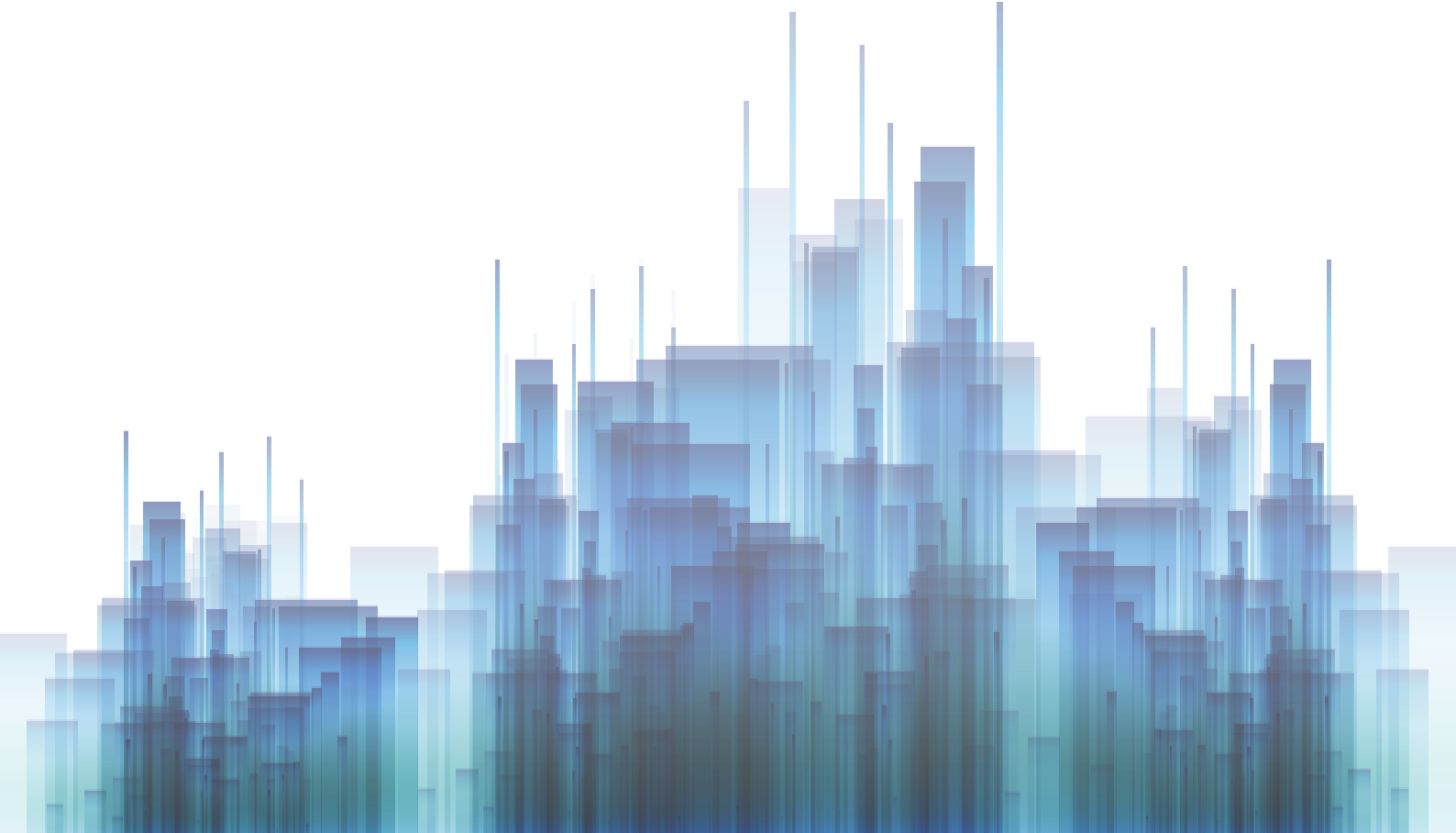




Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

K u r u l u Ő u : 1 9 9 9

# FAALİYET RAPORU 2015







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

1. Açılıő ve Başkanlık Divanı'nın oluşturulması,
2. Divan'a tutanakları imza yetkisi verilmesi,
3. Faaliyet raporunun okunması ve onaya sunulması,
4. Denetim Kurulu raporunun okunması ve 2015 yılı mali tablolarının ibra edilmesi,
5. Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri'nin ibra edilmesi,
6. 2016 yılı bütçesinin görüşülmesi,
7. Dernek İç Tüzüğü gereğinde Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri'nin 2 yıllık süre için seçiminin yapılması,
8. Dilekler.



