



TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ VIII. GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılış ve Başkanlık Divanının oluşturulması,
2. Divan'a tutanakları imza yetkisi verilmesi,
3. Yönetim ve Denetim Kurulu raporlarının okunması,
4. Yönetim ve Denetim Kurullarının ibrası,
5. Yıl içerisinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde olan değişikliklerin onaya sunulması,
6. Üye aidatlarının tesbiti ve 2007 yılı bütçesinin görüşülmesi,
7. Dernek İç Tüzüğü gereğince Yönetim ve Denetim Kurulu üyelerinin 3 yıllık süre için seçiminin yapılması,
8. Dilekler.

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ YÖNETİM KURULU VE DENETİM KURULU

BAŞKAN	DR.GÜRMAN TEVFİK
BAŞKAN VEKİLİ	GÜR ÇAĞDAŞ
GENEL SEKRETER	TAYFUN ORAL
ÜYE	SÜLEYMAN ASLAN
ÜYE	TEVFİK METİN AYIŞIK
ÜYE	HALİM ÇUN
ÜYE	DR. AHMET DERViŞ ERELÇİN
ÜYE	HALİS ERENOĞLU
ÜYE	İLHAMİ KOÇ
ÜYE	DR.BEKİR MURAT ÖGEL
ÜYE	CEM YALÇINKAYA
DENETÇİ	RIZA İ. KUTLUSOY
DENETÇİ	DİLEK GÜLENSOY
DENETÇİ	ZAFER ONAT



Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği
K u r u l u ş u : 1 9 9 9

DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Türkiye'de kurumsal yatırımcıların gelişmesi, kurumsal yatırımın geniş kitlelere yayılması ve tanıtılmasını misyon edinen Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD), bu doğrultudaki çalışmalarını yurtiçi ve yurtdışı faaliyetleri ile sürdürmektedir. Sektör temsilcilerinin değerli katılımları da bu çalışmaların başarıya ulaşmasına önemli katkılar sağlamaktadır.

TKYD, üyesi bulunduğu Uluslararası Yatırım Fonları Birliği (International Investment Funds Association - IIFA) ve Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (European Fund and Asset Management Association - EFAMA)'daki görev ve faaliyetlerine devam etmektedir. Bu bağlamda dönemsel ve yıllık bazda fon endüstrisine ilişkin raporlar derneğimiz tarafından hazırlanmakta ve Türkiye fon endüstrisinin verileri dünya istatistiklerinde yerini almaktadır.

2006 yılı, TKYD ve temsil ettiği fon endüstrisi sektörü açısından önemli ve başarılı bir yıl olmuştur. Hepinizin bildiği gibi Derneğimiz, 1-3 Kasım 2006 tarihlerinde İstanbul'da gerçekleştirilen Uluslararası Yatırım Fonları Birliği (International Investment Funds Association - IIFA)'nin 20. Genel Kurulu'na ev sahipliği yapmıştır.

Derneğimiz böyle bir organizasyona ev sahipliği yapmaktan onur duymuştur. Bu Genel Kurul, bizlere uluslararası meslektaşlarımızla tecrübe ve deneyimleri paylaşmak konusunda büyük bir fırsat verirken, ülkemiz yatırım fonu endüstrisinin de dünya ülkelerine tanıtılmasında çok önemli katkılar sağlamıştır. Genel Kurul öncesi basınla yapılan tanışma toplantıları, televizyon programları ve söyleşiler de sektörümüzün tanıtımına yardımcı olmuştur.

2006 yılı Türkiye finans piyasaları için, iç ve de dış piyasalarda yaşanan dalgalanmaların etkisi altında kaldığı bir yıl oldu. 2005 yılının devamı olarak 2006'nın ilk beş ayında elde edilen pozitif veriler ve dış kaynak girişiyle desteklenen olumlu hava, Mayıs ayında özellikle gelişmekte olan piyasalardan para çıkışlarının Türkiye'ye de yansması ile dalgalı bir döneme girdi. Yılın ikinci yarısında dalgalanma azalmakla birlikte, 2006 enflasyon hedefinin aşılması, cari işlemler açığında artış ve 2007'nin iki seçimli bir yıl olması nedeniyle piyasalarda temkinli bir hareket gözlemlendi.

