



**TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI  
YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ  
FAALİYET RAPORU**

**2010**



## **TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ XII. GENEL KURUL GÜNDEMİ**

- 1. Açılıő ve Başkanlık Divanının oluşturulması,**
- 2. Divana tutanakları imza yetkisi verilmesi,**
- 3. Yönetim ve Denetim Kurulu raporlarının okunması,**
- 4. Yönetim ve Denetim Kurullarının ibrası,**
- 5. Lisanslama Şirketi ortaklığı ile ilgili bilgilendirme yapılması ve Genel Kurul onayına sunulması,**
- 6. 2011 yılı bütçesinin görüşülmesi ve üyelik aidatlarının tespiti,**
- 7. Dilekler.**

# TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ YÖNETİM KURULU VE DENETİM KURULU

BAŞKAN

Gür ÇAĞDAŞ

BAŞKAN YARDIMCISI

Didem GORDON

GENEL SEKRETER

Tayfun ORAL

ÜYE

Alp KELER

ÜYE

Celal REYHAN

ÜYE

Cem YALÇINKAYA

ÜYE

Gülsevin YILMAZ

ÜYE

Gürman TEVFIK

ÜYE

Namık AKSEL

ÜYE

Ömer YENİDOĞAN

ÜYE

Özgür GÜNERİ

DENETÇİ

Cenk AKSOY

DENETÇİ

Fatih ARABACIOĞLU

DENETÇİ

Halim ÇUN

## DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD), kurumsal yatırımcıların geniş kitlelere tanıtılması, mevzuatın, sermaye piyasalarının ve kurumsal yatırımcıların gelişmesini teşvik edici olması ve üyeler arasında mesleki dayanışmanın yaygınlaştırılması çalışmaları yapmak amacıyla 1999 yılında kurulmuştur.

TKYD, yatırım fonları, bireysel emeklilik fonları, borsa yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, serbest fonlar, bireysel/kurumsal portföy yönetiminden oluşan Kolektif Yatırım Kurumları ve Portföy Yönetimi Sektörü'nün tamamına yakınıni temsil etmektedir.

TKYD kurumsal yatırımcı tabanını genişletme hedefiyle, kamu otoritesiyle sektör arasında köprü görevi yapan ve sektör içinde iletişimi sağlayan etkin bir sivil toplum örgütüdür. Portföy yönetim şirketleri, bankalar, sigorta ve emeklilik şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ortaklıklarından oluşan toplam 28 kurumsal, 39 bireysel üyesi bulunmaktadır.

Yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, hayat sigorta şirketleri, bireysel emeklilik fonları, sosyal güvenlik kuruluşları bir ülkede sermaye piyasalarının tabanını oluşturmaktadır. Bu kurumlar, yatırımcılarının birikimlerini uzun vadeli fonlara yönlendirmektedirler. Bu fonların önemli bir bölümü sermaye piyasalarına yönelmekte, borsaların derinlik ve istikrar kazanmasına katkıda bulunmaktadır.

TKYD bu hedefi doğrultusunda ve gelişen konjonktür çerçevesinde, sektörün ihtiyaçlarını belirleyerek komiteler vasıtasıyla çalışmalar yapmakta ve bu çalışmaları ilgili kamu kurumlarıyla paylaşmaktadır. TKYD, sektördeki yüksek iletişim ve ilişki yönetiminde önemli bir pay sahibidir.

Kolektif Yatırım Kurumları ve Portföy Yönetimi Sektörü önemli bir gelişme potansiyeline sahiptir ve bugün gelinen noktada, dünya standartlarına ulaşmak için mevzuat ve vergi alanında yapılması planlanan yeni düzenlemeler bu gelişimi destekleyecek önemli açılımlar olarak ortaya çıkmaktadır.

Ülkemiz finans sisteminin global krizden fazla etkilenmemesi, enflasyonda tek haneli oranlar, düşük faiz ve marjların daralması alternatif getiri arayışını arttırmıştır. Gelişmiş piyasa örneklerine de bakıldığında; kolektif yatırım ürünlerine olan talebin arttığı gözlenmiştir.

TKYD; sektörel dayanışmayı sağlamak amacıyla üyelere yönelik etkinlikler ve sektör temsilcilerini bir araya getiren yıllık sektörel konferanslar düzenlemekte, EFAMA ve IIFA üyelikleri vasıtasıyla yurtdışı faaliyetlerde bulunmakta ve sektörel raporlar hazırlayarak Dünya ve Avrupa fon endüstrisi istatistiklerinde yerini almaktadır.

Dernek Yönetimi, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), T.C.Maliye Bakanlığı, T.C.Merkez Bankası (TCMB), Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB), Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) , İstanbul Altın Borsası (İAB) ve İMKB Takas ve Saklama Bankası (Takasbank) yöneticileri ile her yıl düzenli olarak sektör toplantısı gerçekleştirmektedir.

TKYD uluslararası alanda EFAMA (Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği-European Fund and Asset Management Association) ve IIFA (Uluslararası Yatırım Fonları Birliği - International Investment Fund Association)'in daimi üyesidir. TKYD EFAMA'nın Yönetim Kurulu'nda da temsil edilmektedir.

Dünya'da ve Avrupa'da Kolektif Yatırım Araçları Endüstrisi'ne büyük katkılar sağlayan bu iki kurumun benzer çalışmalarını, ülkemizde de Derneğimiz üstlenmiş bulunmaktadır.