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

BAŞKAN	Dr. Alp KELER
BAŞKAN YARDIMCISI	Halim ÇUN
GENEL SEKRETER	Namık AKSEL
ÜYE	Didem GORDON
ÜYE	Emir ALPAY
ÜYE	Gür ÇAĞDAŞ
ÜYE	Hakan ERYILMAZ
ÜYE	Mehmet AKYOL
ÜYE	Özgür GÜNERİ
ÜYE	Tevfik ERASLAN
ÜYE	Tolga ATAMAN
DENETÇİ	Alim TELCİ
DENETÇİ	Bengi SUBAŞI GERÇEK
DENETÇİ	Fatih ARABACIOĞLU



## DEĞERLİ ÜYELERİMİZ,

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD), kurumsal yatırımcıların gelişmesi ve yaygınlaşması, geniş kitlelere tanıtılması, mevzuatın, sermaye piyasalarının ve kurumsal yatırımcıların gelişmesini teşvik edici olması ve üyeler arasında mesleki dayanışmanın yaygınlaştırılması çalışmalarını 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'nü 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 15 kurumsal, 14 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 hedefleri doğrultusunda, sektörün ihtiyaçlarını belirleyerek çalışma grupları vasıtasıyla çalışmalar yapmakta, bu çalışmaları ve sektör görüşlerini kamu kurumlarıyla paylaşmaktadır. TKYD, sektördeki yüksek iletişim ve ilişki yönetiminde önemli bir role sahiptir.

Kolektif Yatırım Kurumları ve Portföy Yönetimi Sektörü'nün önemli bir gelişim potansiyeli bulunmaktadır. Yeni Sermaye Piyasası Kanunu, mevzuat ve vergi alanında yapılan yeni düzenlemelerle dünya standartlarında bir sektöre sahip olmak için ciddi yenilikler getirmiştir.

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.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Kalkınma Bakanlığı, Hazine Müsteşarlığı, Borsa İstanbul (BİST), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB), Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu (SPL) ve İMKB Takas ve Saklama Bankası (Takasbank), Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK), Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) yöneticileri ile her yıl düzenli olarak TKYD Sektör Toplantısı gerçekleştirilmektedir.

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 üye olarak sektörümüzü temsil etmektedir.

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, bu bağlamda;
- Düzenleyici ve denetleyici kurumlara periyodik olarak ziyaretler planlanmak; sektörün sorun ve beklentilerini aktarmak, yapılan görüşmelerin geribildirimleri sektörle paylaşılmak,

- 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, bunları gerçekleştirmek için periyodik olarak toplantı, panel, çalıştay gibi organizasyonlar düzenlemek,
- TEFAS'ın tanıtımının yapılması ve etkin kullanımı için destek vermek.

### Ana Hedefler

- GSMH'nin %7,25'i seviyesinde olan Kolektif Yatırım Kurumları büyüklüğünü, 5 yıllık süreçte %20'ler seviyesine (150 milyar ABD doları) ulaştırmak,
- 10.000.000 yatırımcı adedine ulaşmak.





## TKYD'nin Öncelikli Odaklanacağı 6 Alan

### 1. Yatırımcının Korunması:

TKYD, yatırımcının korunmasını sağlamak için dengeli ve etkin bir regülasyon oluşmasına katkıda bulunur. Yüksek etik standartlar ve profesyonelliğin yaygınlaşmasını temin ederek yatırımcı güveni konusunda adımlar atar. Finansal farkındalık ve okur-yazarlığın artırılmasına yönelik çalışmalar düzenler.