Ekonomimizdeki bu dalgalanmalara bağlı olarak, 2006 yılında yatırım fonu varlıklarında azalma gözlenirken, bunun aksine bireysel emeklilik fonlarındaki istikrarlı artışın sürdüğünü görüyoruz. Bireysel emeklilik sisteminin önümüzdeki yıllarda da önünün açık, gelişmeye devam eden bir sektör olacağına inanıyoruz.

Birçok gelişmiş ülke ekonomisinde olduğu gibi, ülkemizin hızlı kalkınabilmesi için kurumsal yatırım endüstrisine büyük sorumluluklar düşmektedir. Türkiye'nin ihtiyacı olan yeni yatırımlara kaynak bulunması açısından da kurumsal yatırımların önemi çok büyüktür.

DERNEĞİMİZ FAALİYETLERİ

TKYD, 2006 yılında hem yurtiçi, hem de yurtdışı faaliyetlerini yoğun bir şekilde sürdürmüştür.

1-3 Kasım 2006 tarihlerinde İstanbul'da yapılan Uluslararası Yatırım Fonları Birliği (IIFA)'nin 20. Genel Kurulu'na ev sahipliği yapan derneğimiz, uzun çalışmalarından sonra yapılan Genel Kurul'un başarılı bir şekilde gerçekleşmesini sağlamıştır.

Dünya genelinde, 20 trilyon dolarlık yatırım fonu endüstrisini temsil eden IIFA'nın Genel Kurulu'na, 32 ülkeden 70 birlik üyesi katılmış, katılımcılar dünya genelinde yatırım fonlarının durumunu, sorunları, ülke örneklerini ve geleceğe yönelik beklentileri tartışmışlardır. Türkiye'deki finansal piyasaların gelişimi, finansal ürünler ve fon endüstrisine ilişkin hazırlanan iki çalışma, yönetim kurulu üyelerimizden Murat Ögel ve Ahmet Erelçin tarafından hazırlanarak, Türkiye'deki fon endüstrisinin durumu ve Türk finans piyasasının gelişimi hakkında delegelere bilgi verilmiştir.

Sadece üyelere açık gerçekleştirilen IIFA 20.Genel Kurulu'nda, Dünya Bankası ve Avrupa Komisyonu'ndan özel konuşmacılar da yer almıştır. Türkiye'yi, Yönetim Kurulu Üyelerimiz ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) üst düzey yöneticileri temsil etmişlerdir.

IIFA İcra Komitesi tarafından hazırlanan Genel Kurul Sonuç Bildirgesi'nde, "Ortalama emeklilik yaşının çok yakın zamana kadar 45 olduğu bir ülke olarak Türkiye, GSMH'nin %6'sını oluşturan \$16 milyarlık fon büyüklüğüyle yatırım fonlarının büyümesi konusunda çok büyük bir potansiyele sahip bulunmaktadır." ibaresine yer verilmiştir.

Genel Kurul ardından yapılan İzmir, Efes, Bergama, Truva ve Çanakkale gezilerinin de ülke tanıtımına olumlu katkıları olduğuna inanıyoruz. IIFA'nın 21.Genel Kurulu 2007 Ekim ayında Avustralya'nın Sydney kentinde gerçekleştirilecektir.

TKYD, üyesi olduğu EFAMA'nın çalışmalarına aktif olarak katılmakta, fon endüstrimizin AB normlarına (UCITS direktifleri) uyumu için çalışmalar yapmaktadır. EFAMA'nın çeyrek dönemlerde ve yıllık olarak yayınlanan istatistiklerine, Türkiye verileri derneğimiz tarafından sağlanmaktadır.

