvil bono türündeki yatırım fonları yine en çok tercih edilen yatırım araçları olmaktadır.

2005 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ VE YATIRIM FONLARI ENDÜSTRİSİ

2005 yılı Türk ekonomisi açısından olumlu gelişmelerle sonuçlanmıştır. Önümüzdeki dönemde, global anlamda gelişmekte olan ülkelere yapılan para girişinin devam etmesi önünde bir engel gözükmemekte, söz konusu ülkelerin, global sermaye hareketlerinden aldığı pay artmaktadır. Türkiye’nin borç dinamikleri düzelmeye devam etmektedir. AB üyeliği için müzakere süreci şu ana kadar genel anlamda olumlu ilerlemiştir. Bu sayede yabancı yatırımcıların Türkiye’ye olan güveni oldukça güçlü bir seviyededir. 2005 yılında gerçekleştirilen özelleştirmeler bunun bir göstergesi olarak sayılabilir. Türkiye’de bulunan başta finansal kuruluşlar olmak üzere, büyük çaplı şirketler bu dönemde yabancı ortaklarla gerçekleştirdikleri birleşmeler sayesinde, Türkiye’ye doğrudan sermaye girişinin de hızını artırmaktadırlar. 2006 yılında da yabancı yatırımcıların Türkiye’ye olan ilgisinin artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir.

Türkiye’de yatırım fonları sektörü açısından, 2005 yılında istikrarlı büyüme süreci devam etmiştir. 2005 yıl sonu verilerine göre, A ve B tipi fonların toplam net varlık değeri 29.381 Milyon YTL, (21.791 Milyon USD) olarak gerçekleşmiştir. Bu toplamda A Tipi fonlar 766 Milyon USD ve B Tipi fonlar 21.025 Milyon USD büyüklüğe sahiptirler.

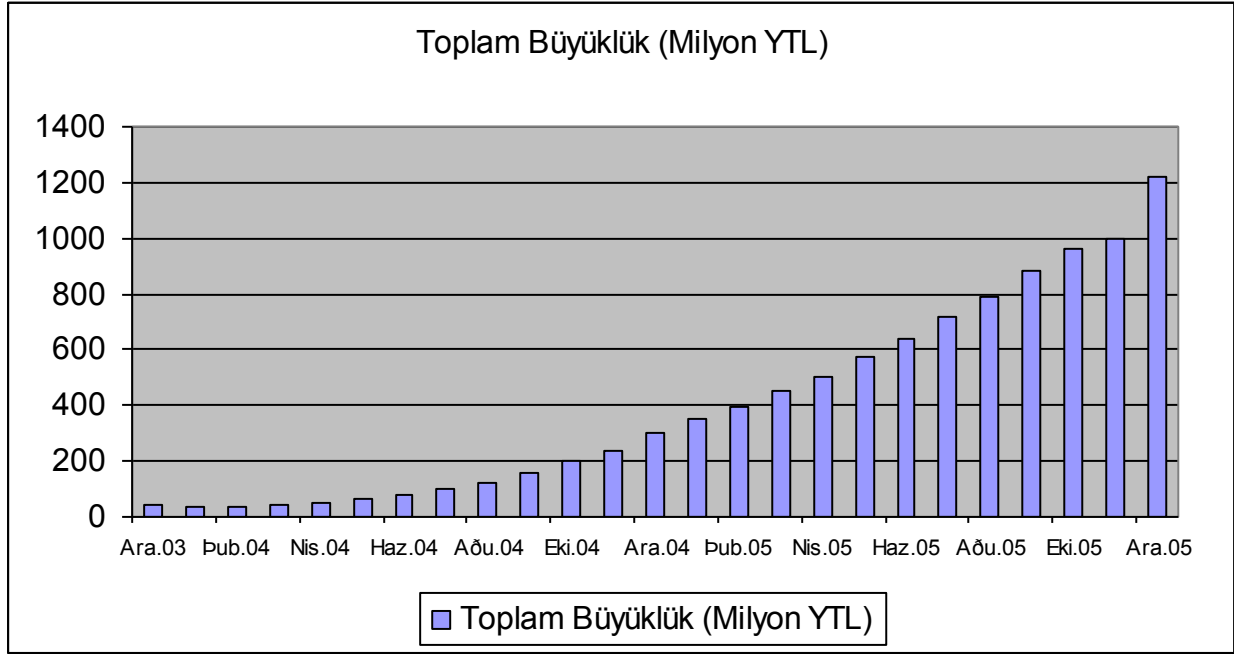
Bireysel Emeklilik Sistemi 2005 yılında da hızlı büyüme trendine devam etmiştir. 2005 sonunda sistemin büyüklüğü 1.225 Milyon YTL (908 Milyon USD) seviyesine ulaşmıştır. Öte yandan, sektörümüzde çok yeni bir enstrüman olan borsa yatırım fonları, yeni bir yatırım aracı olarak, yatırımcılar tarafından ilgi görmektedirler. Vadeli işlemler borsasının faaliyete geçmiş bulunması ve işlem hacmi açısından gelişmesi, yine kurumsal yatırım sektörümüz açısından atılmış önemli bir adımdır.

