



## KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ GENEL KURUL

### GÜNDEM

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. Üye aidatlarının tespiti ve 2003 yılı bütçesinin görüşülmesi,
6. Dernek tüzüğünün aşağıda belirtildiği şekilde değiştirilmesi ve bu değişiklikle ilgili olarak 2908 sayılı Dernekler Kanunu 65. maddesi uyarınca gerekli yasal işlemlerin yürütülmesi için Yönetim Kuruluna yetki verilmesi konusunun görüşülmesi,  
**Eski Şekil ;**  
Derneğin Adı  
Madde 1. Derneğin adı **KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ**, kısa adı KYD'dir.  
**Yeni Şekil ;**  
Derneğin Adı  
Madde 1. Derneğin adı **TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ**, kısa adı KYD'dir.
7. Merkezi Brüksel'de bulunan FEFSİ(Fédération Européenne des Fonds et Sociétés d'Investissement) üyeliği ile ilgili yasal işlemlerin yürütülmesi için Yönetim Kuruluna yetki verilmesi,
8. Dilekler.



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

<b>BAŞKAN</b>	<b>DR.GÜRMAN TEVFİK</b>
<b>BAŞKAN VEKİLİ</b>	<b>GÜR ÇAĞDAŞ</b>
<b>GENEL SEKRETER</b>	<b>TAYFUN ORAL</b>
<b>ÜYE</b>	<b>MEHMET ALİ ALKAN</b>
<b>ÜYE</b>	<b>TEVFİK METİN AYIŐIK</b>
<b>ÜYE</b>	<b>HALİM ÇUN</b>
<b>ÜYE</b>	<b>DR. AHMET DERVİŐ ERELÇİN</b>
<b>ÜYE</b>	<b>HALİS ERENOĐLU</b>
<b>ÜYE</b>	<b>İLHAMİ KOÇ</b>
<b>ÜYE</b>	<b>DR. AYŐE BELMA ÖZTÜRKKAL</b>
<b>ÜYE</b>	<b>HASAN SEZER</b>
<b>DENETÇİ</b>	<b>İ. RIZA KUTLUSOY</b>
<b>DENETÇİ</b>	<b>BEKİR MURAT ÖGEL</b>
<b>DENETÇİ</b>	<b>OSMAN LEVENT ENKİ</b>

## DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Kurumsal Yatırımcılar Derneği, 1999 yılında kuruluşundan bu yana, sermaye piyasalarının sağlıklı ve istikrarlı bir şekilde büyümesinde önemli işlevlere sahip olan kurumsal yatırımcıların ülkemizde gelişmesi ve sektörde dayanışmayı sağlayıcı çalışmalar yapmaktadır. 2002 yılı içerisinde de Türkiye’de mevcut ekonomik ve siyasi gelişmeler ışığında, Derneğimiz, kurumsal yatırımcı sektörünün geliştirilmesi yönündeki faaliyetlerini sektör çalışanlarının katılımı ile sürdürmüş; görüş, yorum ve önerilerini ilgili mercilerle paylaşmaya devam etmiştir.

Ülkelerin ekonomik gelişmelerinde milli tasarrufların miktarı ve doğru yatırımlara yönlendirilmesi çok önemlidir. Bu nedenle halkın uzun vadeli tasarrufa teşvik edilmesi, ülkenin geleceği açısından hayati önem taşımaktadır. Dünyada ‘Kurumsal Yatırımcı’ kavramı içinde en büyük bölümü emeklilik fonları oluşturmaktadır. Bu fonların, Amerika Birleşik Devletlerinde, 2001 yılı aktif büyüklüğü 10,9 trilyon dolar; bunun içinde yatırım fonlarının aktif büyüklüğü ise 2.3 trilyon dolardır. Yine ABD’de, tüm yatırım fonlarının 2002 yıl sonu toplam aktif büyüklüğü 6.4 trilyon dolardır. Görüldüğü üzere; yatırım fonları, küçük tasarrufların uzun vadeli birikimlere ve büyük çaplı sermaye kaynaklarına dönüşmesi ile bunun neticesinde ekonominin gelişmesine katkıda bulunmaktadır.