### 2. Sektör Standartlarının Geliştirilmesi:

Ülkemiz varlık yönetimi & fon yönetimi sektörünü uluslararası alanlarda öne çıkaracak çalışmalar yapar. Sektörün ülkemiz sermaye piyasaları içinde daha rekabetçi konumlanması konusunda çalışmalar yapar. Mesleki standartlar konusunda eğitim, geliştirme ve bilgilendirme faaliyetlerinde bulunur.

### 3. Sermaye Piyasalarının Geliştirilmesi:

Sermaye Piyasalarının ve Kurumsal Yatırımcıların geliştirilmesi TKYD'nin asli görevidir. Sermaye Piyasalarında likiditenin artırılması ve şeffaflığa katkıda bulunulması konusunda aksiyon alır. Uluslararası standartlarda yatırım ürünlerinin oluşturulması ve stratejilerin yatırımcılar tarafından net olarak anlaşılmasını hedefler.

### 4. Araştırma Faaliyetleri ve İstatistik Veriler:

TKYD, Portföy Yönetim Sektörüne istatistik veriler konusunda ana kaynaktır. KYD endeksleri TKYD'nin asli görevidir. Sektörel verilerin zamanında ve etkin olarak sektöre ulaşmasını sağlar. Sektörün gelişimine ilişkin her türlü akademik, profesyonel çalışmalara ve araştırma faaliyetlerine destek verir.



### 5. Uzun Vadeli Tasarrufların Artırılması:

TKYD, uzun vadeli yatırım algısının yerleştirilmesini hedefler ve bu konuda atılan tüm adımları destekler. Bireysel Emeklilik Sisteminin daha geniş kitlelere yayılması ve zorunlu olması konusunda çalışmalar yapar. Ortalama yaşam süresinin uzaması nedeniyle, emekliliğin finansmanı konusunda kamuoyunda farkındalık oluşturur.

### 6. Vergilendirme:

TKYD, Vergilendirmenin finansal piyasaları geliştirici, fon yatırımcılarını ve uzun vadeli tasarruf sahiplerini destekleyici olmasının sağlanması konusunda aktif rol alır.

## 2015 YILI TOPLANTI VE KONFERANSLAR



### **TEFAS (Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu) “Fırsatlar ve Yeni Açılımlar”**

#### **Paneli - 5 Şubat 2015**

TKYD ve TSPB işbirliği ile 5 Şubat 2015'te Sabancı Kongre Merkezi'nde düzenlenen panelde sermaye piyasalarında yeni bir dönem başlatan TEFAS kapsamlı bir şekilde tartışıldı. TEFAS ile birlikte portföy yönetimi sektörüne dinamizm gelmesi, verimliliğin artmasına, dağıtım işlerinin kolaylaşması ile fon pazarının büyümesi, aktif satış anlaşmalarının artması ile sinerjinin sağlanması, finansal tavsiye hizmeti veren kurumların ön plana çıkması, fon sepeti ve çoklu portföy yöneticili yatırımların ön plana çıkması beklendiği belirtildi. Toplantıya Sermaye Piyasası Başkanı Dr. Vahdettin ERTAŞ ve Takasbank Genel Müdürü Murat ULUS da katıldılar.

### **TKYD XVI. Genel Kurul Toplantısı 26 Şubat 2015**

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD), 2015 yılı Şubat Genel Kurulu toplantısını gerçekleştirmiştir.

Toplantıda gerçekleştirilen tüzük değişikliği ile Derneğe katılabilecek üye tabanı genişletilmiştir. Bundan önce olduğu gibi, TKYD bundan sonra da sektörde birliğin sağlanması için çalışacaktır. Dernek, Sermaye piyasalarındaki değişime liderlik etmek için iletişim ve algı yönetimine ayrı bir önem verecektir. Ülkemizde yatırım ve tasarruf bilincinin güçlendirilmesi için eğitim/seminer ve mesleki bilgi düzeyinin artırılmasına yönelik

çalışmalarını hızlandıracaktır. TKYD'nin, tüm sektörel düzenlemelerde, uluslararası standartlara paralel olarak, mesleki eğitim, geliştirme ve bilgilendirme faaliyetlerine ağırlık vererek sektörde profesyonelliği artırmak için mesleki kurallar ve etik prensiplerin yaygınlaştırılması, ilk altı aylık dönem için belirlenen yol haritasında ana hareket konularından biri olacaktır.

