



TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ X. 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. Yıl içerisinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde olan değişikliklerin onaya sunulması,
6. Üyelik aidatlarının tespiti ve 2009 yılı bütçesinin görüşülmesi,
7. Dilekler.

**TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ
YÖNETİM KURULU VE DENETİM KURULU**

| | |
|-------------------|-------------------------|
| BAŞKAN | GÜR ÇAĞDAŞ |
| BAŞKAN YARDIMCISI | DİDEM GORDON |
| GENEL SEKRETER | TAYFUN ORAL |
| ÜYE | DR.AHMET DERVİŞ ERELÇİN |
| ÜYE | CELAL REYHAN |
| ÜYE | CEM YALÇINKAYA |
| ÜYE | DİLEK GÜLENSOY |
| ÜYE | HALİM ÇUN |
| ÜYE | İLHAMİ KOÇ |
| ÜYE | MELTEM KARASU |
| ÜYE | ZAFER ONAT |
| DENETÇİ | CENK AKSOY |
| DENETÇİ | DR.BEKİR MURAT ÖGEL |
| DENETÇİ | ÖMER YENİDOĞAN |



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)'nin çalışmaları 2008 yılında da genişleyerek devam etmiş, sektör temsilcilerinin etkin katılımları, komite çalışmaları ve Dernek yönetimimizin kamu otoriteleri ile yıl içinde sürdürmüş oldukları lobi faaliyetleri başarılı çalışmaların gerçekleştirilmesine yardımcı olmuştur.

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)'ndeki görev ve faaliyetlerine devam etmekte ve küresel piyasalarda ve özellikle Avrupa Bölgesi'nde fon endüstrisinin çalışma ve yeni düzenlemelerini yakından takip etme şansını yakalamaktadır. Özellikle 2008 yılındaki küresel krizin dünya yatırım fonları endüstrisi üzerindeki etkileri ve alınan önlemler, uluslararası ilişkilerimiz sayesinde yakından takip edilebilmiştir.

Kolektif Yatırım Araçları Sektörü'müzün tamamına yakını temsil eden TKYD, (ki bunlar; yatırım fonları, emeklilik fonları, alternatif yatırım araçları, ETF'ler, yatırım ortaklıkları v.s) sektörün ihtiyaçlarına yönelik olarak başta Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) olmak üzere kamu otoriteleri ile sıkı bir işbirliği içerisinde bulunmaktadır. Son yıllarda SPK çalışmaları ile Kolektif Yatırım Araçları endüstrimizde ürün çeşitliliği sağlanmaya başlanmış ve ülkemizin en önemli ihtiyaçlarının başında gelen kurumsal sermaye birikimi için çok önemli adımlar atılmıştır.

Ülkemizde yaklaşık 20 yıllık geçmişi olan Kolektif Yatırım Araçları Türk finans sektöründe sağlam bir yer edinmiş ve geçmiş yıllarda yaşanan birçok krizden hasarsız olarak çıkmayı başarmıştır. Bu da, bir ülke ekonomisinin sağlıklı ve etkin gelişimi için Kolektif Yatırım Araçları'nın ne derece önemli olduğunu net bir şekilde ortaya koymaktadır.

2008 yılında da Derneğimiz sektörün ve yeni ürünlerin tanıtımına yönelik olarak konferans ve seminerler düzenlemiş, sektörün ihtiyaçlarının belirlenmesi ve sorunların çözümü konusunda kamu kurumları ile yakın ilişki içinde olmuştur.

Haziran ayında SPK; Maliye Bakanlığı ve Dernek yönetimimizin Antalya'da bir araya geldiği toplantıda ele alınan konular da yıl içindeki çalışmalarımıza yol gösterici olmuş, yıl içinde kamu otoritemiz ile ele alınan konular üzerinde karşılıklı paylaşımlarda bulunularak sektörün ihtiyaçlarına yönelik çalışmalar yapılmıştır.

Derneğimizin ortaya koyduğu hedefler doğrultusunda; 2009 yılında da sektörü geliştirmeye yönelik olarak;

- Gelişmiş ülkelerde %40'lar seviyesinde olan yatırım fonu endüstrisinin GSMH'ya oranını ülkemizdeki %3 seviyelerinden %20'ler seviyesine yükseltmeyi,
- 10.000.000 yatırımcı adedine ulaşmayı,
- Kolektif Yatırım Araçları Sektörü'nü düzenleyen ayrı bir kanunun oluşturulmasını sağlamayı,
- Kurumsal yatırımcı tabanının önemli bir kısmını oluşturan vakıflar, dernekler, sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerini de Dernek bünyesine katarak üye tabanını genişletmeyi,
- Ekonomi ve iş dünyasında önde gelen bir sivil toplum kuruluşu olarak sektörümüzü geleceğe en iyi şekilde taşımayı hedeflemekteyiz.

DERNEĞİMİZ FAALİYETLERİ

TKYD, 2008 yılında hem sektörün hem de Derneğin tanınırlığının artırılması amacıyla, yurt içinde aktif çalışmalarda bulunmuştur. 2007 yılından kurulan Çalışma Komiteleri yıl içinde etkin bir faaliyet göstererek Dernek çalışmalarına önemli destek sağlamışlardır.

Dernek, sektörel dayanışmayı sağlamak amacıyla üyelere yönelik etkinlikler düzenlemekte, üniversiteler ve çeşitli odalarla ortaklaşa konferanslar yapmaktadır.

Konferans ve Etkinlikler;

28 Mart 2008 tarihinde Koç Üniversitesi İşletme Enstitüsü ve TKYD ev sahipliğinde Hyatt Regency Otel'de "Yatırım Dünyasında Yeni Ufuklar" konulu bir konferans yapılmıştır. Serbest Fonlar ve Garantili-Korumalı Fonların dünyadaki gelişimi ve Türkiye uygulamalarını içeren ve yaklaşık 200 kişinin katılımı ile gerçekleşen konferansa ABD ve Avrupa'dan yabancı panelistler katılmıştır.