Dünya gündeminde tedirginlik yaratan Irak krizi, muhasebe skandalları, şirketlerin beklenenden düşük gerçekleşen 2002 karlılıkları gibi olumsuzluklar, 2002 yılında global olarak, yatırımcıların sermaye piyasalarından uzaklaşıp, daha güvenli gördükleri sabit getirili ve diğer kısa vadeli alternatif yatırım araçlarına yönelmelerine yol açmıştır. Uzun vadeli yatırım gerektiren emeklilik fonları da bu mevcut durumdan olumsuz etkilenmiştir. 2002 yılı içerisinde Dow Jones Sanayi endeksi %16.76, Almanya Dax endeksi %43.94 ve Japonya Nikkei 225 endeksi ise %18.63 değer kaybetmiştir. Gelişmekte olan ekonomiler ve sermaye piyasaları da bu belirsiz yatırım ortamından en az gelişmiş ülkeler kadar ve hatta bazı bölgelerde daha fazla etkilenmişlerdir.

2002 yılında dünya yatırım fonları varlık miktarlarında bir daralma trendi söz konusu olmasına rağmen, başta A.B.D. olmak üzere, hükümetler yatırım fonlarını geliştirmek ve özendirmek amacıyla bir takım yeni kanuni düzenleme ve teşvikleri uygulamaya geçirmek istemektedirler. Örneğin, A.B.D. hükümetinin 2002 yılı sonlarında uygulamaya geçirdiği, temettü gelirlerinden vergi uygulamasının kalkması ve şirketlerin karlarıyla ilgili olarak yapılan vergi düzenlemeleri kurumsal yatırımcılar tarafından olumlu karşılanmıştır. Hatta, ‘Investment Company Institute’ bu konuyla ilgili olarak hazırladığı raporda şunları belirtmiştir; *‘Amerikan halkını, uzun dönemli olarak kendi finansal güvenceleri açısından tasarrufa teşvik etmek, ülkemizin geleceği açısından hayati bir önem taşımaktadır. ICI tarafından 1994 yılında yayımlanan ‘Tasarruflar üzerindeki vergi yükünü azaltma’ başlıklı çalışmada şöyle denmiştir; ‘Bir ülkenin tasarrufları o ülkenin ekonomik büyümesinin temelini oluşturmaktadır. Tasarruf yapmayan milletler uzun vadede kendilerinin yüksek gelir potansiyellerinin ve zenginliklerinin zarar göreceğini fark edeceklerdir. Bu sebeple tarihsel ve uluslararası standartlara göre Amerika’da düşük olan tasarruf oranları ABD’nin gereğinden daha yavaş büyüdüğü ve ABD’deki yaşam standartlarının olması gereğinden daha düşük olduğu yönünde endişeleri ortaya çıkarmaktadır. Bu düşük tasarruf oranları çok tartışılmaktadır, bunun ana nedeni tam olarak bilinmese de tasarruf seviyesini arttırabilmek ancak tasarruflar üzerindeki vergi yükünü azaltmakla mümkün olabilecektir.’*