### **EFAMA Başkanı'nın da Katıldığı Yemekli Sektör Toplantısı - 21 Nisan 2015**

Güçlü ekonominin “Güçlü Portföy Yönetim Sektörü” ile mümkün olduğunun vurgulandığı yemekli toplantıda Avrupa Yatırım Fonları Birliği (EFAMA) Başkanı Christian Dargnat finans sektörü yöneticileri ile Feriye Lokantası'nda bir araya geldi ve bir sunum yaptı. Toplantıda “Avrupa Portföy Yönetimi Sektörü'nün Ekonominin Finansmanındaki Önemi ve Türkiye Portföy Yönetimi Sektörü'ndeki Fırsatlar” değerlendirildi.

BIST-KYD Endeksleri İşbirliği Sözleşmesi - 29 Nisan 2015 29 Nisan 2015'te Borsa İstanbul'da düzenlenen törenle TKYD ve Borsa İstanbul (BIST) arasında işbirliği sözleşmesi imzalandı ve 1 Temmuz 2015'ten itibaren KYD endeksleri BIST-KYD endeksleri adı altında BIST tarafından hesaplanmaya başlandı. Kolektif yatırım kuruluşları piyasasının ihtiyaçları dikkate alınarak yeni endekslerin geliştirilmesi ise BIST ve TKYD tarafından oluşturulacak ve periyodik olarak toplanacak komite tarafından belirlenmektedir.

### **EFAMA Yönetim ve Genel Kurul Toplantıları 18-20 Haziran 2015**

Lizbon'da gerçekleştirilen toplantıda EFAMA Başkanlığı'na Alexander Schindler seçildi. Schindler Mayıs 2012'den beri EFAMA Yönetim Kurulu üyeliğini ve 2013'ten beri Başkan Yardımcılığı görevini sürdürüyordu. Gelen Kurul'da TKYD'yi Başkan Dr. Alp KELER ve Genel Koordinatör Dr. Cüneyt DEMİRKAYA temsil ettiler. EFAMA 2016 Genel Kurulu toplantısının 15-17 Haziran'da İstanbul Swissotel'de yapılması planlanmaktadır.

### **SPK Başkanı Sn. Dr.Vahdettin Ertaş Ziyareti 11 Ağustos 2015**

Portföy Yönetim Sektörü'nü değerlendirmek ve TKYD çalışmalarını hakkında bilgi vermek üzere, TKYD Yönetim Kurulu üyeleri Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanı Sayın Dr.Vahdettin ERTAŞ'ı SPK İstanbul Ofisi'nde 11 Ağustos 2015 tarihinde ziyaret etmişlerdir. Gündemde TEFAS, yatırım fonları, finansal okuryazarlık dahil bir çok konu yer aldı.

### **Siyaseti Belirleyen Siyasi ve Kültürel Dinamikler” Konulu Yemekli Toplantı**

**14 Eylül 2015**

14 Eylül 2015'te Boğaziçi Üniversitesi Mezunlar Derneği (BÜMED)'de gerçekleştirilen ve portföy yönetimi sektöründen temsilcilerin katıldığı yemekli toplantıda KONDA Genel Müdürü Sayın Bekir AĞIRDİR son gelişmeler hakkında bir sunum yapmıştır.

### **Portföy Yönetimi Sektörü 'nün 100 milyar TL'ye Ulaşması ve Türk Ekonomisine Katkısı Toplantısı 8 Aralık 2015**

“Portföy Yönetimi Sektörü'nün 100 milyar TL'ye Ulaşması ve Türkiye Ekonomisine Katkısı” konulu toplantı 08 Aralık tarihinde Grand Hyatt İstanbul'da gerçekleştirildi. Toplantıya Başbakan Yardımcısı Sayın Mehmet ŞİMŞEK, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı Sayın Dr.Vahdettin ERTAŞ, Borsa İstanbul Genel Müdürü Sayın Tuncay DİNÇ, Takasbank Genel Müdürü Sayın Murat ULUS ile birlikte kamu ve özel sektörden üst düzey yöneticiler olmak üzere 330 kişi katıldı.