7-8 Haziran 2008 tarihlerinde Sermaye Piyasası, Kurulu ve Maliye Bakanlığı yetkilileri ve Derneğimiz yönetiminin katılımı ile Antalya'da gerçekleştirilen toplantı, sektör yetkililerinin kamu otoriteleri ile görüş alış veriş yaptığı önemli bir platform olmuştur. Toplantıda sektör sorunları masaya yatırılmış ve kamu otoritesi ile sektörün beklentileri paylaşılmış, yıl içinde de burada ele alınan konular üzerinde Dernek Yönetimimiz ve Çalışma Komitelerimiz birçok faaliyetlerde bulunmuşlardır.

Mevzuat Komitemiz ve PricewaterhouseCoopers tarafından Yeni Türk Ticaret Kanunu Tasarısı ile ilgili düzenlenen seminerde de, ilgili kanunla gündeme gelecek yeni düzenlemeler üyelerimizle paylaşılmıştır.

Avrupa yatırım fonları endüstrisinin önemli bir büyüklüğüne sahip olan Lüksemburg'un Eylül ayında İstanbul'daki tanıtım toplantısı da TKYD desteği ile gerçekleştirilmiştir.

TERRAPINN Tarafından İstanbul'da düzenlenen Funds World Türkiye 2008 konferansında da TKYD destekleyici kuruluş olarak yer almış, Derneğimiz yönetimi de bu konferansta konuşmacı olarak yer almışlardır.

Sektör çalışanlarını ve üyelerimizi bir araya getirmeye yönelik olarak düzenlenen yılsonu kokteyli de Aralık ayında yapılmıştır.

TKYD-Kamu Kurumları Çalışmaları

Dernek Yönetimi, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Maliye Bakanlığı, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB), İzmir Vadeli İşlemler Borsası (VOB) yöneticileri ile yıl içinde çeşitli zamanlarda bir araya gelerek sektörün sorun ve ihtiyaçlarını paylaşmaktadır.

Derneğimiz Yönetimi, Sermaye Piyasası Kurulu ve Maliye Bakanlığı nezdinde önemli bir konuma gelmiş olup, sektör ve ilgili devlet kuruluşları arasında köprü vazifesi görmektedir. Derneğimiz görüşleri başta SPK olmak üzere diğer resmi kuruluşlara da (Maliye Bakanlığı, Gelirler Genel Müdürlüğü, Hazine Müsteşarlığı vb..) iletilmektedir.

TKYD Yönetimimiz sektörün vergi ile ilgili sorunlarına ilişkin olarak ta Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı ile görüş paylaşımında bulunmaktadır. Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının BSMV mükellefiyetliğine ilişkin sorunların çözümü konusunda sektör görüşleri 2008 yılında da dile getirilmiştir. Yatırım Ortaklıklarının BSMV yükümlülüklerine ilişkin, Gelir İdaresi Başkanlığı ile TKYD yönetiminin yürüttüğü başarılı görüşmelerin neticesinde, 2003-2007 yıllarına ait dönem için bir uzlaşmaya varılmıştır. Yatırım Ortaklıklarında BSMV yükümlülüğünün kaldırılmasına ilişkin kanun değişikliği de yürürlüğe girmiştir.

2008 yılı başından itibaren aktif olarak çalışmalar yapan TKYD komiteleri tarafından, kolektif yatırım araçları sınıflandırması çalışması, vergi düzenlemeleri ve krize yönelik görüş ve öneriler kamu otoriteleri ile paylaşılmıştır.

TKYD Yönetim Kurulu Üyelerimiz Eylül 2008'de Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcısı Nazım Ekren'i ziyaret ederek sektörün tanıtımının yanı sıra sektör beklentilerini de dile getirme fırsatı bulmuşlardır.

Sektörel Yayınımız “Kurumsal Yatırımcı”

TKYD, hem Derneğin tanıtımı hem de yatırım fonları sektöründeki gelişmelerin yakından takip edilebilmesi amacıyla Nisan 2008'den bu yana 3 ayda bir 'Kurumsal Yatırımcı' adında sektörel bir dergi çıkartmaktadır.

Kolektif yatırım araçları sektörü ve finans sektöründeki gelişmelerin ele alındığı dergimizde, finans sektörümüzün önde gelen kamu otoritelerine, borsa başkanlarına, ekonomist ve stratejistlere, fon yöneticilerine ve kurum üst düzey yöneticilerine yer verilmekte, sektörel analizlere yer verilmektedir. Ayrıca EFAMA çalışmaları, fon dünyasından haberler, yerli ve yabancı kitap özetlerinden oluşan yatırımcı kitaplığı, konferans ajandası ve sektör verileri de dergimiz konular arasında yer almaktadır. Dergi, sektör ve finans çalışanları dışında, kamu kurumlarına, üniversitelere, ticaret odalarına ve özel sektör temsilcilerine de ulaştırılmaktadır.

TKYD ÇALIŞMA KOMİTELERİ

Derneğin faaliyetleri 2007 yılında kurulan TKYD Çalışma Komiteleri ile desteklenmektedir. Başkanlığını Yönetim Kurulu üyelerinin yaptığı ve sektör temsilcilerinden oluşan 6 adet çalışma komitesi, kolektif yatırım araçları sektöründeki mevcut eksiklikler ve yapılması gerekenler ile geleceğe yönelik düzenlemeler konusunda çalışmalarda bulunmaktadır. Çalışma Komitelerinin hemen hemen her ay grup içi yaptıkları çalışmalar, grup başkanları tarafından Yönetim Kurulu Toplantılarında, diğer Yönetim Kurulu üyeleri ile paylaşılmaktadır.