### 31 Mart 2002 itibariyle 38 ülkenin yatırım fonları

	Yatırım Fonlarının Varlık Toplamları (Milyon \$)	Fon Sayıları
Arjantin	1,365	216
Avustralya	349,822	Bilgi yok
Avusturya	56,197	784
Belçika	68,961	1,067
Brezilya	155,506	2,551
Kanada	279,643	1,853
Şili	5,483	174
Kosta Rika	Bilgi yok	Bilgi yok
Çek Cumhuriyeti	2,177	77
Danimarka	35,660	459
Finlandiya	13,830	280
Fransa	734,823	7,682
Almanya	212,887	1,072
Yunanistan	20,819	266
Hong Kong	188,710	960
Macaristan	2,934	91
Hindistan	14,000	292
İrlanda	209,222	1,650
İtalya	352,135	1,060
Japonya	310,808	2,805
Kore Cumhuriyeti	129,250	7,058
Lüksemburg	773,732	6,766
Meksika	35,217	355
Hollanda	101.186	494
Yeni Zelanda	7,206	589
Norveç	15,191	409
Filipinler	280	20
Polonya	3,213	93
Portekiz	16,773	199
Romanya	17	22
Rusya	374	51
Güney Afrika	15,550	434
İspanya	157,145	2,480
İsveç	66,461	541
İsviçre	77,015	456
Tayvan	55,399	313
İngiltere	346,494	1,844
A.B.D.	7,062,027	8,381
<b>Toplam</b>	<b>\$11,877,515</b>	<b>53,844</b>

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

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 bonusu, repo, altın, yatırım fonu gibi enstrümanları tercih etmektedirler. Tasarrufların çoğu altın ve döviz gibi, sermaye piyasalarının gelişimine katkısı olmayan enstrümanlara kaymıştır.

## **2002 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ VE 2003 YILINDAN BEKLENTİLER**

IMF ile imzalanan yeni stand-by anlaşması ve 16.7 milyar dolar destekli ekonomik programın sağlayacağı olumlu beklentilerle, Türkiye ekonomisinin 2002 yılının ikinci çeyreğinden itibaren toparlanma göstereceği tahmin edilmekteydi. Hükümetin yapısal reformları gerçekleştirmesi güven ortamı yaratmış, neticesinde; bono faizleri % 70 seviyesinden % 53'e kadar gerilemiş ABD doları kuru 1.300.000 TL'a gerilemiştir. Mayıs ayında oluşan siyasi karmaşa, finansal ortamın bozulması ve 3 Kasım genel seçimlerine yol açmıştır.

Kasım ayından itibaren yeni bir sayfa açılacağı beklentileri, tek parti hükümetinin yarattığı pozitif hava ve AB'ye ilişkin umutlar, piyasalarda geçici bir iyimserlik havası yaratmıştır. Ancak, Avrupa Birliği'nin, Aralık ayı zirvesinde, Türkiye'ye şartlı tarih vermesi piyasaların beklentilerini karşılamamış, hükümetten gelmeye başlayan uyumsuz seslerin yarattığı tedirginlik ve ön plana çıkan Irak operasyonunun petrol fiyatlarını olumsuz etkilemesi, 2003 yılına umutsuz bir başlangıç yapılmasına ve de borç dinamizminin yeniden sorgulanmasına neden olmuştur.

TCMB'nin para politikasında ve koalisyon hükümetinin mali disiplini sağlama konusunda gösterdiği kararlılık ile genel ekonomi üzerindeki hasar, 2002 yılında sınırlı kalmış ve yaşanan siyasi belirsizliğe rağmen, yıllık büyüme rakamı, GSMH bazında %7.8 olarak gerçekleşmiştir.

2002 yılı içinde IMF'den kullanılan kredilerle döviz açık pozisyonunda %84'lük bir azalış sağlanmış, kamu kesimi yılsonu borç toplamı 158 milyar dolar ve GSMH'ya oranı % 88 olurken; enflasyonla mücadelede ciddi bir aşama kaydedilen 2002 yılında, TEFE'de %30.8 ve TÜFE'de %29.7 ile hedeflerin altında gerçekleşmiştir.

2003 yılı, Irak savaşı sonrası beklentiler ve belirsizliklerle doludur. Sınır komşumuzdaki savaş, turizm gelirlerimizde önemli bir kayba neden olacaktır. Ayrıca dünya ekonomisindeki düzelmeyi de erteleyeceği için, ihracatımıza da negatif olarak yansıtacaktır. Savaş ortamında yaşanan belirsizlik nedeniyle tüketim ve yatırım isteklerinin ertelenmesi, üretim ve büyüme üzerinde hasara yol açarak bu yılki %5'lik büyüme hedefine ulaşmada sıkıntı yaratabilecektir. Ayrıca, Aralık ayında ikinci kez gerilemeyi işaret eden kapasite kullanım oranının yeniden yükseliş trendine girmesini de zorlaştıracaktır.