Türkiye ekonomisindeki makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda kısaca özetlenmiştir;

2005 Yıl Sonu İtibariyle Türkiye Ekonomisi Makro Verileri

	2003	2004	2005
Enflasyon (ÜFE, 12 Aylık Ortalama %)	27,4	10,58	5,89
Enflasyon (TEFE, 12 Aylık Ortalama %)	25,6	11,09	8,18
ABD \$	1.393.835	1,3421 YTL	1,3483 YTL
Euro	1.745.072	1,8268 YTL	1,5952 YTL
İç Borç Stoku (Milyar \$)	139,3	167,2	182,4
Dış Borç Stoku (Milyar \$)	63,4	68,3	64,4
İhracat (Milyar \$)	47,1	63,1	73,1
İthalat (Milyar \$)	68,8	97,5	116
Cari İşlemler Açığı (Milyon \$)	6.808	15,6	18,7(Ocak-Kasım 05)

2005 Yıl Sonu İtibariyle Türkiye’de Bireysel Emeklilik Fonlarının Gelişimi



2005 Yıl Sonu İtibariyle Türkiye Kurumsal Yatırım Sektöründeki Gelişmeler

Türkiye’de Kurumsal Yatırımcı Portföy büyüklükleri ile ilgili karşılaştırmalı rakamlar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

(Milyon \$)

	2003	2004	%	2005	%
A Tipi Yatırım Fonları	552	581	5,25	766	31,84
B Tipi Yatırım Fonları	13.418	17.626	31,36	21.025	19,28
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları (Toplam Değer)	158	233	47,46	362	55,36

30 Aralık 2005 itibariyle KYD A Tipi Fon Endeks Getirileri :

Aylık	3 Aylık	6 Aylık	Yıllık
% 3,64	% 12,60	% 30,00	% 38,19

30 Aralık 2005 itibariyle KYD B Tipi Fon Endeks Getirileri :

Aylık	3 Aylık	6 Aylık	Yıllık
% 0,65	% 2,49	% 5,12	% 11,56

30 Aralık 2005 itibariyle diğer KYD Endeks Getirileri :

KYD TÜM:	%20.8
KYD 30:	%15
KYD 91:	%17.3
KYD 182:	%20.3
KYD 365:	%22.8
KYD EURO EUROBOND:	%9.3
KYD USD EUROBOND:	-%7

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları

2005 yıl sonu itibariyle toplam 26 adet menkul kıymet yatırım ortaklığı mevcuttur. Bu tarih itibariyle bu yatırım ortaklıklarının net aktif değeri 488,2 Milyon YTL dir. Menkul kıymet yatırım ortaklıkları portföylerinin yaklaşık % 53 oranındaki kısmı hisse senetlerine yatırım yapmaktadır.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

2005 yıl sonu itibariyle toplam 10 adet menkul kıymet yatırım ortaklığı mevcuttur. Bu tarih itibariyle bu yatırım ortaklıklarının yaklaşık net aktif değeri 2.209 Milyon YTL dir.

DERNEĞİMİZ FAALİYETLERİ

Derneğimiz geçtiğimiz faaliyet döneminde hem yurt dışındaki faaliyetlerini geliştirmiş hem de Türkiye'deki kurumsal yatırım faaliyetlerinin gelişmesine katkıda bulunmak amacıyla görevlerine ve faaliyetlerine yoğun olarak devam etmiştir. Derneğimiz, EFAMA üyeliği görevleri çerçevesinde EFAMA'yı ilgilendiren tüm faaliyetlerde yer almaktadır.

16-19 Haziran 2005 tarihlerinde İstanbul'da gerçekleştirilmiş olan EFAMA Genel Kurul Toplantısı çok başarılı geçmiş ve sektörümüzün tanıtımı açısından çok önemli bir fırsat olmuştur. Aynı şekilde, bu sonbaharda Dünya Yatırım Fonları Birliği (International Investment Association–IIFA)'nin 2006 Genel Kurul Toplantısı yapılacaktır ve sektörümüzün tanıtımı için önemli bir fırsat yakalanmış olacaktır. Dünya Yatırım Fonları Birliği'nin 19-21 Ekim 2005 tarihleri arasında A.B.D.'nin Washington kentinde düzenlenen Yıllık Toplantısına, Derneğimiz hem Türkiye'yi temsilen katılmış, hem de bu toplantı sırasında 2006 yılı Genel Kurul Toplantısı için ev sahipliği görevini 'Investment Company Institute' (ICI)'dan devralmıştır. 1-3 Kasım 2006 tarihleri arasında İstanbul'da yapılacak olan IIFA Genel Kurul Toplantısı ve sonrasında düzenlenecek olan sosyal amaçlı gezilere yönelik tüm hazırlık faaliyetleri Derneğimiz tarafından yürütülmektedir.