## **TKYD - Vizyon, Misyon ve Ana Hedefler**

### **Vizyon**

- Kolektif yatırım kurumları vasıtasıyla Türk sermaye piyasalarını dünyada cazibe merkezi haline getirmek,

### **Misyon**

- Kurumsal ve bireysel yatırımcı tabanını genişletmek,
- Faaliyet konusu ile ilgili tüm düzenlemelerde, ilgili kamu otoriteleri tarafından görüş alınan bir kurum olmak,
- Kolektif Yatırım Kurumları ve Portföy Yönetimi Sektörü'nü geliştirmeye yönelik eğitim ve tanıtım faaliyetleri yapmak, yatırım ve yatırımcı kültürünü geliştirmek, uluslararası benzer kuruluşlarla çalışmalarda bulunmak,

### **Ana Hedefler**

- GSMH'nin %4,5'i seviyesinde olan Kolektif Yatırım Kurumları büyüklüğünü, 5 yıllık süreçte %20'ler seviyesine (150 milyar ABD doları) ulaştırmak,
- Kolektif Yatırım Kurumları ve Portföy Yönetim Sektörü'nü geliştirmeye destek olacak, Avrupa Birliği uygulamalarına paralel ve sektöre özgü bir kanunun oluşmasını sağlamak,
- 10.000.000 yatırımcı adedine ulaşmak,

## TKYD FAALİYETLERİ

TKYD'nin 2010 yılı içinde yapılan çalışmaları ve katılımları arasında 4.Kolektif Yatırım Araçları Endüstrisi Antalya Sektör Toplantısı, SPK Kurumsal Yatırımcılar Dairesi ile yapılan çalışma toplantıları, Ekonomik Konsey Toplantısı, İstanbul Finans Merkezi (İFM) Projesi komite çalışmaları, Takasbank ile yürütülmekte olan “Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu” çalışmaları, Halka Arz Zirvesi, Active Academy Sermaye Piyasaları Zirvesi, İstanbul Finans Zirvesi, TKYD Yatırım Fonları Strateji Raporu'nun SPK'ya sunulması, T.C.Maliye Bakanlığı Mali Suçları Araştırma Kurulu Başkanlığı (MASAK) ile ortaklaşa eğitim, diğer seminerlere katılımlar, endeksler ve dergi çalışmaları özetlenebilir.

Tüm çalışmalar ve raporlamalar sektör temsilcilerimizin görüş ve önerileri doğrultusunda ilgili komitelerde ele alınarak Yönetim Kurulu kararı ile uygulamaya alınmaktadır.

## 2010 FAALİYETLERİ

### Sektör Toplantıları & Konferanslar

#### Halka Arz Seferberliği (Mayıs 2010)

İMKB ev sahipliğinde gerçekleştirilen Halka Arz Seferberliği Zirvesi'nin ilkinde TKYD de katılmış, TKYD Yönetimi çeşitli panellere konuşmacı olarak katılarak kurumsal yatırımcıların halka arzlardaki önemine dikkat çekmişlerdir. TKYD ayrıca Halka Arz Zirvesi'nde tanıtım amaçlı bir stand açmıştır.

#### Kolektif Yatırım Araçları Endüstrisi Antalya Toplantısı (Haziran 2010)

TKYD, Kolektif Yatırım Araçları Endüstrisi Yıllık Değerlendirme ve Gelişim Toplantısı'nda, sektör tarafından ortaya konmuş olan beklentiler başlıklar altında irdelenmiş ve kurumlar bazında sorumluluk alanları belirlenerek kısa, orta ve uzun vadeye yayılan bir çalışma planı yapılmıştır.

Toplantıya Kolektif Yatırım Araçları Sektörü'nün tamamına yakını temsil eden TKYD yönetimi, portföy yönetim şirketleri, emeklilik şirketleri, yatırım ortaklıkları, fon kurucusu banka temsilcileri ile Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Hazine Müsteşarlığı, Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı ve Gelir Politikaları Genel Müdürlüğü, T.C Merkez Bankası Piyasalar Genel Müdürlüğü, Hazine Kamu Finansmanı Dairesi, Hazine Özel Emeklilik Dairesi, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB), Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB), İstanbul Altın Borsası (İAB), İMKB Takas ve Saklama Bankası (Takasbank), Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) üst düzey temsilcileri katılmışlardır.

#### İFM Toplantıları (Temmuz, Ekim 2010)

İFM Eylem Planı çerçevesinde yapılan komite çalışmalarında “Piyasalar ve Enstrümanlar Komitesi”nde TKYD etkin olarak komitelerde yer almış, sermaye piyasası kurumlarının ortak yapacağı çalışmalara zemin oluşturmak amacıyla TKYD raporu komiteye iletilmiştir.

## **Sermaye Piyasası Konsey Toplantısı (Temmuz 2010)**

Sermaye Piyasası Konsey Toplantısı'nda “Merkezi Sicil, Lisanslama ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.”nin kurulmasına karar verilmiş olup, bu şirkette TKYD'nin ortaklığı %10 olarak belirlenmiştir. Kurulacak şirketle ilgili çalışmalar SPK tarafından yürütülmekle birlikte, TKYD Vergi ve Mevzuat Komitesi de Derneğin şirketteki ortaklığa ilişkin hukuki altyapı çalışmalarını sürdürmektedirler.

## **İstanbul Finans Zirvesi (Eylül 2010)**

İstanbul Finans Zirvesi'nde Derneğimiz temsil edilmiş ve “Kurumsal ve Bireysel Yatırımcı ve Varlık Yönetimi” konulu panelde kurumsal yatırımcıların önemi ve Türkiye'de Kolektif Yatırım Araçlarının uluslararası ile karşılaştırmalarını içeren geniş bir sunum yapılmıştır.

## **MASAK - TKYD Toplantısı (Ekim 2010)**

T.C.Maliye Bakanlığı Mali Suçları Araştırma Kurulu Başkanlığı (MASAK) tarafından suç gelirlerinin aklanması ve terörün finansmanı ile mücadelede “önleyici tedbirler” olarak bilinen yükümlülükler konusunda portföy yönetim şirketleri çalışanlarına yönelik eğitim, MASAK ve TKYD işbirliği ile gerçekleştirilmiştir.

Finans Sektöründe Fırsatlar Lüksemburg ve Türkiye Semineri (Kasım 2010) Türkiye ile Lüksemburg arasında finans sektöründe fırsatların değerlendirilmesi amacıyla Lüksemburg başkanlığında düzenlenen seminer, İMKB ve TKYD'nin katkılarıyla İstanbul'da gerçekleştirilmiştir. İki ülkenin de bakan düzeyinde temsil edildiği seminerde, Lüksemburg'un Avrupa'daki fon sektöründeki lider konumuna dikkat çekilerek, iki ülke arasında yapılabilecek çalışmalara ilişkin öneriler değerlendirilmiştir.