Toplantıda TEFAS'ın reklam filmi ilk defa gösterildi. Toplantıda TKYD Başkanı Dr. Alp KELER portföy yönetimi sektörü hakkında tespit öneri ve beklentilerini aktarmıştır.

Etkinlikte 14 adet ödül, Başbakan Yardımcısı Sayın Mehmet ŞİMŞEK ve Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı Sayın Dr.Vahdettin ERTAŞ tarafından çeşitli kurum ve kişilere dağıtıldı.

### **TKYD Geleneksek Yılbaşı Kokteyli 22 Aralık 2015**

TKYD'nin her yılsonu düzenlediği yılbaşı kokteyli, sektör katılımcılarıyla birlikte Şans Restaurant'ta gerçekleştirildi.

### **TKYD'nin Destek Olduğu Toplantılar**

2 Eylül 2015'te CFA Society İstanbul'un düzenlediği Türkiye Emeklilik Tasarrufları Paneli, 15-17 Ekim 2015'te Gerçekleşen Sermaye Piyasaları Kongresi ve 11-12 Kasım 2015'te düzenlenen Bonds, Loans&Sukuk Turkey konferansına TKYD destek sağlamıştır.



## 2015 Faaliyetleri ve Sermaye Piyasalarındaki Gelişmeler

### Yeni Kanun

2012 yılında yeni Sermaye Piyasası Kanunu ve Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi'ne ilişkin düzenlemelerin yürürlüğe girmesinin ardından, bir değişim dönemine girilmiştir. Yeni düzenlemeler ile yatırım kuruluşları ve portföy yönetimi şirketlerinin sermaye piyasasında rolü artarken, yeni organizasyonel yapılanma ve ek sermaye şartları getirilmiştir. "Yatırım Danışmanlığı" konusu ilk kez Kanun'da detaylı olarak düzenlenmiş, yatırım fonlarının büyümesi ve yaygınlaşması için çok önemli bir adım olarak görülen "Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS)" hayata geçirilmiştir. Ayrıca fon kuruculuk statüsü de sadece portföy yönetimi şirketleri tarafından yapılabilir hale gelmiştir. PYŞ Tebliği'ne göre 01.07.2015 tarihine kadar PYŞ Tebliğine uyum sağlamış olan portföy yönetimi şirketleri kurucu sıfatıyla yatırım fonlarını devralmışlardır. Devam eden yeni kanunlara ve tebliğlere uyum süreci tamamlanmış ve 2015 yılında geçiş sürecinin sonuna gelinmiştir.

### Devlet Katkısı ve BES

Yeni Bireysel Emeklilik Kanunu ile aylık en fazla asgari ücretin yüzde 25'i kadar devlet katkısı sistemine geçilmesi sonucu, Bireysel Emeklilik Sistemi'nde hızlı bir büyüme yaşanmaktadır. Tasarruf oranının oldukça düşük olduğu ülkemizde bu sistemin tasarrufların artmasına önemli bir katkı sağlayacağı daha ilk aylardan belli olmuştur. Emeklilik yatırım fonlarında hisse senedi oranının yüzde 15'e çıkması, gelecekte 5-10 milyon yatırımcının dolaylı şekilde hisse senedi piyasasında yatırım yapmış olacağına yönelik olumlu bir göstergedir. Sistemin gelişmesi, Hazine'nin uzun vadeli borçlanabilmesinin yanı sıra özel sektör tahvilleri ve yeni yatırım araçlarının gelişimine de katkı yapmıştır.