TKYD, 2006 Mart ayında web sitesinin yenilemiş, sektör tarafından yakından takip edilen ve performans endeksi olarak kullanılan KYD endekslerinin arşiv bilgilerine de kesintisiz olarak ulaşım mümkün olmuştur. TKYD 2007 yılında da sektörden gelen talepler doğrultusunda yeni endeks çalışmaları içinde olacaktır.

Derneğimiz, Sermaye Piyasası Kurulu ve Maliye Bakanlığı ile sürekli temas halinde olarak sektörümüzün görüş ve önerilerinin iletilmesi konusunda köprü vazifesi yapmaktadır.

TKYD, sektörde milat olarak kabul edilen 1 Ekim 2006 yılında uygulamaya konan yatırım fonlarındaki yeni vergi düzenlemelerinin hazırlanması aşamasında da sektör görüşlerinin ilgili mercilere ulaştırılmasında etkin olmuştur.

TKYD'den gelen sektör görüş ve önerilerine önem verilmekte, bu nedenle hazırlanmakta olan her yeni düzenleme için başta SPK olmak üzere, ilgili diğer resmi kuruluşlar (Maliye Bakanlığı, Gelirler Genel Müdürlüğü vb..) Derneğimizden görüş istemektedirler. Sektörü ilgilendiren tüm düzenlemeler ve tebliğ değişikliklerinde Dernek görüşü de dikkate alındığından, bu konuda TKYD'ye vereceğiniz destek büyük önem taşımaktadır.

DÜNYADA YATIRIM FONU SEKTÖRÜNÜN DURUMU

Dünya genelinde yatırım fonları uzun yıllardan beri hızlı bir gelişim göstermektedir ve 2006 yılı 3.çeyrek verilerine göre yatırım fonlarının toplam büyüklüğü 20.2 trilyon dolara ulaşmıştır.

EFAMA ve ICI (Investment Company Institute) verilerine göre, dünya piyasasındaki fonların % 48'i ABD'de, % 36'sı ise Avrupa ülkelerinde bulunmaktadır. Avrupa ülkelerini, % 4'le Avustralya, %2.8'le Hong Kong, % 2.7'le Kanada takip etmektedir. AB ülkeleri içinde en büyük fon değerine ise 2 trilyon dolarla Lüksemburg, 1.7 trilyon dolarla Fransa sahiptir.

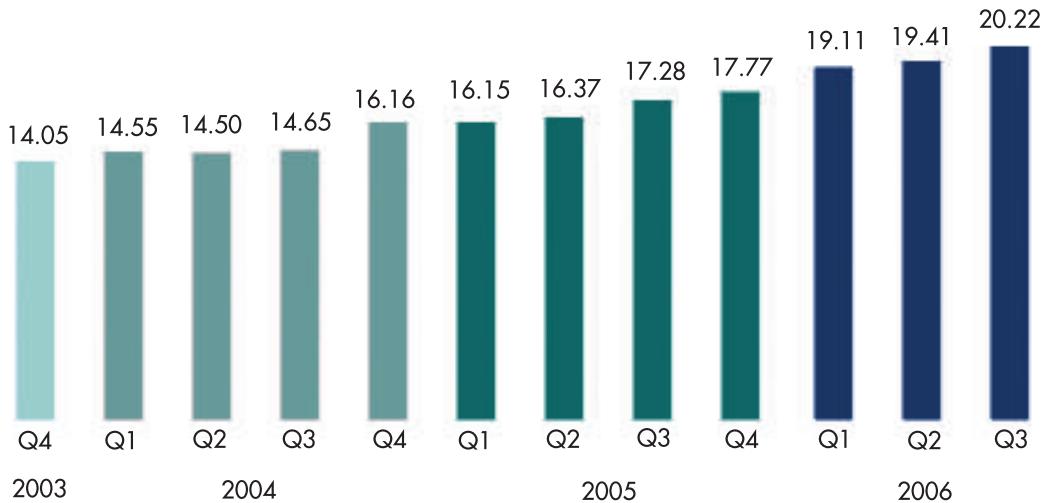
Toplam yatırım fonu sayısı ise geçen yılın aynı dönemine göre 3,668 adet artarak 59,763 adete yükselmiştir. Bu fonların 8,056 adedi ABD'de, 31,768 adedi ise AB ülkelerinde işlem görmektedir. Aynı dönemde dünya genelinde yatırım fonları değerinin tiplere göre dağılımı ise şu şekildedir; % 47 hisse fonları, % 19 tahvil-bono fonları, % 18 para piyasası (likit) fonlar, % 10 dengeli-karma fonlar ve % 7 diğerleri.