Kurumsal yatırım sektörümüz, 2005 yılında global olarak istikrarlı büyüme sürecine devam etmiştir. Üyesi bulunduğumuz, Avrupa Yatırım Fonu ve Portföy Yönetimi Birliği (EFAMA), Avrupa Komisyonu ile oldukça yakın bir işbirliği içerisinde bulunmaktadır. Avrupa Birliği genelinde kurumsal yatırımcılar açısından önemli olan bütün konular, EFAMA sayesinde başta Avrupa Komisyonu olmak üzere uluslararası tüm ilgili resmi mercilere iletilmekte ve çeşitli platformlarda tartışılmaktadır. Bu alanda yapılan çalışmalar Avrupa'da kurumsal yatırım sektörünün büyümesine kuşkusuz çok büyük katkıda bulunmaktadır. Bu alandaki faaliyetlerde, EFAMA'nın ısrarla üzerinde en çok durduğu konulardan biri, kurumsal yatırımcılar arasında Avrupa genelinde eşit rekabet şartlarının yaratılmasıdır. EFAMA Genel Kurul toplantısı ve Dünya Yatırım Fonları Birliği (International Investment Association – IIFA) Yıllık Genel Toplantısı gündemindeki konular, bir çok üye ülkenin Birlik'lerinin benzer problemlerle karşı karşıya bulduklarını göstermektedir.

Derneğimiz, 2005 faaliyet dönemi içerisinde SPK ile sektör katılımcıları arasındaki köprü görevini sürdürmeye devam etmiştir. Ayrıca vergi düzenlemeleri ile ilgili bütün konularda, sektör katılımcıları ile tüm resmi makamlar arasındaki ilişkilerde, Derneğimiz, koordinasyon görevini üstlenmiştir. Sektörümüzdeki önemli gelişmeleri, Derneğimiz çok yakından takip etmektedir. 2005 yılı içerisinde gerçekleşen olumlu makro ekonomik gelişmeler, DİBS'lerin ortalama vadesinde belirgin bir uzamaya yol açmıştır. Bu sebeple, Derneğimiz, yaptığı çalışmalar doğrultusunda yeni bir DİBS endeksi olan 547 günlük KYD 547 endeksini hazırlayıp sektör katılımcılarının kullanımına sunmuştur.

Uzun süredir hazırlık çalışmaları devam eden yeni internet sitemiz yakın bir zamanda kullanıma hazır olacaktır. Yeni internet hizmetlerimiz sayesinde tüm KYD endekslerinin arşiv bilgilerine kesintisiz olarak ulaşmak mümkün olacaktır. Öte yandan EFAMA'da ve diğer uluslararası kuruluşlarda gerçekleşen ve sektörümüzü ilgilendiren tüm gelişmeleri takip etmek, yeni internet hizmetlerimiz kapsamında kolaylaşacaktır.

DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Yurt içindeki ve uluslararası alanlardaki tüm faaliyetlerimizin, sektörümüzün yurt dışı ile entegre olmasını, standartlarının yükselmesi açısından önemli katkılar sağlayacağını ve Derneğimizin bu gereksinimi karşılamaktaki öneminin giderek artacağını düşünüyoruz.

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

Saygılarımızla,

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ

Gür Çağdaş
Başkan Vekili

Dr. Gürman Tevfik
Başkan

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ

DENETLEME RAPORU

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği Genel Kurul'una

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.01.2005-31.12.2005 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,

İhsan Rıza Kutlusoy

Dilek Gülensoy

Zafer Onat

GELİR GİDER TABLOSU
ARALIK 2005

GİDERLER	YTL TUTARI	GELİRLER	YTL TUTARI
PERSONEL GİD.	52.347,99	DEVİR	102.442,60
BİLGİ YÖN. VE VS.	7.265,49	AİDATLAR	160.220,84
YAYIN İLAN GİD.	1.126,90	BADİİ (İİFA \$85000)	114.645,00
KİRA VE AİDAT GİD.	11.583,43	DEĞER ARTIĐI	15.857,90
EFAMA	43.975,07		
KONFERANS	46.069,24		
DİĞER GİDERLER	9.565,74		
BANKA			
MEVDUAT (DÖVİZ ABD)	114.645,00		
MEVDUAT (YTL)	152,70		
KATILMA BELGESİ	106.434,78		
TOPLAM	393.166,34	TOPLAM	393.166,34

BÜTÇE
1 OCAK 2006 – 31 ARALIK 2006

GİDERLER	TL TUTARI	GELİRLER	TL TUTARI
		31 ARALIK 2005 DEVRİ	221.232
PERSONEL GİDERLERİ	96.000	AĐATLAR	155.000
BİLGİ İLETTİM TELEFON	10.000		
EFAMA	51.000		
YAYIN VE İLAN GİDERLERİ	5.000		
KİRA GİDERLERİ	20.000		
DİĞER GİDERLER	12.000		
KONFERANS	141.232		
TAHMİNİ GELİR GİDER FARKI	41.000		
TOPLAM	376.232	TOPLAM	376.232