## **Takasbank Toplantıları**

Takasbank tarafından yürütülmekte olan ve TKYD Açık Platform Komitesi'nin de katkılarıyla “Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu” projesi 2010 yılsonunda son aşamaya getirilmiş ve çalışmaya başlamıştır. Projenin geniş kapsamlı hale getirilmesi için tanıtım faaliyetleri devam etmektedir. Sektörün projeye destek vermesi, platformun daha etkin çalışmasında önemli rol oynayacaktır.

## TKYD KOMİTE ÇALIŞMALARI

Kolektif Yatırım Araçları Endüstrisi'nin önünü açmak ve gelişimini uluslararası standartlara ulaştırmak amacıyla sektör çalışanlarının eğitimlerine yönelik tüm çalışmalar TKYD komiteleri aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

### Mevzuat Komitesi

(**Başkan** - Didem Gordon, TKYD Başkan Yardımcısı ve Libera Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı)

Mevzuat düzenlemeleri ve değişikliklerinde sektör görüşlerinin SPK ile paylaşılmasında etkin rol üstlenmiştir.

2010 yılında yapılan çalışmalar;

- TKYD Haziran sektör toplantısı sonuçları ve öncelikli konuları belirlenerek çalışmalar yapılmıştır.
- Taslak olarak bekleyen yeni Sermaye Piyasası Kanunu içinde yer alan ve Portföy Yönetim Şirketleri'ne de fon kurabilme imkânı tanınması konusundaki sektör beklentisi tekrar gündeme getirilerek düzenlemenin tebliğ ile yapılabileceği görüşü SPK'ya bildirilmiştir.
- SPK tarafından yatırım fon komisyon oranları ve bu oranların yayınlanmasına ilişkin olan yapılan yeni düzenlemeler konusunda sektör görüşü SPK'ya bildirilmiştir.

### Vergi Komitesi

(**Başkan** - Namık Aksel, TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

Vergi düzenlemelerine yönelik sektör görüşlerinin Maliye Bakanlığı ve Gelir İdaresi Başkanlığı ile paylaşılmasına yönelik çalışmalar yapmaktadır. Yatırım fonlarında, özellikle hisse senedi fonlarındaki stopaj uygulamasının, hisse senedi alım-satım kazancındaki gibi "0" olarak uygulanması konusundaki sektör görüşü gerek ziyaretler, gerekse de yazışma kanalıyla Maliye Bakanlığı'na iletilmiş, Maliye Bakanı ziyaret edilerek konunun önemine kamu nezdinde dikkat çekilmiştir.

### Endeks Komitesi

(**Başkan** - Cenk Aksoy, TKYD Denetim Kurulu Üyesi ve Camış Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü)

TKYD Endeks Çalışma Komitesi'nin görevi, yatırım araçlarının karşılaştırma ölçütü olarak kullanılan mevcut TKYD endekslerinin kontrol edilmesi, mevcut endekslerdeki sorunların giderilerek sektörün daha verimli kullanılmasının sağlanması ve sektör ihtiyaçları doğrultusunda yeni endeksler geliştirilmesi çalışmaları yapmaktır. Sektör ihtiyaçları doğrultusunda 2010 yılı Haziran ayında **KYD Mevduat Endeksleri(TL, USD, EUR)** ve **yeni KYD TL Bono Endeksleri(Kısa-Orta-Uzun)** yayınlanmaya başlamıştır.

2011 yılı itibarıyla da **KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi(KYD TÜFEX)** ve **KYD Özel Sektör Tahvil Endeksleri(KYD ÖST - Sabit, Değişken)** olmak üzere 2 yeni endeks yayınlanmaya başlamıştır. **Aynı tarihte mevcut TL Bono Endeksleri'nden KYD 91 Endeksi**, ihraçlarda vadelerin uzaması sebebi ile B tipi likit fonların yatırım yaptığı vadeleri içine alacak şekilde vade aralığı 61-121 gün yerine 0-180 gün olarak değiştirilmiştir.

Endeks Komitesi'nin çalışmaları sektörün ihtiyacına yönelik mevcut endeks değişiklikleri ve yeni endeks çalışmaları ile devam etmektedir.



## **Strateji Komitesi**

(**Başkan** - Cem Yalçınkaya, TKYD Yönetim Kurulu Üyesi)

Strateji Komitesi tarafından hazırlanan “**TKYD Yatırım Fonları Sektörü Strateji Raporu**” SPK Başkanı Sayın Prof.Dr. Vedat Akgiray'a sunulmuştur. Bu çalışmada, özellikle Türkiye'deki fon sektörü verileri ve uluslararası verilerin kıyaslanması ile fon endüstrimizin durumu ve yapılması gerekenler ortaya konulmuştur. Strateji Komitesi ve SPK Kurumsal Yatırımcılar Dairesi ile çalışma toplantıları başlatılmıştır.

## **Eğitim ve İK Komitesi**

(**Başkan** - Dilek Gülensoy, TKYD Üyesi ve Ata Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

Portföy Yönetim Şirketleri sektör çalışanları için ücret araştırması hakkında 2009 yılında olduğu gibi, 2010 yılı için de TKYD Eğitim ve İK Komitesi tarafından çalışmalar yapılmış ve değerlendirmeler sonucunda “**Portföy Yönetim Şirketleri Ücret Araştırması**”na, kurumlarımızın katılabileceği konusunda tavsiye kararı TKYD tarafından üyelere duyurulmuştur.

T.C.Maliye Bakanlığı Mali Suçları Araştırma Kurulu Başkanlığı (MASAK) ile ortaklaşa bir seminer düzenlenerek, sektör çalışanları bu konuda bilgilendirilmişlerdir.