Komitelerin çalışma şekli EFAMA'da oluşturulan Çalışma Komitelerine benzer bir şekilde tasarlanmıştır. EFAMA'daki komiteler sektör ihtiyaçlarının ve beklentilerinin Avrupa Parlamentosu'na ulaştırılmasına öncülük etmekte ve gerekli çalışmaları hükümetler nezdinde yapılmasına olanak sağlamaktadırlar. Bizde de benzer şekilde komitelerimizin çalışmaları kamu otoriteleri ile paylaşmakta ve başarılı sonuçlar alınmaktadır.

1.TKYD Vergi ve Mevzuat Komitesi

Başkan: Didem Gordon (TKYD Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

Mevzuat Komitesi Başkanı: Emine Sebilcioğlu (TKYD Üyesi ve Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı)

Vergi Komitesi Başkanı: Hüseyin Ergin (TKYD Vergi Danışmanı ve Sigma Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. - Yeminli Mali Müşavir)

TKYD Vergi ve Mevzuat Çalışma Komitesi'nin görevi; Vergi ve mevzuat ile ilgili değişiklik ve düzenlemelerde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve Maliye Bakanlığı ile işbirliği içinde hareket ederek sektör ile ilgili kurumlar arasında önemli bir köprü görevini yerine getirmek, vergi teşvikleri, yerli kurumsal yatırımcının özendirilmesi gibi birçok konuda kamu otoriteleri ile ilişkilerin daha ileri düzeyde olmasını sağlamak ve sektörün gelişmesine yardımcı olabilecek tüm düzenlemelerde daha etkin olmak için çalışmalar yapmaktır. Komite mevzuat ve vergi konularının daha kapsamlı bir şekilde ele alınabilmesi amacıyla Vergi Komitesi ve Mevzuat Komitesi olarak iki ayrı grup olarak çalışmaktadır. Vergi Komitesi tarafından yapılan çalışmalar, Yatırım Ortaklıklarının BSMV yükümlülüklerine ilişkin Gelir İdaresi Başkanlığı ile TKYD yönetiminin yürüttüğü görüşmelerle 2003-2007 yıllarına ilişkin bir uzlaşmaya varılarak neticelendirilmiştir.

2. TKYD Sınıflandırma ve Derecelendirme Komitesi

Başkan: Celal Reyhan (TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

Başkan Yardımcısı: Meltem Karasu (TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve ING Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı)

TKYD Sınıflandırma-Derecelendirme Çalışma Komitesi'nin görevi; Kolektif yatırım araçlarının sınıflandırma ve derecelendirme yöntemlerinin belirlenmesi hakkında çalışmalar yapmak ve çalışma tamamlandığında SPK ve diğer kamu otoriteleri ile paylaşarak görüşlerini almaktır. TKYD Sınıflandırma-Derecelendirme Çalışma Grubu tarafından hazırlanan kolektif yatırım araçlarının(yatırım fonları, bireysel emeklilik fonları, borsa yatırım fonları(ETF), yatırım ortaklıkları, alternatif ve yapılandırılmış fonlar) doğru sınıflandırılması ile ilgili yapılan çalışma 5 Mart 2008 tarihinde SPK'ya gönderilmiştir. Takiben, yatırım araçlarının global standartlarda derecelendirilmelerine ilişkin çalışmalara başlanacaktır.

SPK yetkilileri ile yapılan görüşmeler, TKYD Yönetimi'nin aldığı prensip kararı ve sektör temsilcilerimizle sağlanan mutabakat kapsamında, Kolektif Yatırım Araçlarının Sınıflandırılması ile ilgili mevzuat hazırlıklarına yön verebilmesi amacıyla sektör genelinde fon sınıflandırma çalışmaları 2009 yılı başından itibaren hızlandırılacaktır.

3.TKYD Endeks Komitesi

Başkan: İlhami Koç (TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü)

Başkan Yardımcısı: Hülya Demirözen Çelik (TKYD Üyesi ve Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı)

Son yıllarda dünyadaki gelişmelere paralel olarak ülkemizde de endekse dayalı finansal ürünlerin geliştirilmesi hız kazanmıştır. Değişik nedenlerle İMKB endekslerinin sektörün ihtiyaçlarını karşılayamaması nedeniyle, TKYD tarafından da endeksler oluşturulmuş ve sektör genelinde performans kriteri olarak kullanılmaktadır. TKYD Endeks Çalışma Komitesi'nin görevi, mevcut TKYD endekslerinin tekrar gözden geçirilerek revize edilmesi, mevcut endekslerdeki sorunların giderilerek sektörün daha verimli kullanılmasının sağlanması ve sektör ihtiyaçları doğrultusunda yeni endeksler geliştirilmesi çalışmaları yapmaktır.

4.TKYD İletişim Komitesi

Başkan: Ömer Yenidoğan (TKYD Denetim Kurulu Üyesi ve TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

TKYD'nin ve Kolektif Yatırım Araçları Sektörü'nün bilinirliğinin artırılması, sektörün gelişimi ve kurumsal yatırımcı tabanının genişletilmesine yönelik yapılacak çalışmaların belirlenmesi ve tanıtım faaliyetleri komitenin başlıca hedefleri arasındadır. Komite, TKYD tarafından düzenlenecek olan konferanslar, seminerler ve televizyon programlarının belirlenmesi konusunda da çalışmalar yapmakta, sektör içi sosyal etkinliklerin yapılmasına da öncülük etmektedir.

5.TKYD Eğitim ve İK Komitesi

Başkan: Murat Ögel (TKYD Denetim Kurulu Üyesi ve Finans Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı)

TKYD Eğitim ve İK Çalışma Komitesi'nin görevi, hem Derneğin tanıtımı, hem de fon sektörünün tanıtımı konusunda kısa ve orta vadeli çalışmalar yapmak ve projeler hazırlamaktır. TKYD tarafından düzenlenecek seminerler ve konferansların yapılmasında İletişim Komitesi ile birlikte çalışmalar yapılmaktadır. Sektör çalışanlarına ve sektörel verilere ilişkin anketlerin düzenlenmesi, üniversitelerde kariyer günlerine katılarak hem sektör tanıtımının yapılması, hem de üniversite öğrencilerine staj imkanı sağlamaya yönelik faaliyetler de komitenin görevleri arasındadır.