ABD, 13.3 trilyon dolar milli gelir (2006 2.çeyrek) ile dünyanın hem en büyük ekonomisi, hem de en büyük yatırım fonları pazarıdır. Haziran 2006 itibarı ile 19.4 trilyon dolarlık fon büyüklüğünün 9.2 trilyon doları ABD'de işlem görmektedir. ABD'de yatırım fonlarının milli gelire oranı ise % 70 seviyesindedir.

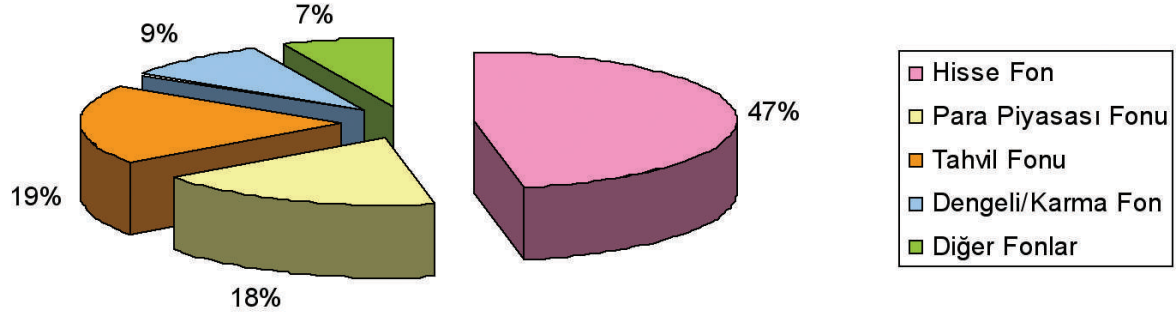
ABD'de yatırım fonlarının yarısından fazlası hisse senedi fonlarında bulunmaktadır. Yatırım fonlarının hane halkının tasarruf araçları içerisindeki payı 1990'lı yılların başında %10 seviyelerindeyken, bu oran 2006 yılında %50'ye yükselmiştir.

Avrupa'ya baktığımızda ise fon sektöründe Lüksemburg ve Fransa ilk sıralarda yer almaktadır. Çok küçük bir ülke olan Lüksemburg, uluslararası yatırımcılara gelişmiş finans piyasasıyla büyük avantajlar sağlamaktadır. Yatırım fonu sektörünün çok gelişmiş olduğu bir diğer AB ülkesi Fransa'da da yatırım fonlarının milli gelire oranı yüzde 80'ler dolayındadır.

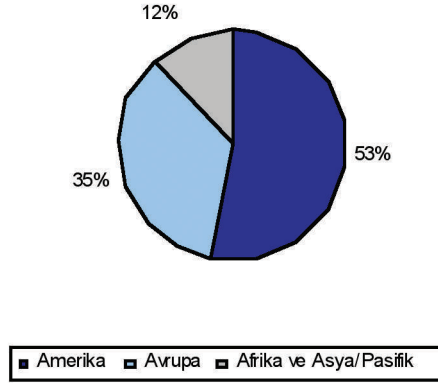
Dünyada Yatırım Fonlarının Net Aktif Değerleri (trilyon dolar)