## **Sınıflandırma ve Derecelendirme Komitesi**

(**Başkan** - Fatih Arabacıoğlu, TKYD Denetim Kurulu Üyesi ve Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

Yatırım fonlarının uluslararası fon standartlarına uyumunu sağlamak amacıyla sınıflandırma ve derecelendirme yöntemlerinin ele alındığı ve SPK'ya gönderilmiş olan TKYD çalışması SPK temsilcileri ile yapılan çalışma toplantılarında tekrar ele alınmıştır. Çalışmanın yeni düzenlemeleri de ele alacak şekilde yeniden revize edilmesi planlanmaktadır.

## **Açık Platform Teknik Komitesi**

(**Başkan** - Gülsevin Yılmaz, TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü)

TKYD Açık Platform Teknik Komitesi'nin görevi, IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş'nin sürdürmekte olduğu “**Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu**” projesi ile ilgili çalışmalarını desteklemek ve sektörü temsil amacıyla kamu otoriteleri ile işbirliği içerisinde gerçekleştirilecek çalışmalarda yer almaktır. Komite, Takasbank ile ortaklaşa çalışmalarını sürdürmektedir.

## **İletişim Komitesi**

(**Başkan** - Özgür Güneri, TKYD Yönetim Kurulu Üyesi ve Finans 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.

## Uluslararası Etkinlikler

TKYD'nin EFAMA ve IIFA üyeliği bulunmaktadır. TKYD Başkanı EFAMA Yönetim Kurulu üyesidir. İki kurumun da yıl içinde yapılan yıllık toplantılarda TKYD temsil edilmiştir. EFAMA ve IIFA tarafından hazırlanan istatistikler ve ülke raporlarında Türkiye verileri yer almaktadır.

## 2011 YILI PLANLARI

2011 yılında da TKYD misyonu ve hedefleri doğrultusunda sektör beklentilerine yönelik olarak çalışmalar devam edecektir.

SPK'ya sunulan ve yatırım fonlarının uluslararası kıyaslamalarla anlatıldığı “TKYD Yatırım Fonları Strateji Raporu” düzenleyici otorite ile gündeme alınmış olup, yeni düzenlemeler de dikkate alınarak sektör beklenti ve ihtiyaçlarına göre çalışmalar sürdürülecektir.

Sermaye Piyasası Kanunu değişikliği veya tebliğlerle yapılması beklenen mevzuat ve vergi alanındaki sektör beklentilerine yönelik düzenlemelerin hayata geçirilmesi sektörün önünü açacaktır.

İstanbul Finans Merkezi Projesi kapsamında sürdürülen komite ve alt komite çalışmalarına TKYD katılımları devam edecektir.

Yurtiçinde veya yurtdışında gerçekleştirilen halka arz seferberliği ve yatırım konferanslarına etkin katılımların sürmesi beklenmektedir.

Takasbank tarafından yürütülmekte olan ve TKYD'nin de katkıları ile başlatılan “Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu” projesinin daha etkin çalışmasının sağlamaya yönelik çalışma faaliyetlerine devam edilecektir.

## “Kurumsal Yatırımcı” Sektörel Yayını

Kolektif yatırım araçları sektörü ve finans sektöründeki gelişmelerin ele alındığı ve 2008 yılından beri 3 ayda bir yayınlanan dergimizin içeriği 2010 yılında genişletildi. Finans sektörümüzün önde gelen kamu ve özel sektör yetkilileri ile borsa başkanlarının yanı sıra, yabancı kurum ve fon yöneticileri de yazılarıyla “**Yabancı Konuk**” bölümünde yer almaya başladı. İçerikteki bazı başlıkların İngilizce özetinin verildiği “**Kurumsal Yatırımcı In English**” bölümü de dergiye eklendi.

Derginin “**Anket, Sektörden Haberler, Fon Yönetimi, Ekonomist Görüş, Mevzuat, Sektör Analizi, EFAMA verileri, Yurtdışı Fon Dünyasından Haberler, Araştırma, Yatırımcı Kitaplığı, Sektör Verileri**” gibi mevcut bölümlerinin yanı sıra üniversitelerde sermaye piyasalarına yönelik çalışmaların yer aldığı “**Akademik**”, dünyada gelişen akım “**Sorumlu Yatırımlar**” bölümü ve çağdaş resim sanatı piyasasındaki güncel gelişmelerin ve yatırım ortamının koleksiyoner, özel müzeler, müzayede evleri ile yapılan röportajlarla anlatıldığı “**Güncel Sanat**” bölümleri eklendi.

Yıl içinde ele alınan konular; Portföy Yönetim Şirketleri'nin profilini ortaya koyan Anket Çalışmaları, Kurumsal Yatırımcıların Halka Arzlarda Aradığı Nitelikler Anketi, Fon Yöneticilerinin Düzenleyicilerden Beklentileri Anketi, Fon Yöneticileri Beklenti Anketleri, Yatırım Fonlarında Kurumsal Yönetim, Özel Sektör Borçlanma Araçları, Korunmalı Fonlar Analizi, Sorumlu Yatırım Prensipleri, Afrika'nın yatırım ortamına ilişkin bir Dünya Bankası Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı Sayın Prof. Dr. Vedat Akgiray'la yapılan söyleşi ve Yabancı konduğumuz East Capital ile yapılan röportaj kapak konuları arasında yer aldı.

Dergi, sektör ve finans çalışanları dışında, İMKB şirketleri, kamu kurumları ve üniversitelere de ulaştırılmaktadır.

## KYD Endeksleri

Sektörde endeks sağlayıcı rolünü üstlenen TKYD'nin Endeksleri performans endeksi olarak kullanılmaktadır. Bu endeksler;

**KYD Fiyat Endeksi,**

**KYD Fon Endeksleri** (A Tipi ve B Tipi),

**KYD TL Bono Endeksleri** (KYD 30, KYD 91, KYD 182, KYD 365, KYD 547, KYD TÜM, KYD Kısa, KYD Orta, KYD Uzun),

**KYD FX DİBS Bono Endeksleri** (USD, USD-TL, EUR, EUR-TL),

**KYD Eurobond Endeksleri** (USD, USD-TL, EUR, EUR-TL),

**KYD O/N Repo Endeksleri** (Net, Brüt),

**KYD Altın Fiyat Endeksleri** (Ağırlıklı Ortalama, Kapanış),

**KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksleri** (TL, USD, EUR),

**KYD TÜFE Endeksi ve KYD ÖST Endeksleri** (Sabit, Değişken)

Endeksler günlük olarak TKYD internet sitesinde(www.tkyd.org.tr) yayınlanmaktadır.