Savaş nedeniyle harcamaların kısılması veya ertelenmesinin %20'lik yılsonu TÜFE hedefine ulaşmada yardımcı olacağı düşünülse de, özellikle petrol fiyatlarındaki artıştan kaynaklanabilecek maliyetin olumsuz etkisi dikkate alınmalıdır.

Diğer önemli bir konu, henüz beklenen performansı gösterememiş olan yeni hükümetin icraatları olacaktır. IMF ile olan ilişkiler, programa olan destek ve uygulamadaki istek, mali disiplinin sürdürülüp sürdürülemeyeceği konularında yaşanabilecek pürüzler, piyasalarda tedirginliğe yol açabilir. Bu nedenle, Ekim ayında tamamlanması gereken, ancak seçim süreci nedeniyle seçim sonrasına ve daha sonra da Ocak ve Şubat aylarına ertelenen IMF'in dördüncü gözden geçirme çalışmalarının tamamlanması ve kredi diliminin serbest bırakılması, piyasalarda azalan güvenin yerine gelmesinde önemli bir rol oynayacaktır.

## SEKTÖRDEKİ GELİŞMELER

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

	(Milyon \$)				
	2000	2001	%	2002	%
<b>A Tipi Yatırım Fonları</b>	754	319	-58	264	-17
<b>B Tipi Yatırım Fonları</b>	2.099	2.876	37	5.379	87
<b>Yatırım Ortaklıkları</b>	116	89	-23	85	-5
<b>Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları</b>	460	326	-29	216	-34
<b>Toplam</b>	3.429	3.610	5	5.944	65

Hayat sigorta şirketlerinde biriken 1.5 milyar \$’lık fonlar da ilave edildiğinde, 2002 yılsonunda, Türkiye’deki Kurumsal Yatırımcı portföy büyüklüğünün 6.5 milyar \$ seviyesinde olduğunu söylemek mümkündür.

### YATIRIM FONLARI

2002 yılında, yatırım fonları toplam büyüklüğü, \$ bazında, bir önceki yıla göre %75 artarak 3.2 milyar \$’dan 5.6 milyar \$’a yükselmiştir.

Yatırım fonları sektöründe konsolidasyon süreci yaşanmaktadır. Yıl boyunca TMSF bünyesindeki bankaların tasfiye edilmesinden ve 2001 yılı içerisinde birleşen özel bankaların fonlarının tasfiye edilmesinden dolayı fon kurucusu sayısı 85’ten 73’e gerilemiştir. 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla toplam 134 adet A Tipi Fon, 108 adet B Tipi Fon mevcuttur.

KYD A TİPİ FON endeksi, 2002 yılında, %1.1 artarken, KYD B TİPİ FON ENDEKSİ %46.5 oranında artış kaydetmiştir.

İMKB’nin ve dünya borsalarının göstermiş olduğu kötü performanstan dolayı hisse senedi ağırlıklı yatırım fonlarının büyüklüğünde gerileme yaşanmıştır. Yatırımcıların hisse senetlerine olan talebi azalırken, yüksek getirili faiz enstrümanlarına olan talepleri artmıştır. Bu gelişmelere paralel olarak, 2002 yılında A tipi yatırım fonlarının toplam yatırım fonu büyüklüğü içerisindeki payı %10’dan %5’e gerilemiştir.

B tipi yatırım fonları grubu içerisinde likit ve tahvil-bono fonların ağırlığı artarken, değişken fonların ağırlığı azalmıştır. Likit ve tahvil bono fonlarının B tipi yatırım fonları içerisindeki payı %82.4’ten %92.3’e yükselmiştir. Yatırım fonlar pazarı ağırlıklı olarak bu iki yatırım fonundan oluşmuştur.