• **Dünyada Yatırım Fonu Varlıklarının Fon Türlerine Göre Dağılımı :**



• **Yatırım Fonu Varlıklarının Kıtalar Göre Dağılımı :**



• Dünyada Toplam Yatırım Fonu Sayısı : 59,763

Kaynak : Investment Company Institute (ICI)

2006 YILINDA TÜRKİYE YATIRIM FONU ENDÜSTRİSİ

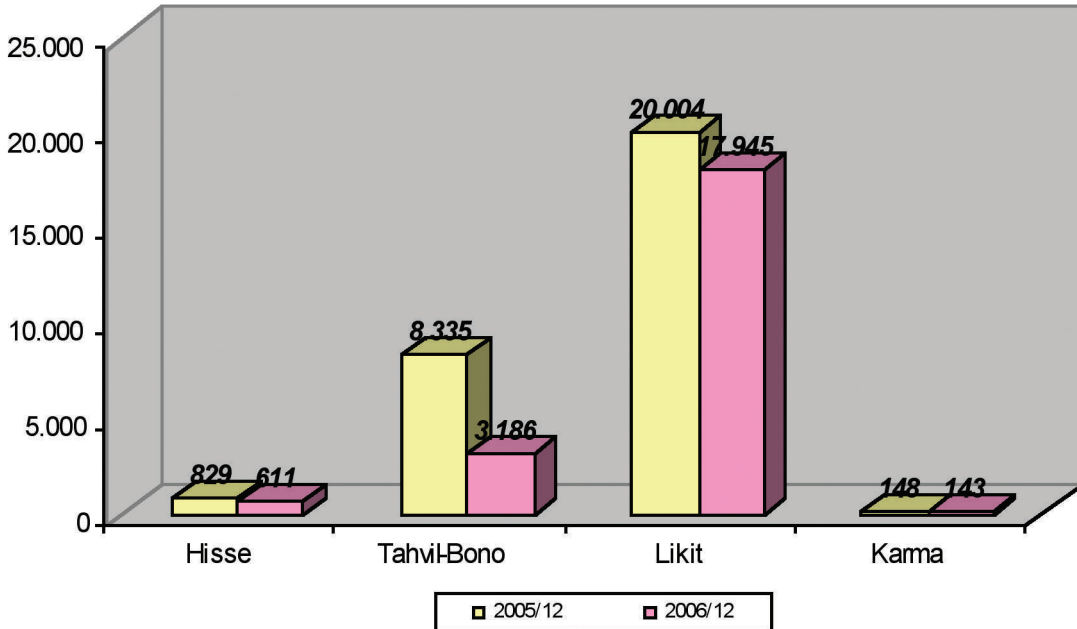
Yatırım Fonları

Türk finans piyasalarında 2006 yılı Mayıs ayında başlayan dalgalanmalar yatırım fonu endüstrisini de olumsuz etkiledi. SPK verilerine göre yatırım fonları net aktif değeri 2005 sonuna göre % 25 oranında daralarak 21.9 milyar YTL'ye geriledi.