### Yeni Ürünler

Yeni kanunların yenilikçi ürünler için daha fazla esneklik sunması ile bu dönemde sermaye piyasamıza yeni yatırım ürünleri ve varlık sınıfları kazandırılmaktadır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası bünyesinde gelişmekte olan yeni ürünlerin yanı sıra faizsiz ürünler, girişim sermayesi fonları ve gayrimenkul yatırım fonları önümüzdeki dönemde sermaye piyasamıza

yeni tasarruflar/tasarruflular kazandıracak önemli adımlardır. 2015 yılında ilerleme sağlanan bu fonların 2016 yılında faaliyet geçmesi beklenmektedir.

Sermaye piyasamızdaki bu gelişmeler kurumsal yatırımcıların gerçek potansiyelini gösterip, rolünü güçlendirebilmesi açısından da büyük önem taşımaktadır. Sağlam temellere oturmuş bir sermaye piyasası için kurumsal yatırımcılar kilit öneme sahiptir.

2015 sonunda yayımlanan 64. Hükümet Eylem Planı'nda "Tasarruflar" başlığı altında yer alan 79, 80 ve 81 inci maddeler Sermaye Piyasaları ve Kurumsal Yatırımcılar ile ilgili olup, Bireysel Emeklilik Sistemi'nde "Otomatik Katılım Çalışmalarının Yaygınlaştırılması, Kurumsal Yatırımcıların Teşvik Edilmesi ve İslami Finans Araçları ve Kurumlarının Geliştirilmesi" başlıkları ayrı ayrı yer almıştır. Finansal sektördeki sermaye piyasaları payının ve finansal derinliğin artırılması için kurumsal yatırımların ve kurumsal yatırımcıların artırılmasının hedeflenmesi çok olumlu bir gelişmedir.

Diğer taraftan, İstanbul'un uluslararası finans merkezi olmasında güçlü ulusal portföy yönetimi sektörü önemli bir katkı yapacaktır. Finans merkezleri sıralamaları ile gelişmiş portföy yönetimi sektörü arasında pozitif bir korelasyon bulunmaktadır. Düşen ve durağanlaşan faiz oranları Portföy Yönetimi sektörüne ilgiyi artıracaktır. Bu süreçte, ihtisaslaşma sektörde yeni trend olacaktır. Sektör yatırımcı güveni, yatırım danışmanlığı ve kurumsallaşma üzerine inşa edilmelidir.

### TEFAS

Portföy Yönetimi Sektörü, Bireysel Emeklilik Düzenlemeleri ile birlikte son dönemde hızlı büyümeye başlamıştır ve 2020 yılına kadar 100 milyar dolarlık bir büyüklüğe ulaşması beklenmektedir. Yatırım fonları ise hükümetten vergi teşviki gibi daha fazla desteğe ihtiyaç duymaktadır. Orta ve uzun vadede yatırım fonlarında büyümeyi olumlu etkileyecek bir gelişme de Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'dur. Platform 09 Ocak 2015 tarihinde faaliyete geçmiştir. SPK'nın yeni düzenlemeleri ile yatırım fonlarının platform üzerinden alınıp satılması zorunluluğu getirilmesi, sistemin işlerlik kazanmasını sağlamıştır. Bu gibi düzenlemeleri,

sektörün büyümesi açısından çok olumlu adımlardır ve büyük-küçük birçok kurum için bu platformun çeşitli avantajları vardır.

### Sosyal Medya Çalışmaları

Portföy Yönetimi Sektörü profesyonelleri arasında iletişimin geliştirilmesi, mesleki bilgi paylaşımının aktarılması ve sektörel gelişmelerin değerlendirilmesine yönelik bir platform oluşturulması amacıyla "TKYD - Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği" LinkedIn grubu ve Twitter profili (TKYD\_1999) sektör profesyonellerinin katılımına ve kullanımına açılmıştır ve 2015 yılında da bilgilendirme için aktif olarak kullanılmıştır.

### Kurumsal Yatırımcı e-dergi Çalışması

"Kurumsal Yatırımcı" dergisi e-dergi formatında yayınlanmaya başlanmıştır. Dergiye Ocak 2014 sayısından itibaren aşağıdaki linkten ulaşılmaktadır.