6. TKYD Strateji ve Araştırma Komitesi

Başkan: Cem Yalçınkaya (TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

Kolektif Yatırım Araçlarının tanıtımı ve gelişimini, kurumsal yatırımcı tabanının genişletilmesini misyon edinen TKYD, sektör ve finansal piyasalara yönelik bazı çalışmaların yürütülmesinde kamu otoritesi tarafından ilgili Sivil Toplum Kuruluşlarından biri olarak görevlendirilmiştir. Komite, bu kapsamda haftalık sektörel raporların hazırlanmasında öncülük edecektir.

Bu çalışmaların yanı sıra, DPT tarafından hazırlanan Türkiye 2009-2011 Orta Vadeli Programı çerçevesinde de bazı stratejik raporların hazırlanmasında Derneğimize yeni misyon ve görevler yüklenmiştir. Strateji ve Araştırma Komitesi bu konuda da çalışmalar yapacaktır.

7.TKYD Açık Platform Teknik Komitesi

Başkan: Celal Reyhan (TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

TKYD Açık Platform Teknik Komitesi'nin görevi, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sürdürmekte olduğu "Türkiye Elektronik Fon Platformu Projesi" ile ilgili çalışmalarını desteklemek ve sektörü temsil amacıyla kamu otoriteleri ile işbirliği içerisinde gerçekleştirilecek çalışmalarda yer almaktır.

Aylık Fon Bülteni

TKYD, menkul kıymet yatırım fonları, bireysel emeklilik fonları, Dünya-Avrupa yatırım fonları ve TKYD faaliyetlerini kapsayan fon bülteni hazırlayarak, web sayfasında (www.tkyd.org.tr) aylık olarak yayınlamaktadır.

EFAMA - IIFA

TKYD, EFAMA ve IIFA üyelikleri vasıtasıyla yurtdışı faaliyetlerde bulunmaktadır. Türkiye yatırım fonu endüstrisi, çeyrek dönemlerde hazırlanan istatistik verileri ve yıllık hazırlanan sektörel raporlarla dünya ve Avrupa fon endüstrisi istatistiklerinde yerini almaktadır. Ayrıca bu kurumların düzenledikleri konferans ve genel kurullara Dernek Yönetimimiz katılımında bulunmakta, böylelikle hem sektörümüz uluslararası alanda temsil edilmekte, hem de endüstrinin önde gelen yöneticileri ile ilişkiler geliştirilmektedir.

EFAMA'dan Derneğimize ulaşan dünya ve Avrupa Fon Endüstrisi'ne yönelik istatistikî veriler üyelerimize gönderilmekte ve web sitemizde yer almaktadır.

2008 yılında, EFAMA'nın Genel Kurul toplantısı Roma'da, IIFA'nın Genel Kurul toplantısı da Kanada'da yapılmıştır. 2009 yılında IIFA Genel Kurul Toplantısı Güney Kore'de gerçekleştirilecektir.

TKYD ENDEKS GETİRİLERİ

KYD Endekslerinin 2008 yıllık getirileri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır;

31.12.2008 itibarıyla KYD Endeks Getirileri:

| | |
|---------------------|------------|
| KYD A TİPİ FON | : % -31,25 |
| KYD B TİPİ FON | : % 12,54 |
| KYD TÜM | : % 18,60 |
| KYD 30 | : % 17,89 |
| KYD 91 | : % 18,41 |
| KYD 182 | : % 19,32 |
| KYD 365 | : % 20,22 |
| KYD 547 | : % 19,42 |
| KYD EURO EUROBOND | : % 0,45 |
| KYD USD EUROBOND | : % 0,88 |
| KYD O/N REPO (NET) | : % 15,28 |
| KYD O/N REPO (BRÜT) | : % 17,50 |

2008 Yılına Genel Bakış

2008 yılının son çeyreği tüm dünya finansal piyasalarının 1929 krizinden beri gördüğü en kötü dönemlerden biri oldu. ABD'de kredi piyasalarında başlayan çöküş, dalga dalga tüm dünya piyasalarına yayılarak ekonomik krize dönüştü. Dünyanın en büyük yatırım kuruluşlarından bazılarının iflas etmesi, bazılarının el değiştirmesi veya hükümetler tarafından devralınması krizin boyutlarını artırarak tüm dünyada sancılı bir döneme girilmesine neden oldu.

Küresel krizin büyümesine engel olmak üzere başta ABD olmak üzere, gelişmiş ülke hükümetlerinin büyük montanlı kurtarma paketleri ve Merkez Bankalarının piyasalara yüzlerce milyar dolar likidite sağlamaları, dünya finans piyasalarında büyük çöküşleri engellemeye yönelik önlemler olarak ortaya çıktı.

Yaşanan krizle birlikte dünya genelinde bir ekonomik yavaşlama ile karşı karşıyayız. İşsizlik oranlarının son yılların en yüksek seviyelerine ulaşması, tüm dünya ekonomilerini tedirgin etmektedir.

Ekonomik faaliyetlerin tekrar canlandırılması ve iş kayıplarının azaltılması için gelişmiş ülkeler başta olmak üzere birçok ülke kurtarma paketlerinin ardından ekonomik önlemler paketi açıklarken, diğer yandan da faiz oranlarını hızla aşağı çektiler.

Gelişmekte olan ülkelerde de, ki Türkiye de bunlara dahil, faiz oranlarında düşüşler gerçekleşmiştir. Düşüşe rağmen gelişmiş ülkeler ile gelişmekte olan ülkeler arasındaki faiz oranlarında halen büyük farklar bulunmaktadır.