4444 sayılı Kanunla, Gelir Vergisi Kanununa eklenen geçici 55. madde uyarınca, 1.1.1999-31.12.2002 tarihleri arasında yatırım fonu katılma belgelerine ödenen kar payları için yıllık beyanname verilmez hükmü getirilmiştir. Daha sonra, 7.1.2003 tarihli, 4783 sayılı kanunla bu süre 2003 yıl sonuna kadar uzatılmıştır. Henüz emeklilik döneminde olan yatırım fonu sektörünün önünün açılması için sözkonusu sürenin on yıl uzatılmasının gerekli olduğu kanısındayız.

## **YATIRIM ORTAKLIKLARI**

2002 yılı itibariyle 22 adet olan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının toplam portföy büyüklüğü 139 trilyon TL (\$ 84,6 milyar) olup, \$ bazında bir önceki seneye göre % 5 oranında gerilemiştir. TL bazında ise sektörün toplam portföy büyüklüğünün bir önceki seneye göre % 8 oranında artmış olduğu görülmektedir

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 isbat eden gelir vergisi stopaj oranı da % 0'dır. Sektörün tamamı A tipi yatırım ortaklıklarından oluşmaktadır.

Yatırım ortaklıklarının, faaliyet konusu, sermaye piyasalarına yatırım yapan uzun vadeli kurumsal yatırımcı kimliği, kazançların ortaklarına dağıtılması gibi bir çok niteliği yatırımcılar açısından yatırım fonlarına benzemekte fakat diğer hisse senetleri gibi vergilendirilmektedirler. Bu yatırım enstrümanının, yatırım fonlarının vergi rejimine tabi tutularak beyan dışı bırakılmasının sektörün büyümesine olanak sağlaması yanında sermaye piyasalarının gelişimine olumlu katkıda bulunacağı, sermayenin tabana yayılımının kolaylaştıracağı düşünülmektedir.

## **PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ**

31 Aralık 2002 tarihi itibariyle ülkemizde 20 Portföy Yönetim Şirketi faaliyet göstermektedir. Bu şirketlerin yönettikleri fonların toplamı ise 3.5 milyar dolar tutarına erişmiştir. Bireysel Emeklilik Fonlarının 2003 yılı içerisinde faaliyete geçmesi ile birlikte 'Portföy Yönetim Şirketleri'nin önemi genel kabul görmeye başlayacaktır.

## **BİREYSEL EMEKLİLİK**

Bireysel Emeklilik Sisteminde faaliyet göstermek için dönüşüm başvurusunda bulunan hayat sigortası şirketi sayısı 11'dir. Ekim 2001 tarihinde yürürlüğe giren mevzuatı büyük ölçüde tamamlanan bireysel emeklilik sistemi, kamu sosyal güvenlik sistemini tamamlayıcı bir görev üstlenerek, gönüllü katılım ve katkı esasına dayalı ve bireylerin emekliliğe yönelik tasarruflarının yatırıma yönlendirilmesi ile emeklilik döneminde ek bir gelir sağlanarak refah düzeylerinin yükseltilmesini amaçlamaktadır. Bireysel emeklilik katılımcılara düşük katkılarla, vergi avantajı ve esnek yatırım seçenekleriyle birlikte emekliliğe yönelik ciddi birikimler sağlama olanağı verecektir.

10 yılın sonunda sistemin 2.5 milyon katılımcı ve 7.5 milyar USD lık bir büyüklüğe ulaşması beklenmektedir.

## **DERNEĞİMİZİN FAALİYETLERİ**

Derneğimiz, Kurumsal Yatırımcı sorunlarının ve çözüm önerilerinin, üyelerimizin görüşleri doğrultusunda, ilgili platformlara taşınması konusundaki çalışmalarını devam ettirmiştir.

Derneğimiz merkezi, 2002 Şubat ayında, Yönetim Kurulu toplantılarının yapılmasına imkan veren yeni adresine taşınmıştır.