<http://www.dijimecmua.com/kurumsal-yatirimci/>

TKYD'nin 2015 yılı içinde yapılan çalışmaları ve katılımları arasında; sektör ihtiyacına yönelik toplantılar, BİST ve SPK toplantıları TSPB ve CFA Society İstanbul ile ortak düzenlenen toplantılar ve diğer seminerlere katılımlar, endeksler ve dergi çalışmaları olarak özetlenebilir. Uluslararası düzeyde ise EFAMA Genel Kurul Toplantısına katılım sağlanmıştır.

## KURUMSAL YATIRIMCI DERGİSİ

TKYD'nin Nisan 2008'den bu yana üç ayda bir yayınlamakta olduğu 'Kurumsal Yatırımcı' dergisinin geniş kitlelere ulaştırılabilmesine yönelik çalışmalar kapsamında, sosyal medya duyuruları ve www.dijimecmua.com portalında yayınına devam edilmiştir. Ayrıca finansgundem.com ile yapılan barter anlaşması ile ana sayfada derginin banner yayınına başlanmıştır.

Dergimiz www.dijimecmua.com portalında 2015 yılında toplam 16,831 kez ziyaret edilmiştir. Hedefimiz özellikle portföy yönetimi ve yatırım fonları alanına ilgi duyan tüm profesyonellere olduğu kadar, bu alanda eğitim almak isteyenlere de ulaşabilmektir.

Scala Yayıncılık ile barter çalışmamız 2015 yılında da devam etmiştir. Her sayımızda yayıncının en yeni kitaplarının görsel tanıtımına dergimizde yer verirken, Fon Dünyasından Haberler sayfalarında yer alan bilgilerden derlenen yarışmamıza katılan 10 okuyucumuza bu kitaplardan hediye edilmiştir.

Sektörümüzün içinden geçmekte olduğu kapsamlı mevzuat değişimi, TEFAS ve yeni ürünler her sayımızda düzenleyici kurum ve sektörden değerli uzmanların yazılılarıyla irdelenirken, EFAMA Başkanı Christian

Dargnat Ocak 2015, ICI Başkanı Paul Schott Stevens Nisan 2015, FundsIndia Kurucu Direktörü Srikanth Meenakshi Temmuz 2015, The Norwegian Fund and Asset Management Association CEO'su Bernt S. Zakariassen ise Ekim 2015 sayımıza konuk olmuşlardır.

Yılın son iki sayısında kapağımızı değerli sanatçıların eserlerine ayırırken, Temmuz sayımızda Azade Köker'in, Ekim sayımızda Ali Balkan'ın eseri yer almıştır.

### 2016 YILI PLANLARI

2016 yılında da TKYD misyonu ve hedefleri doğrultusunda sektör beklentilerine yönelik olarak çalışmalarına devam edecektir.

Yurtiçinde veya yurtdışında gerçekleştirilen yatırım konferanslarına etkin katılımların sürmesi beklenmektedir. EFAMA ve IIFA Genel Kurul Toplantıları, EFAMA Yönetim ve Denetim Kurulu Toplantıları ve ICI (Investment Company Institute) yıllık toplantılarına Derneğimiz yönetimi düzenli olarak katılmaktadır. EFAMA yıllık toplantısı 2016 yılında İstanbul'da gerçekleştirilecektir.

## BIST- KYD ENDEKSLERİ

### BIST-KYD Borçlanma Araçları Endeksleri BIST-KYD DİBS Endeksleri

1 Temmuz 2015'te Borsa İstanbul (BIST) tarafından hesaplanmaya ve yayımlanmaya başlayan BIST-KYD DİBS Endeksleri, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda (BAP) işlem gören iskontolu ve sabit faizli kuponlu devlet iç borçlanma senetlerinin (DİBS) getirilerini farklı vadeler bazında yansıtmak amacıyla oluşturulmuştur.