Global ekonominin bir parçası olan Türkiye'de de küresel finansal krizin olumsuzlukları reel sektör başta olmak üzere ekonomik birimler hükümetin alacağı ek tedbirleri beklemektedir. Ekonomik yavaşlama ve işsizlik tüm sektörlerde hissedilmektedir.

Daralan iç talep ve enerji fiyatlarındaki gerileme enflasyonist beklentileri azaltırken, Merkez Bankası'nın da faiz oranlarını aşağı çekme konusunda elini rahatlatmaktadır. Merkez Bankası'nın iç piyasada oluşan gelişmelere paralel olarak faiz oranlarını 2009 yılında da düşürmesi beklenmektedir.

Önümüzde ki dönemde düşen faiz oranları mevzuattaki olumlu gelişmeler ve finansal ürün çeşitliğinin artması sektörümüze olumlu gelişmeler sağlayacaktır. Bunun için hareketle, TKYD 'de olarak da sektörü büyütmeye konusundaki çalışmalarımızı arttırma gayreti içinde olacağımıza inanıyoruz.

2008 YILINDA TÜRKİYE YATIRIM FONU ENDÜSTRİSİ

Yatırım Fonları

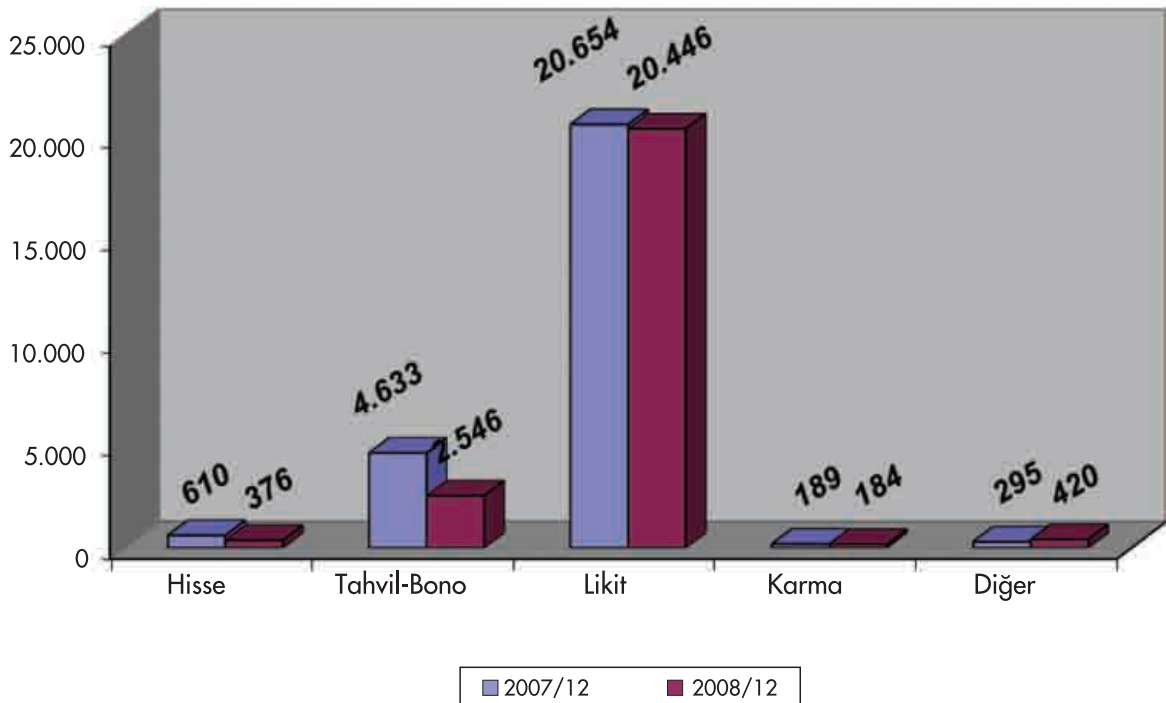
Türkiye'de yatırım fonları endüstrisi 2008 yılında bir önceki yıla göre %10 daralarak 26,4 milyar TL'den 23,7 milyar TL'ye gerilemiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) verilerine göre, aynı dönemde net aktif değer A tipi fonlarda 922 milyon TL'den 598 milyon TL'ye, B tipi fonlarda ise 25,5 milyar TL'den 23,1 milyar TL'ye gerilemiştir.

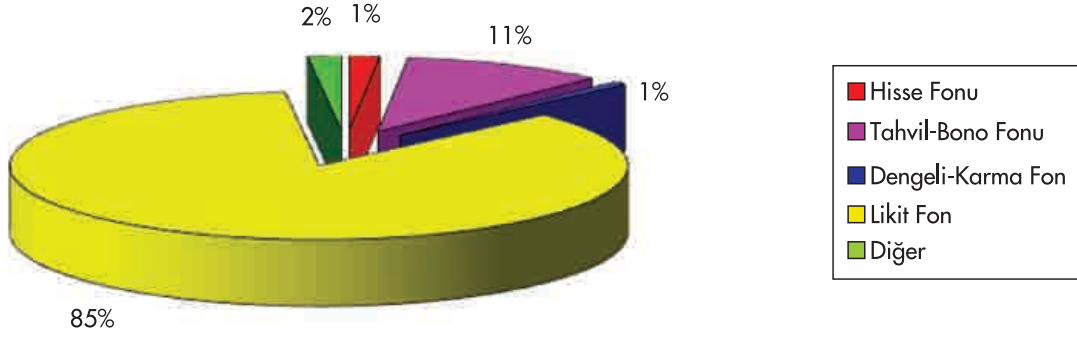
Yatırımcı sayısına baktığımızda ise yatırım fonlarında toplam yatırımcı sayısı 2008'de, 2007 yılına göre 200.763 kişi artışla 3.199.291 kişiye ulaşmıştır.