Geçtiğimiz faaliyet döneminde, Sermaye Piyasası Kurulu ile temaslar sürdürülmüş; Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında hazırlanan uygulamaya yönelik yönetmelikler konusunda Derneğimiz görüşleri SPK ve Hazine Müsteşarlığına iletilmiştir. Aynı konuda, Takasbank'ın üstleneceği işlevlerin tartışıldığı ilgili kamu yetkilileri ve sektör temsilcilerinin katıldıkları toplantı 2002 Mart ayında gerçekleştirilmiştir.

Geçen Genel Kurulumuzda, Derneğimiz Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyelikleri değişmiştir. Burada, daha önceki faaliyet döneminde başarılı çalışmalarından dolayı önceki Yönetim ve Denetim Kurulu üyelerine şükranlarımızı sunmayı borç biliyoruz.

Yönetim Kurulu, öncelikle Derneğimiz çalışmalarını organize etmek, gerekli yasal düzenlemelerin tabanını oluşturmak, akademik araştırmalar yapmak ve duyurmak amacıyla Mevzuat Komitesini, konferans ve sempozyumlar düzenlenmesi, katılımcıların ve konuların belirlenmesi amacıyla Sempozyum Komitesini oluşturmuştur.

Temmuz ayında, SPK yetkilileri ve sektör temsilcilerinin geniş çaplı katılımıyla, IMKB konferans salonunda yapılan toplantıda, Portföy performans sunumu, performansa dayalı ücretlendirme ve sıralama faaliyetine ilişkin tebliğ ve Portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin tebliğ taslakları üzerinde tartışma olanağı bulunmuştur.

II. Ulusal Yatırım Fonları Konferansı'nın Kasım ayında düzenlenmesi için çalışma başlatılmış, ancak genel seçimler ve daha sonra Irak savaşı belirsizliği nedeniyle bu çalışmaların ertelenmesi zorunluluğu doğmuştur.

Web sitemizde yayımlanan A ve B Tipi Fon Endeksi yanında, sektörün genel görüşü alınarak, oluşturulan KYD DİBS Endeksleri günlük olarak yayımlanmaya başlamıştır. Diğer taraftan, endekslerin günlük gazetelerde de yayımlanmaya başlaması, genel kabul görmeleri açısından olumludur.

Dernek üyelerimizin ortak görüşü doğrultusunda, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının kendi hisselerini geri almasına olanak sağlamak için hazırlanan rapor Sermaye Piyasası Kuruluna sunulmuş, konunun Kurumun 2003 çalışma programına alınması sağlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ilişkin Tebliğinde yer alan "müşteri varlıklarının saklanması" başlıklı düzenlemesi konusunda üyelerimizin görüşleri alınarak Eylül ayında Kurula iletilmiştir.

Yatırım Fonlarının, gelir vergisi kanunu karşısındaki durumunu somut verilere dayandıran bir çalışma yapılmış; yatırım fonu dağılımı üyelerden toplanan veriler çerçevesinde analiz edilerek, vergi konusunda hazırlanan ön rapor ilgili kamu kurumlarına iletilmiştir. Para ve Sermaye Piyasası Araçlarından Elde Edilen Gelirlerin Türkiye Koşullarına Uygun İdeal Vergileme Sistemi konulu rapor, ilgili mercilere iletilmiş; Maliye ve Sanayi Bakanlarına yapılan ziyaretle, takdim edilmiştir.

Derneğimizin Uluslararası alanda faaliyette bulunması ve Uluslararası Derneklerle İşbirliği yapması için çalışma başlatılmış, FEFSİ (Federation Europeene des Fonds et Societes d'Investment) üyeliği için başvurumuza olumlu yanıt alınmıştır. Yılbaşında, Medeni Kanun ve Dernekler Kanununda yapılan değişiklikle uluslararası işbirliğinde bulunma ve yurt dışındaki üst kuruluşlara üye olma



serbestisi getirilmiştir. Üyelik için girişimlerimiz sürdürülmektedir. Öte yandan, 19. Uluslararası Yatırım Fonu konferansının Türkiye’de yapılması ile ilgili girişimimiz konusunda yetkili otoritenin olumlu yaklaşımı sevindiricidir. Sözkonusu konferansın ülkemizde yapılmasının her yönüyle yarar sağlayacağını düşünüyoruz.