## KYD ENDEKS GETİRİLERİ

KYD Endekslerinin 2010 yıllık getirileri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır;

### 31.12.2010 itibarıyla KYD Endeks Getirileri:

KYD FON ENDEKSİ (A TİPİ)	% 20,58
KYD FON ENDEKSİ (B TİPİ)	% 2,85
KYD 30 TL BONO ENDEKSİ	% 7,25
KYD 91 TL BONO ENDEKSİ	% 7,82
KYD 182 TL BONO ENDEKSİ	% 8,34
KYD 365 TL BONO ENDEKSİ	% 10,17
KYD 547 TL BONO ENDEKSİ	% 12,01
KYD TÜM TL BONO ENDEKSİ	% 11,04
KYD EUROBOND ENDEKSİ (USD)	% 12,07
KYD EUROBOND ENDEKSİ (USD-TL)	% 15,79
KYD EUROBOND ENDEKSİ (EUR)	% 5,99
KYD EUROBOND ENDEKSİ (EUR-TL)	% 1,70
KYD FX DİBS BONO ENDEKSİ (USD)	% 0,27
KYD FX DİBS BONO ENDEKSİ (USD-TL)	% 3,52
KYD FX DİBS BONO ENDEKSİ (EUR)	% 0,25
KYD FX DİBS BONO ENDEKSİ (EUR-TL)	% -4,03
KYD O/N REPO ENDEKSİ (NET)	% 5,63
KYD O/N REPO ENDEKSİ (BRÜT)	% 6,89
KYD ALTIN FİYAT ENDEKSİ (AĞIRLIKLILIKLI ORT.)	% 32,70
KYD ALTIN FİYAT ENDEKSİ (KAPANIŞ)	% 33,25

## 2010 YILINDA TÜRKİYE YATIRIM FONU ENDÜSTRİSİ

### Yatırım Fonları

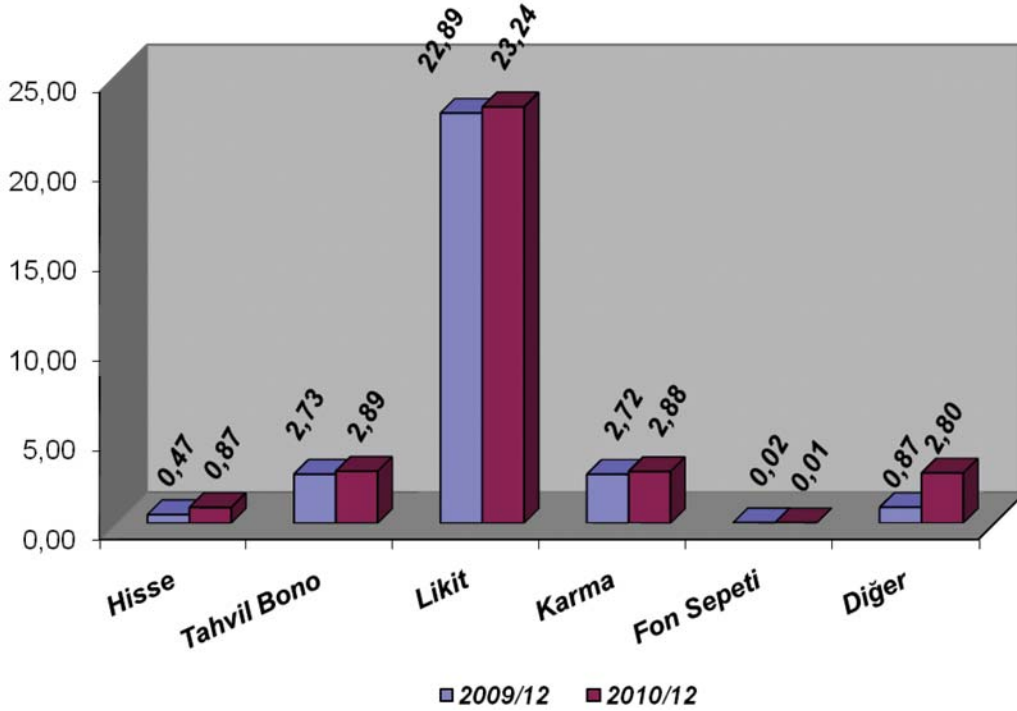
Türkiye'de yatırım fonları endüstrisi 2010 yılı sonunda bir önceki yıla göre %10,1 büyüyerek 29,7 milyar TL'den 32,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2009 yılında 3,260,753 kişi olan yatırımcı sayısı 2010 yılı sonunda 3,379,426 kişiye ulaşmıştır.

Aralık 2010'da net aktif değer de bir önceki yıla göre, A tipi fonlarda 967 milyon TL'de 1,5 milyar TL'ye, B tipi fonlarda 28,7 milyar TL'den 31,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

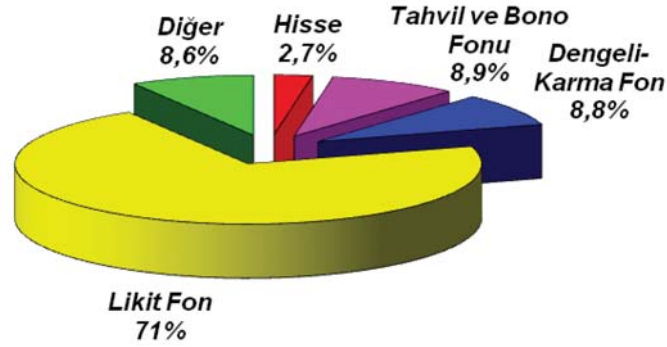
2010 yılının Aralık ayında yatırım fonlarının içindeki kıymetlerin toplamdaki pay dağılımları; kamu borçlanma senetleri'nde %28,74, ters repo'da %53,59, hisse senedi'nde %3,80, yabancı menkul kıymetlerde %0,37, borsa para piyasası'nda %7,99, diğer kıymetlerde ise %5,49 olarak gerçekleşmiştir.