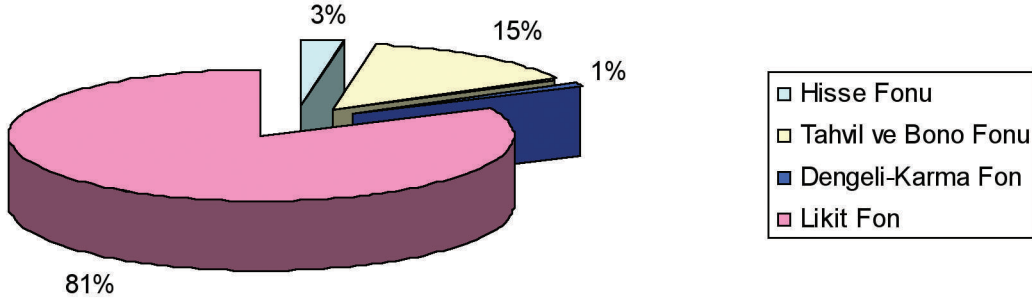
Yatırım fonlarının içindeki kıymetlerin dağılımında ise 2005 yılsonu ile kıyaslandığında, 2006 yılında faizlerin yükselmesi ve temkinli harekete bağlı ters repoya doğru bir kayış oldu. 2005 yıl sonunda Kamu Borçlanma Senetlerinin payı %70.3 iken, bu oran 2006 yılında %38.21'e geriledi. Buna karşılık, ters reponun payı %58.04'e yükseldi (2005 yılı %25.9). Hisse senedinin toplamdaki payı ise 2005 yılındaki gibi %2.6 payını korudu. Toplam yatırım fonu yatırımcısı 2006 yılında 83,224 kişi azalarak 2,914,556 kişiye geriledi. Yatırımcı sayısı 2005 yılında 2,997,780'di.

Amerika ve Avrupa ülkeleri ile karşılaştırıldığında, Türkiye'de yatırım fonlarının milli gelire oranı çok düşük olup, % 6 seviyesindedir.

Türkiye'de 2005-2006 Yatırım Fonları Büyüklükleri (milyonYTL)



2006 Yılı İtibarı ile Yatırım Fonu Varlıklarının Fon Türlerine Göre Dağılımı



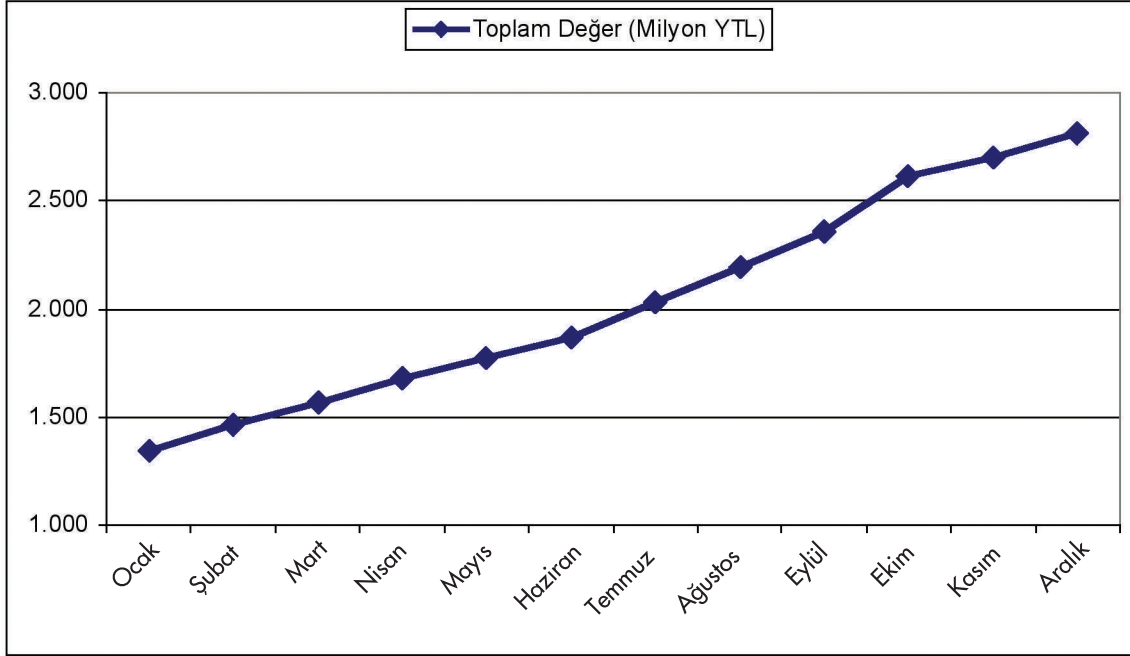
Bireysel Emeklilik Fonları

Yatırım fonlarının aksine, bireysel emeklilik fonları hızlı büyüme trendini 2006 yılında da sürdürdü.