Gelişmiş ülkeler ortalaması %40'lar seviyesinde bulunan fon endüstrisinin GSMH'ye oranı, Türkiye'de %3'ler seviyesinde bulunmaktadır.

Türkiye'de 2007-2008 Yatırım Fonları Büyüklükleri (milyon TL)



2008 Yılı İtibarıyla Yatırım Fonu Büyüklüklerinin Fon Türlerine Göre Dağılımı



Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları

2008 yılsonu itibarıyla toplam 34 adet Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı bulunmakta olup, 2007 yılı sonunda 689 milyon TL olan net aktif değer yaklaşık %20 azalarak 553 milyon TL'ye gerilemiştir.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

2008 yılsonu itibarıyla toplam 14 adet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı bulunmakta olup, 2007 yılı sonunda 3,9 milyar TL olan net aktif değer %5 artarak 4,1 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları

2008 yılsonu itibarıyla toplam 2 adet Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı bulunmakta olup, 2007 yılı sonunda 128,8 milyon TL olan net aktif değer yaklaşık %10 artarak 141,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

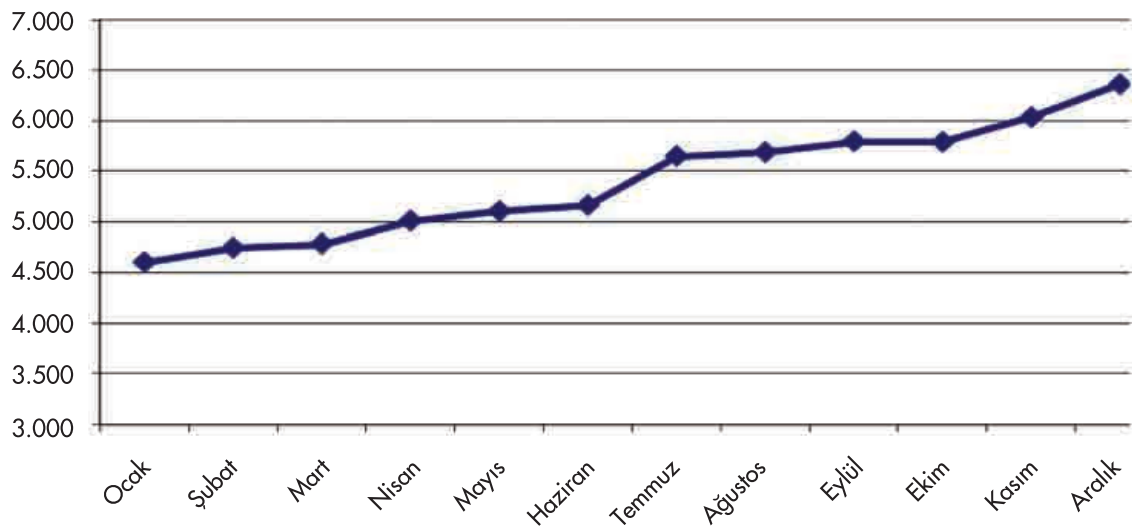
Bireysel Emeklilik Sistemi (BES)

2003 yılında faaliyete geçen Bireysel Emeklilik Sistemi'nde ilk yıllardaki hızlı büyüme trendi azalmakla birlikte sürmektedir. 2008 yılında yatırım fonlarının aksine, bireysel emeklilik fonlarında büyüme devam etmiştir.

SPK verilerine göre, 2008 sonu itibarıyla Bireysel Emeklilik Fonları'nın net aktif değeri bir önceki yıla göre yaklaşık %40'lık artışla 6,4 milyar TL'ye ulaştı. 2007 yılında Bireysel Emeklilik Fonları net aktif değeri 4,6 milyar TL düzeyindeydi.

EGM (Emeklilik Gözetim Merkezi) verilerine göre 2007 yılı sonunda 1,5 milyon dolayında olan katılımcı sayısı, 2008 Aralık ayı itibarıyla yaklaşık 1,7 milyon'a yükselmiştir.

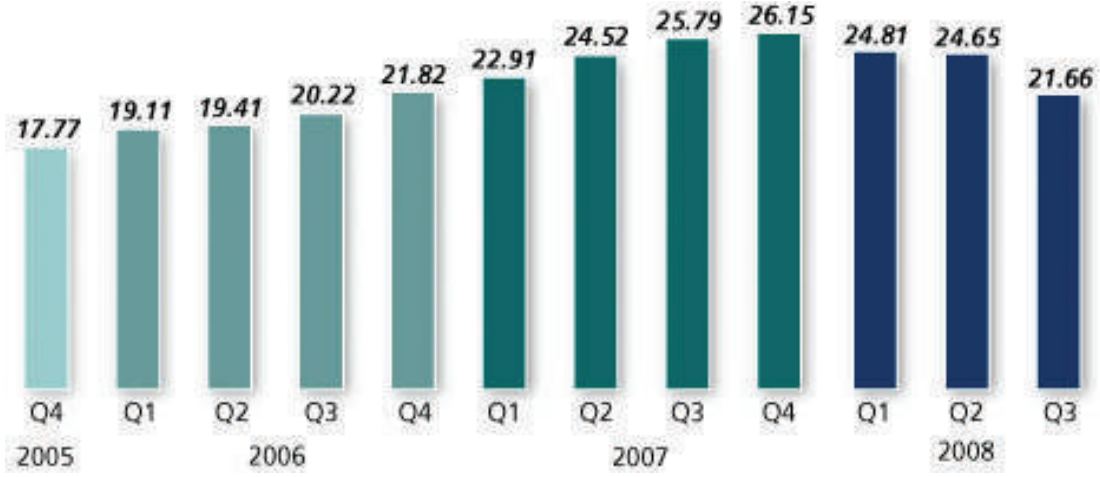
2008 Yıl Sonu İtibarıyla Türkiye'de Bireysel Emeklilik Fonlarının Toplam Değeri (milyon TL)



DÜNYADA YATIRIM FONU ENDÜSTRİSİ

Dünya genelinde yatırım fonlarının büyüklüğü 2008 yılı 3.çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %16, 2.çeyreğe göre ise %12,1 oranında düşüşle 21,66 trilyon ABD dolarına gerilemiştir. 2007 yılı sonunda yatırım fonlarının net aktif değeri 26,15 trilyon ABD doları seviyesindeydi.