Gelişmiş ülkeler ortalaması %40'lar seviyelerinde bulunan yatırım fonları endüstrisinin GSMH'ye oranı Türkiye'de %4,5'lar seviyesinde (emeklilik fonları dahil) bulunmaktadır.

Türkiye'de 2009-2010 Yatırım Fonları Büyüklükleri (milyar TL)



## 2010 Yılı İtibarıyla Yatırım Fonu Büyüklüklerinin Fon Türlerine Göre Dağılımı



### Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları

2010 yılı sonu itibarıyla toplam 31 adet Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı bulunmakta olup, 2009 yılında 707 milyon TL olan net aktif değeri yaklaşık %6,1 artarak 750 milyon TL'ye yükselmiştir.

### Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

2010 yılı sonu itibarıyla toplam 18 adet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı bulunmakta olup, 2009 yılında 4,3 milyar TL olan net aktif değeri yaklaşık %21 artarak 5,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

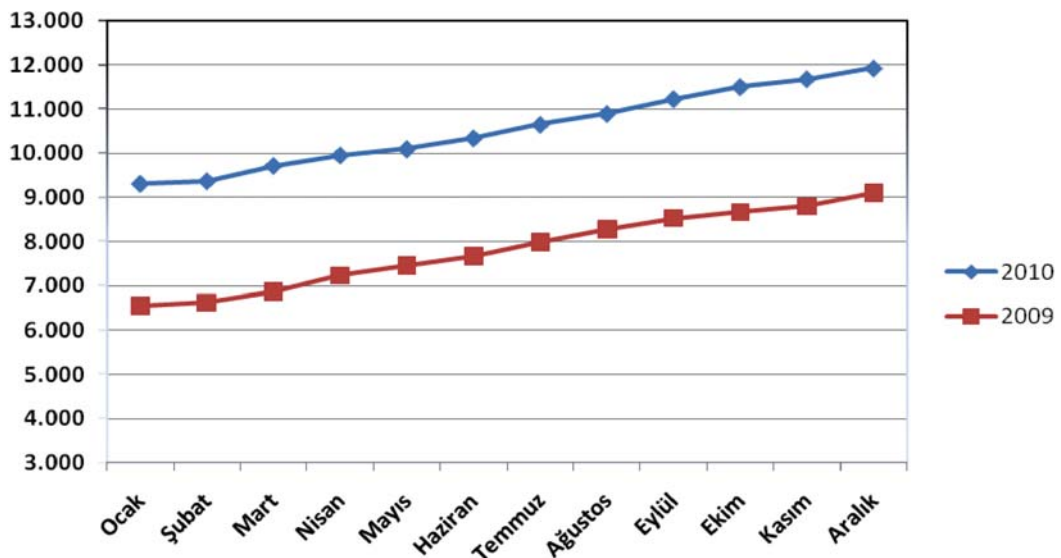
### Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları

2010 yılı sonu itibarıyla toplam 2 adet Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı bulunmakta olup, 2009 yılında 152 milyon TL olan net aktif değeri yaklaşık %9,2 artarak 166 milyon TL'ye yükselmiştir.

### Bireysel Emeklilik Sistemi (BES)

Emeklilik Gözetim Merkezi(EGM) verilerine göre, 2010 yılı sonunda Bireysel Emeklilik Fonları'nın net aktif değeri bir önceki yıla göre yaklaşık %32 oranında artarak 9,1 milyar TL'den 12 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2010 yılı sonunda katılımcı sayısı 2.274.293 kişidir.

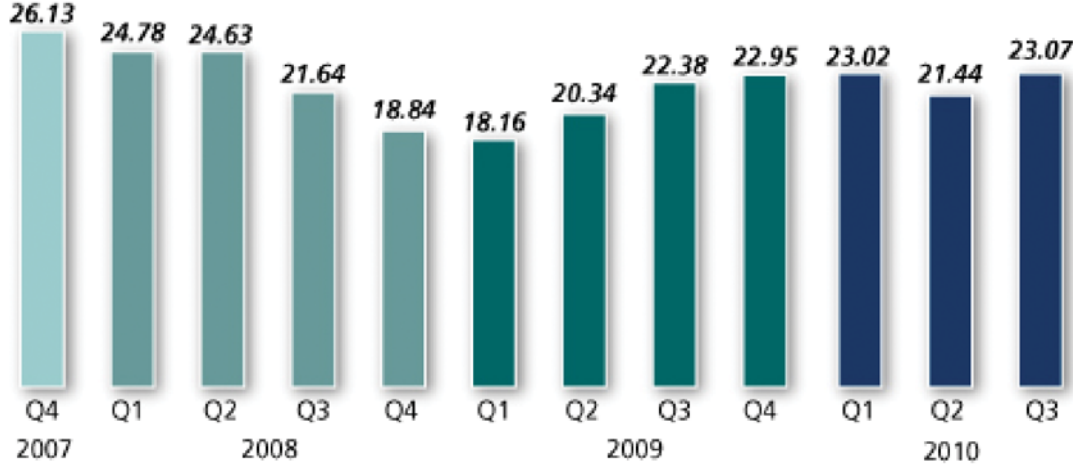
### Türkiye'de Bireysel Emeklilik Fonlarının Toplam Değerleri (milyon TL)



## DÜNYADA YATIRIM FONU ENDÜSTRİSİ

Dünya genelinde yatırım fonlarının büyüklüğü 2010 yılının 3. çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %6 oranında artarak 22,38 trilyon ABD dolardan 23,70 trilyon ABD dolara yükselmiştir.