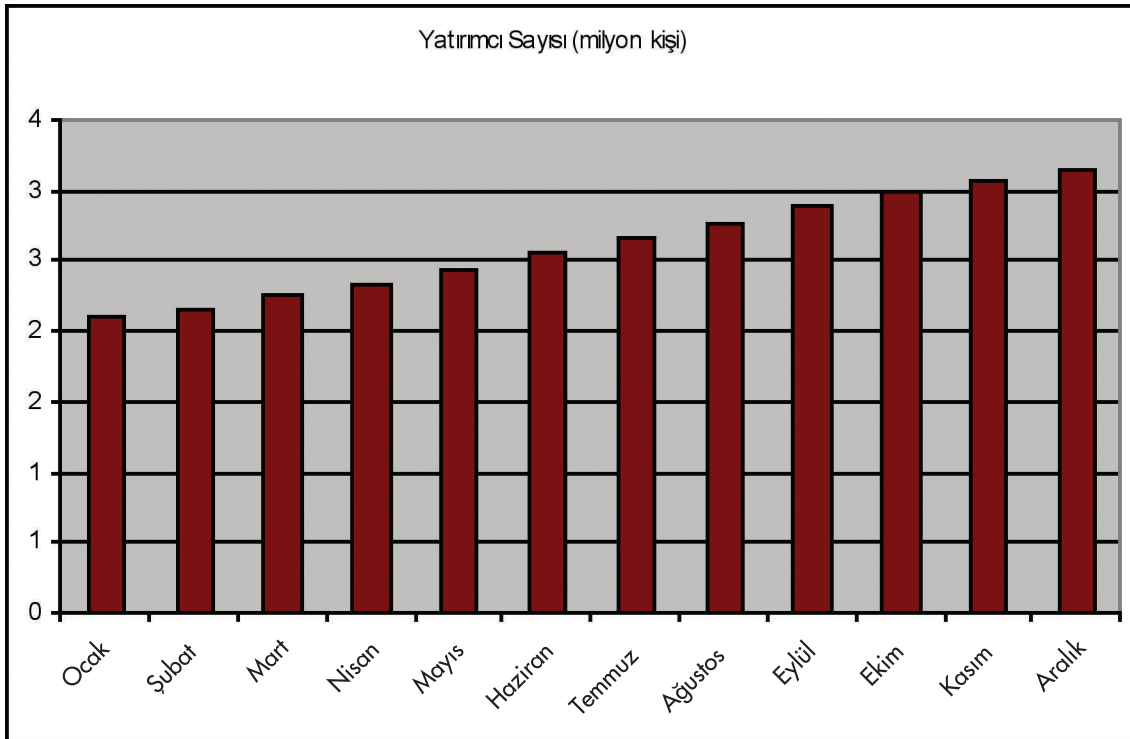
2006 yılı Bireysel Emeklilik Sistemi'nin hızlı geliştiği bir yıl oldu. Mayıs ayında global dalgalanmalar ve iç dinamiklerin etkisi ile finans piyasalarında gözlenen olumsuzluklara rağmen, Bireysel emeklilik sistemi bu çalkantılı dönemden fazla etkilenmeyerek istikrarlı büyümesini sürdürdü.

SPK verilerine göre, Aralık ayında Bireysel Emeklilik Fonları'nın net aktif değeri bir önceki aya göre % 4.12'lik bir artışla 2.8 milyar YTL'ye ulaşırken, bu rakam yıllık olarak % 134 artışı ifade ediyor. Bireysel Emeklilik yatırımcı sayısı da 2006 sonunda 3,149,118 kişiye ulaştı.