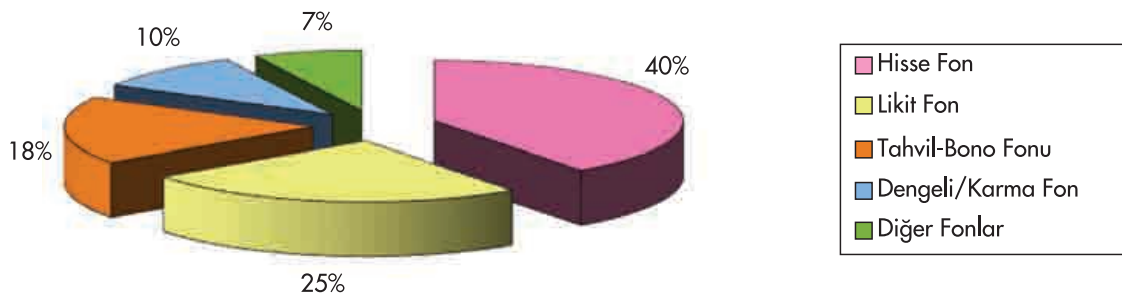
• Dünyada Yatırım Fonlarının Net Aktif Değerleri (trilyon ABD doları)



Investment Company Institute(ICI) tarafından 44 ülke verilerine dayanarak hazırlanan istatistiklere göre; 2008 yılı 3.çeyrek döneminde, tüm fonlardan 2002 yılı 3.çeyreğinden bu yana ilk defa görülen net para çıkışı 218 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti. Uzun vadeli fonlardan 246 milyar ABD doları çıkış oldu. Aynı dönemde hisse fonlardan 151 milyar ABD doları, bono fonlardan 66 milyar ABD doları, karma(balanced) fonlardan 24 milyar ABD doları çıkış yaşanırken, likit fonlara 28 milyar ABD doları giriş gerçekleşti.

2008 yılı 3.çeyrek döneminde aynı yılın bir önceki dönemine göre, hisse fonlar başta olmak üzere tüm fonların net aktif değerlerinden düşüş gerçekleşmiştir. Buna göre, hisse fonlar %17,4 azalarak 8,6 trilyon ABD dolarına, bono fonlar %9,3 azalarak 3,8 trilyon ABD dolarına, karma(balanced) fonlar %13,1 azalarak 2,2 trilyon ABD dolarına ve likit fonlar da %2,6 azalarak 5,4 trilyon ABD dolarına gerilemiştir.

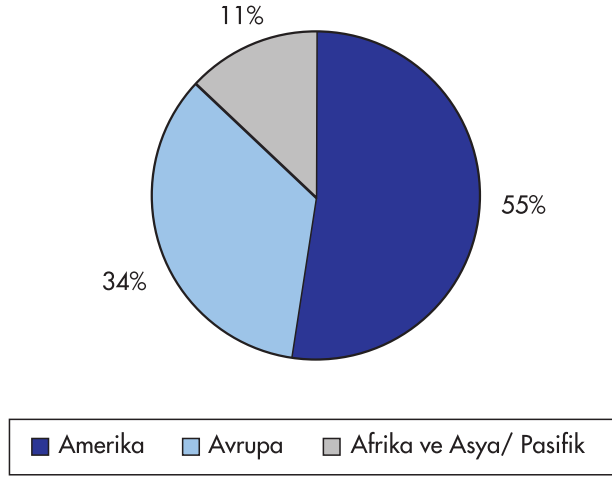
• Dünyada Yatırım Fonu Büyüklüklerinin Fon Türlerine Göre Dağılımı



2008 3.çeyrekte dünyadaki fonların net aktif değerlerine göre dağılımı; %40 hisse fonlar, %25 likit fonlar, %18 tahvil-bono fonları, %10 karma-dengeli fonlar ve %7 diğer/sınıflandırılmamış fonlar olarak gerçekleşmiştir.

Fon büyüklüklerinin bölgesel dağılımı ise; %55 Amerika Kıtası, %34 Avrupa ve % 11 Afrika ve Asya-Pasifik olarak gerçekleşmiştir.

• Yatırım Fonu Büyüklüklerinin Kıtalara Göre Dağılımı



2008 yılı 3.çeyrek dönem verilerine göre, dünya genelindeki bulunan toplam 69 bin 477 fonun %40'ı Hisse Fonlar, %5'ini Likit Fonlar, %18'i Bono Fonlar, %21'ini Karma Fonlar oluştururken, kalan %16'lık pay da diğer fonlardan oluşmaktadır.

EFAMA'nın yayınladığı 2008 yılsonu istatistiklerine göre ise 2007 yılsonu ile karşılaştırıldığında Avrupa Yatırım Fonları Sektörü toplamda %22,3 küçüldü. Net aktif değer 1,8 trilyon Euro düşüşle 2008 sonunda 6,1 trilyon Euro 'ya geriledi.

Yılın genelinde UCITS'lerde net çıkış rakamı 335 milyar Euro olarak gerçekleşti.

2007 yılı yazında ABD'de başlayan ve 2008 yılında tüm dünya ülkelerini etkisi altına alan krizin Avrupa fon endüstrisini de olumsuz etkilediği belirtilen raporda, etkilenmenin en önemli faktörlerinin finansal piyasa krizi (hisse senedi borsalarındaki düşüşler, önde gelen bazı finans kuruluşlarının iflası veya el değiştirmeleri, likidite sıkışıklığı), bankalardan gelen rekabet (özellikle ülkelerin banka mevduatlarına garanti vermeleri) ve resesyon kaygıları olduğu dile getirildi.