### Dünyada Yatırım Fonlarının Net Aktif Değerleri (trilyon ABD dolar)

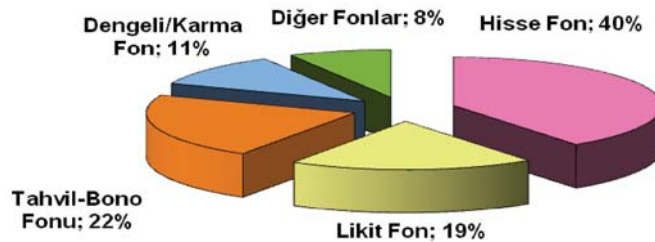


**ABD Yatırım Fonları Enstitüsü (Investment Company Institute - ICI)** tarafından 45 ülke verilerine dayanarak hazırlanan uluslararası yatırım fon endüstrisi istatistiklerine göre, dünya yatırım fonları büyüklüğü 2010 yıl 3. çeyrekte %10,5 artışla 23,70 trilyon ABD dolara ulaştı. 2009 yılı ilk çeyreğinde 18,16 trilyon ABD dolar seviyelerine kadar gerileyen dünya fon endüstrisi 2009 yılı 2.çeyreğinden sonra yükseliş trendi izlemiştir.

2010 yılı 3.çeyrekte en fazla yükseliş %14 ile hisse fonlarda görülmüştür. Buna göre hisse fonları büyüklüğü 9,4 trilyon ABD dolara ulaştı. Dengeli/karma fonlar %13,7 ile 2,6 trilyon ABD dolara, bono fonları %10,5 artışla 5,3 trilyon ABD dolara, likit fonlar da %2,5 artışla 4,6 trilyon ABD dolara yükselmiştir.

2010 yılı 3.çeyreğinde tüm fonlara net giriş 150 milyar ABD dolar, uzun vadeli fonlarda ise 194 milyar ABD doları giriş olmuştur. Aynı dönemde bono fonlarına 165 milyar ABD dolar giriş olurken, hisse fonlarından ve likit fonlardan sırasıyla 21 milyar ABD doları ve 44 milyar ABD doları çıkış gerçekleşmiştir.

### Dünyada Yatırım Fonu Büyüklüklerinin Fon Türlerine Göre Dağılımı



ICI istatistiklerine göre, 2010 yılı 3. çeyrek itibarıyla 68,863 adet yatırım fonu bulunmaktadır.

**Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği (European Fund and Asset Management Association - EFAMA)**'nin Avrupa fonları için yayınladığı 2010 yılı son çeyrek istatistiklerine göre, fon büyüklüğü %3,9 oranında artarak 7,73 trilyon Euro'dan 8,03 trilyon Euro'ya yükseldi. Buna göre, net aktif değer UCITS'lerde %3,6 artışla 5,99 trilyon Euro'ya, non-UCITS'ler de %4,6'lık artışla 2,04 trilyon Euro'ya yükseldi. 2009-2010 döneminde fon büyüklüğündeki toplam artış oranı %13,7 seviyesine ulaştı.

2010 yılı 4.çeyreğinde UCITS'lerin toplam yatırımlar içerisindeki payı 5,99 trilyon Euro ile %75 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2010 yılı son çeyrekte net aktiflerdeki en fazla artış %10,4 artışla hisse fonlarda(180 milyar Euro) görülmüştür. Hisse fonları %3,2'lik (28 milyar Euro) artışla dengeli/karma fonlar takip etmektedir. Aynı dönemde likit fonlar ve bono fonlar ise sırasıyla %5,2 (45 milyar Euro) and %0,8 (10 milyar Euro) düşüş göstermiştir.

2010 yılı toplamında ise UCITS'ler %12,7, non-UCITS'ler de %16,5 oranında artış göstermiştir. Bu dönem içerisinde hisse fonlar %19, bono fonlar %16,9 artış gösterirken, likit fonlar %15,6 oranında gerilemiştir. Aralık 2010 döneminde UCITS fon sayısı 36,490, non-UCITS fon sayısı ise 16,845'e ulaşmıştır.

2010 yılı 4.çeyreğinde UCITS'lerden 26 milyar Euro net giriş gerçekleşmiştir.Bu dönemde en fazla para girişi 39 milyar Euro ile hisse fonlarında görülmüştür. Hisse fonlarını 5 milyar Euro ile dengeli, 3 milyar Euro ile diğer fonlar takip etmiştir. Bono fonlarında önceki çeyrekteki 37 milyar Euro'luk para girişine karşın bu dönem sadece 1 milyar Euro'luk giriş gerçekleşmiştir. Aynı dönemde tek para çıkışı ise 41 milyar Euro ile likit fonlarda görülmüştür. Likit fonlardan çıkış 2009 yılı 2.çeyrekte bu yana devam etmektedir. 2010 yılı içerisinde ise UCITS'lere toplam 166 milyar Euro net giriş, UCITS ve non-UCITS'lere ise toplam 335 milyar Euro net giriş gerçekleşmiştir. 2008 yılı son çeyreğinden bu yana ilk defa 2010 yılı 2.çeyrekte net çıkış görülmüştü.

Bu dönemde 14 üye ülke net para girişi açıklamıştır. Açıklanan verilerine göre, ülkeler bazında 2010 yılının son çeyreğinde 10 milyar Euro üzerinde net para girişi olan ülkeler sırasıyla İrlanda (27 milyar Euro), Lüksemburg (25 milyar Euro), İngiltere (15 milyar Euro)'dur.

Aynı dönemde Fransa'da ise 33 milyar Euro para çıkışı gerçekleşmiş olup, çıkışın 25 milyar Euro'luk kısmı likit fonlardan kaynaklanmaktadır. Bu dönemde net çıkışın 5 milyar Euro'dan büyük olduğu diğer ülkeler ise sırasıyla İtalya (8 milyar Euro) ve İspanya (7 milyar Euro)'dır.

## DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

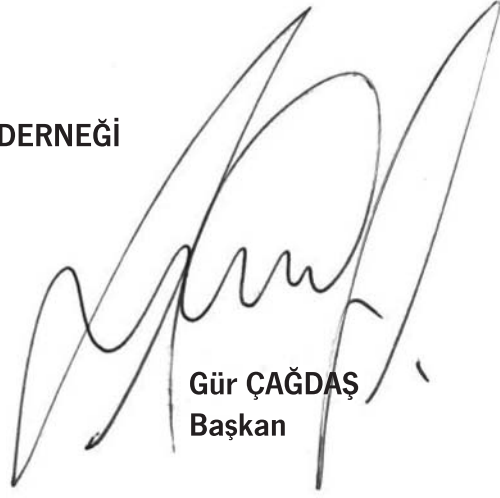
Derneğimizin gerçekleştirdiği ulusal ve uluslararası faaliyetler, sektörümüzün büyümesine ve uluslararası standartlara ulaşmasında önemli katkılar sağlamaktadır. Yatırım alternatiflerine olan talebin arttığı bir dönemde Derneğimizin çalışmalarının bu talebi karşılamadaki rolünün önemli olduğunu düşünüyoruz. Gösterdiğiniz ilgiye teşekkür eder, Derneğimizin Genel Kurulu'nun başarılı geçmesini dileriz.

Saygılarımızla,

### TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ



**Didem GORDON**  
Başkan Yardımcısı



**Gür ÇAĞDAŞ**  
Başkan



## Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği Genel Kurulu'na

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.01.2010 - 31.12.2010 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.

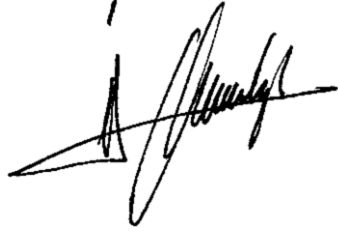
Dernek hesaplarının onaylanması ve Yönetim Kurulu'nun ibra edilmesini onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

Cenk Aksoy



Fatih Arabacıoğlu



Halim Çun



**TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ**  
**İŞLETME HESABI TABLOSU**

**01/01/2010 - 31/12/2010 DÖNEMİ**

<b>GİDERLER ( TL )</b>		<b>GELİRLER ( TL )</b>	
<b>Önceki Yıldan Devreden Borç</b>	<b>36,619.00</b>	<b>Önceki Yıldan Devreden Varlıklar</b>	<b>53,112.00</b>
		a) Kasa	0.00
		b) Banka & Menkul Kıymetler	40,694.00
		c) Alacaklar	12,418.00
<b>Cari Dönem Gider Toplamı</b>	<b>534,122.00</b>	<b>Cari Dönem Gelirleri</b>	<b>548,468.00</b>
Personel Giderleri	293,436.00	Üye Ödentileri	545,500.00
Danışmanlık Giderleri	22,900.00	Finansal Gelirler	2,968.00
Yurtdışı Üyelik Giderleri	70,007.00	İktisadi İşletme Gelirleri	0.00
Organizasyon & Konferans Giderleri	24,349.00	Bağış ve Yardımlar	0.00
İletişim Giderleri	16,119.00	Devlet Katkıları	0.00
Ofis Giderleri	30,843.00	Diğer Gelirler	0.00
Basım & Yayın Giderleri	2,308.00		
Genel Yönetim Giderleri	65,310.00		
Sabit Kıymet Yatırımları	8,850.00		
<b>Hazır Değerler ( Dönem Sonu )</b>	<b>82,236.00</b>	<b>Borçlar</b>	<b>23,682.00</b>
Kasa	0.00	Kıdem Tazminatı Karşılıkları	27,715.00
Banka	11,098.00		
Menkul Kıymetler	71,138.00		
Alacaklar	0.00	Cari Dönem Geliri	0.00
<b>Genel Toplam</b>	<b>652,977.00</b>	<b>Genel Toplam</b>	<b>652,977.00</b>

**TÜRKİYE KURUMSAL YATIRIMCI YÖNETİCİLERİ DERNEĞİ**  
**İŞLETME HESABI 2011 YILI BÜTÇE TABLOSU**

**01/01/2011 - 31/12/2011 DÖNEMİ**

<b>GİDERLER ( TL )</b>		<b>GELİRLER ( TL )</b>	
<b>Önceki Yıldan Devreden Borç</b>	<b>23,682.00</b>	<b>Önceki Yıldan Devreden Gelir</b>	<b>82,236.00</b>
		a) Kasa	0.00
<b>Önceki Yıldan Devreden Kıdem Tazminatı Karşılıkları</b>	<b>27,715.00</b>	b) Banka	82,236.00
		c) Alacaklar	0.00
<b>Cari Dönem Gider Toplamı</b>	<b>564,000.00</b>	<b>Cari Dönem Gelirleri</b>	<b>835,500.00</b>
Personel Giderleri	348,000.00	Üye Ödentileri	835,500.00
Danışmanlık Giderleri	10,200.00	Finansal Gelirler	0.00
Yurtdışı Üyelik Giderleri	78,060.00	İktisadi İşletme Gelirleri	0.00
Organizasyon & Konferans Giderleri	36,000.00	Bağış ve Yardımlar	0.00
İletişim Giderleri	4,800.00	Devlet Katkıları	0.00
Ofis Giderleri	38,784.00	Diğer Gelirler	0.00
Basım & Yayın Giderleri	3,600.00		
Genel Yönetim Giderleri	35,706.00		
Sabit Kıymet Yatırımları	8,850.00		
<b>İştirakler Katılımı (Lisanslama Şirketi Ortaklık Payı)</b>	<b>200,000.00</b>	<b>Borçlar</b>	<b>28,182.00</b>
<b>Hazır Değerler ( Dönem Sonu )</b>	<b>168,747.00</b>	<b>Kıdem Tazminatı Karşılıkları</b>	<b>38,226.00</b>
Kasa	0.00		
Banka	168,747.00	<b>Cari Dönem Geliri</b>	<b>0.00</b>
Menkul Kıymetler	0.00		
Alacaklar	0.00		
<b>Genel Toplam</b>	<b>984,144.00</b>	<b>Genel Toplam</b>	<b>984,144.00</b>



İş Kuleleri Kule 2 Kat:8 4.Levent / İstanbul  
Tel: 0212 279 0399 Fax: 0212 279 0744