2006 Yıl Sonu İtibariyle Türkiye’de Bireysel Emeklilik Fonlarının Toplam Değeri



2006 Yıl Sonu İtibariyle Türkiye’de Bireysel Emeklilik Fonlarındaki Yatırımcı Sayısı



KYD ENDEKS GETİRİLERİ

KYD Endekslerinin 2006 yıllık getirileri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır;

29 Aralık 2006 itibariyle KYD Endeks Getirileri:

KYD A TİPİ FON	: % 1.81
KYD B TİPİ FON	: % 10.37
KYD TÜM	: % 11.99
KYD 30	: % 15.81
KYD 91	: % 15.58
KYD 182	: % 16.76
KYD 365	: % 12.17
KYD 547	: % 7.97
KYD EURO EUROBOND	: % 2.44
KYD USD EUROBOND	: % 6.35

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları

2006 yıl sonu itibariyle toplam 30 adet menkul kıymet yatırım ortaklığı mevcuttur. Net aktif değer 2005 yılsonuna göre % 10.5 artarak 488.2 milyon YTL olmuştur.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

2006 yıl sonu itibariyle toplam 11 adet gayrimenkul yatırım ortaklığı mevcuttur. Net aktif değer 2005 yılsonuna göre % 12.3 artarak 2.5 Milyon YTL dolmuştur.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları

2006 yılsonu itibariyle toplam 2 adet girişim sermayesi yatırım ortaklığı mevcuttur. Net aktif değer 2005 yılsonuna göre % 14.2 artarak 126.6 milyon YTL olmuştur.

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 karşılamadaki 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

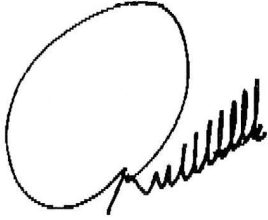
TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ GENEL KURULU'NA

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.01.2006-29.12.2006 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,

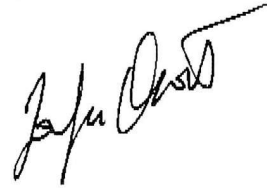
İhsan Rıza Kutlusoy



Dilek Gülensoy



Zafer Onat



GELİR GİDER TABLOSU

ARALIK 2006

GİDERLER	YTL TUTARI	GELİRLER	YTL TUTARI
PERSONEL GİD.	70.911,39	DEVİR*	221.232,48
BİLGİ İŞLEM VE VS.	39.317,93	AİDATLAR	279.147,50
YAYIN İLAN GİD.	1.038,40	BAĞIŞ (IIFA)	26.754,00
KİRA VE AİDAT GİD.	10.992,72	DEĞER ARTIŞI	30.665,93
EFAMA AİDAT	59.119,24		
KONFERANS	159.050,91		
DİĞER GİDERLER	13.247,03		
BANKA MEVDUAT (6.699.-ABD DLR)	9.021,54		
MEVDUAT (YTL) KATILMA BELGESİ	7.082,27 188.018,48		
TOPLAM	557.799,91	TOPLAM	557.799,91

* 2005 yılından devredilen bakiyeye, 2005 yılı içinde IIFA toplantısı için yapılan bağış tutarı 114.645- YTL dahildir.

BÜTÇE

(01 OCAK 2007 - 31 ARALIK 2007)

GİDERLER	TL TUTARI	GELİRLER	TL TUTARI
PERSONEL GİDERLERİ	110.000,00	31 ARALIK 2006 DEVİRİ	204.122,29
BİLGİ İŞLEM TELEFON	10.000,00	AİDATLAR	250.000,00
EFAMA	60.000,00		
IIFA	10.000,00		
ARAŞTIRMA	20.000,00		
YAYIN VE İLAN GİDERLERİ	2.000,00		
KİRA GİDERLERİ	15.000,00		
DİĞER GİDERLER	10.000,00		
KONFERANS	25.000,00		
TAHMİNİ GELİR-GİDER FARKI	192.122,29		
TOPLAM	454.122,29	TOPLAM	454.122,29