2008 4.çeyrek verilerine bakıldığında ise, net çıkışlar 142 milyar Euro olarak gerçekleşti. Bu rakam Avrupa Fon Endüstrisi tarihinde ilk defa bir çeyrek dönemde yaşanan en büyük çıkış oldu.

Küresel krizin derinleştiği 2008 yılı net çıkışlarının yüzde 40'lık kısmı ise sadece Ekim 2008'de yaşandı.

2008 yılı sonunda Avrupa ülkeleri içerisinde toplam çıkışların %90'ı Lüksemburg (106 milyar Euro), İtalya (73 milyar Euro), İspanya (57 milyar Euro), Fransa(45 milyar Euro) ve Almanya (19 milyar Euro)'da gerçekleşti.

Avrupa fon endüstrisi krizden olumsuz etkilenmekle birlikte, raporda son beş yıllık dönemde yatırım fonlarının yüzde 30 büyüdüğü ve Avrupa ülkeleri GYSİH ortalamasının yaklaşık yarısı olduğu belirtiliyor.

DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Ulusal ve Uluslararası alanlardaki tüm faaliyetlerimizin, sektörümüzün yurt dışı ile uyum sağlaması ve standartların 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

Didem Gordon
Başkan Yardımcısı

Gür Çağdaş
Başkan

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ GENEL KURULU'NA

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.01.2008-31.12.2008 dönemi hesap ve işlemlerinin, Dernekler Kanunu, Dernek Tüzüğü ve Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlke ve Standartları'na 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,



Cenk Aksoy



Dr. Bekir Murat Ögel



Ömer Yenidoğan

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ İŞLETME HESABI TABLOSU
(01/01/2008 - 31/12/2008)

| GİDERLER (TL) | | GELİRLER (TL) | |
|------------------------------------|-------------------|------------------------------|---------------------|
| Önceki Yıldan Devreden Borç | : 12.721,00 | Önceki Yıldan Devreden Gelir | : 290.884,00 |
| | | a) Kasa | : 0,00 |
| | | b) Banka | : 290.884,00 |
| | | c) Alacaklar | : 0,00 |
| Cari Dönem Gider Toplamı | 495.841,00 | Cari Dönem Gelirleri | 417.237,00 |
| Personel Giderleri | 197.146,00 | Üye Ödentileri | : 361.500,00 |
| Danışmanlık Giderleri | 78.360,00 | Finansal Gelirler | : 55.737,00 |
| Yurtdışı Üyelik Giderleri | 58.900,00 | İktisadi İşletme Gelirleri | : 0,00 |
| Organizasyon & Konferans Giderleri | 58.810,00 | Bağış ve Yardımlar | : 0,00 |
| İletişim Giderleri | 25.196,00 | Devlet Katkıları | : 0,00 |
| Ofis Giderleri | 23.651,00 | Diğer Gelirler | : 0,00 |
| Basım & Yayın Giderleri | 19.418,00 | | |
| Genel Yönetim Giderleri | 26.172,00 | | |
| Sabit Kıymet Yatırımları | 8.188,00 | | |
| Hazır Değerler (Dönem Sonu) | 221.902,00 | Borçlar | : 22.343,00 |
| Kasa | : 0,00 | | |
| Banka | : 114.625,00 | | |
| Menkul Kıymetler | : 107.277,00 | | |
| Alacaklar | : 0,00 | | |
| Genel Toplam | 730.464,00 | Genel Toplam | : 730.464,00 |

TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ İŞLETME 2009 YILI BÜTÇE TABLOSU
(01/01/2009 - 31/12/2009)

| GİDERLER (TL) | | GELİRLER (TL) | |
|------------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|
| Önceki Yıldan Devreden Borç | : 22.343,00 | Önceki Yıldan Devreden Gelir | : 221.902,00 |
| | | a) Kasa | : 0,00 |
| | | b) Banka | : 221.902,00 |
| | | c) Alacaklar | : 0,00 |
| Cari Dönem Gider Toplamı | 569.273,00 | Cari Dönem Gelirleri | 570.200,00 |
| Personel Giderleri | 266.090,00 | Üye Ödentileri | : 511.200,00 |
| Danışmanlık Giderleri | 70.881,00 | Finansal Gelirler | : 59.000,00 |
| Yurtdışı Üyelik Giderleri | 65.722,00 | İktisadi İşletme Gelirleri | : 0,00 |
| Organizasyon & Konferans Giderleri | 61.751,00 | Bağış ve Yardımlar | : 0,00 |
| İletişim Giderleri | 32.210,00 | Devlet Katkıları | : 0,00 |
| Ofis Giderleri | 30.680,00 | Diğer Gelirler | : 0,00 |
| Basım & Yayın Giderleri | 21.749,00 | | |
| Genel Yönetim Giderleri | 19.190,00 | | |
| Sabit Kıymet Yatırımları | 1.000,00 | | |
| Hazır Değerler (Dönem Sonu) | 230.655,00 | Borçlar | : 30.169,00 |
| Kasa | : 0,00 | | |
| Banka | : 100.655,00 | | |
| Menkul Kıymetler | : 130.000,00 | | |
| Alacaklar | : 0,00 | | |
| Genel Toplam | : 822.271,00 | Genel Toplam | : 822.271,00 |

- (1) 2008 Hesapları ile ilgili muhtasar, ssk prim v.b. Borçlar için bütçelendi.
(2) Garanti Bankası ve İş Bankası'nda vadesiz TL ve Yabancı para mevduat hesaplarının toplamıdır.
(3) Garanti Bankası Likit Fon değer toplamıdır. (4205 adet fon)

Bütçe Notlarıdır.

- 1- Kıdem Tazminatı Karşılıkları (2008 ve önceki yıllar tahminen 15.000 TL)
2- Hesaplamalarda kusurat yuvarlaması yapılmıştır.