Derneğimize, 2002 yılında, 9 yeni üye katılmış, bir üye ayrılmış; üye sayımız 94’e ulaşmıştır.

Derneğimizin düzenlemiş olduğu “Sermaye piyasalarının gelişmesinde kurumsal yatırımcıların rolü” konulu bilimsel eser yarışmasına katılan 9 çalışma değerlendirilmiş; birincilik ve ikincilik için eser bulunamamış, Doçent Dr. Güler Aras ve Yard. Doçent Dr. Alövsat Müslümov tarafından hazırlanan Sermaye Piyasalarının Gelişmesinde Kurumsal Yatırımcıların Rolü: OECD Ülkeleri ve Türkiye Örneği adlı çalışma üçüncülüğe değer bulunmuştur. Ocak ayında yapılan törende, ödülleri SPK Başkanı Sayın Doğan Cansızlar tarafından verilmiştir. Sözkonusu eserin T. İş Bankası Kültür Yayınları tarafından basılarak, dağıtımı sağlanacaktır.

## **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.

Bireysel Emeklilik Sisteminin hayata geçirilmesiyle birlikte, ülkemizin gereksinim duyduğu Kurumsal Yatırımcı tabanının gelişeceği, 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**

### **Ek:**

- 1. Denetleme Kurulu Raporu**
- 2. Dernek Gelir Gider Tablosu (01.04.2002-31.03.2003)**
- 3. 2003 Yılı Bütçesi (01.04.2003-31.03.2004)**

## **KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ**

### **DENETLEME KURULU RAPORU**

Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği  
Genel Kurul'una

Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.04.2002-31.03.2003 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  
Denetçi

Bekir Murat Ögel  
Denetçi

Osman Levent Enki  
Denetçi

**GELİR GİDER TABLOSU**  
(01.04.2002-31.03.2003)

GÝDERLER	TL TUTARI	GELÝRLER	TL TUTARI
PERSONEL GÝD. BÝLGÝÝLEME VE VS. KONFERANS PANEL YAYIN ÝLAN GÝD. KÝRA GÝDERLERÝ DÝDER GÝDERLER	19.945.763.871 20.259.703.301 10.349.749.720 942.011.700 14.790.434.541 4.658.065.514	DEVÝR AÝDANLAR DEĐER ARTIĐI	99.513.007.109 40.000.000.000 44.219.422.804
<u>BANKA MEVDUATI:</u>	44.765.938		
<u>KATILMA BELGESÝ801</u>	112.741.935.328		
<b>TOPLAM</b>	<b>183.732.429.913</b>	<b>TOPLAM</b>	<b>183.732.429.913</b>

**BÝTÇE**  
(01.04.2003-31.03.2004)

GÖDERLER	TL TUTARI	GELİRLER	TL TUTARI
PERSONEL GÖDERLERİ	35.000.000.000	31 MART 2003 DEVRİ	112.786.701.266
BİLGİLEME TELEFON	12.000.000.000	AĞATLAR	43.000.000.000
KONFERANS PANEL	15.000.000.000	DEĞER ARTIPI	45.000.000.000
YAYIN VE İLAN GÖDERLERİ	4.000.000.000		
KİRA GÖDERLERİ	21.000.000.000		
DİĞER GÖDERLER	8.000.000.000		
TAHMİNİ GELİR-GÖDER FARKI	105.786.701.266		
<b>TOPLAM</b>	<b>200.786.701.266</b>	<b>TOPLAM</b>	<b>200.786.701.266</b>