Endeksler oluşturulan vade ayırımına göre iki ana gruba ayrılmaktadır. Birinci grupta daha kısa vade aralıkları

için hesaplanan BIST-KYD DİBS 91 Gün, BISTKYD DİBS 182 Gün, BIST-KYD DİBS 365 Gün, BIST-KYD DİBS 547 Gün ve BIST-KYD DİBS Tüm Endeksleri bulunmaktadır. İkinci grupta ise daha uzun vade aralıkları için hesaplanan BIST-KYD DİBS Kısa, BIST-KYD DİBS Orta ve BISTKYD DİBS Uzun Endeksleri bulunmaktadır. Endekslerin vade yapıları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Kuponlu DİBS'lerin vadelerinin hesaplanmasında "Macaulay Duration" yöntemi ile bulunan vadeler dikkate alınmaktadır.

ENDEKS ADI	VADEYE KALAN GÜN SAYISI
BIST-KYD DİBS 91 Gün	0 - 180
BIST-KYD DİBS 182 Gün	122 - 242
BIST KYD DİBS 365 Gün	243 - 488
BIST-KYD DİBS 547 Gün	365 - 729
BIST-KYD DİBS Tüm	Tüm Vadeler
BIST-KYD DİBS Kısa	0 - 365
BIST-KYD DİBS Orta	366 - 1095
BIST-KYD DİBS Uzun	1096 ve üzeri

### BIST-KYD TÜFE Endeksi

BIST-KYD TÜFE Endeksi, BAP'ta işlem gören, TÜFE Endeksli DİBS'lerin getirilerini bir bütün halinde yansıtmak amacıyla oluşturulmuştur. Endekste vade ayırımı yapılmamaktadır.

### BIST-KYD Kira Sertifikaları Endeksleri

BIST-KYD Kira Sertifikaları endeksleri, BAP'ta işlem gören Türk Lirası cinsi Kira Sertifikaları'nın (iskontolu ve kupon oranı sabit olan) getirilerini bir bütün olarak ölçmek amacıyla oluşturulmuştur. Kamu ve Özel Sektör Kira Sertifikaları'nın dahil olduğu iki tip Kira Sertifikası endeksi hesaplanmaktadır.

BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi, Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı'nın (Hazine Müsteşarlığı) Varlık Kiralama Şirketi tarafından ihale

yoluyla ihraç edilen Kira Sertifikaları'nı kapsarken, BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi, şirketler tarafından halka arz yoluyla ihraç edilen Kira Sertifikaları'nı kapsamaktadır. Endekslerde vade ayırımı yapılmamaktadır.

### BIST-KYD ÖSBA Endeksleri

BIST-KYD ÖSBA Endeksleri, BAP'ta işlem gören, halka arz yoluyla ihraç edilen özel sektör borçlanma araçlarının (ÖSBA) getirilerini yansıtmak amacıyla oluşturulmuştur. İskontolu ve sabit faizli kuponlu özel sektör borçlanma araçlarını içeren BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi ve değişken faizli kuponlu özel sektör borçlanma araçlarını içeren BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi olmak üzere iki farklı endeks hesaplanmaktadır. BIST-KYD ÖSBA Değişken Endeksi'nde yer alan

değişken faizli özel sektör borçlanma araçlarının vadeye kadar getirilerinin hesaplanmasında, miktarı kesinleşen en ileri tarihli kupon miktarı, varsa sonraki ödenecek kupon miktarları için de aynı kalacağı varsayımıyla ilgili borçlanma aracının nakit akışlarına katılır. Endekslerde vade ayrımı yapılmamaktadır.

### **BIST-KYD Eurobond Endeksleri**

Hazine müsteşarlığı tarafından Amerikan Doları ve Euro cinsinden ihraç edilen Eurobond'ların günlük getirileri ve bu getirilerin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından 15:30'da gösterge niteliğinde açıklanan döviz alış kurlarından Türk Lirası'na çevrilmesiyle bulunan getiriler üzerinden olmak üzere 4 farklı endeks hesaplanmaktadır. Dolar cinsinden ihraç edilmiş Eurobond'ların işlemiş faizlerinin hesaplanmasında 30/360 gün konvansiyonu kullanılmaktadır. Endekslerde vade ayrımı yapılmamaktadır.

### **BIST-KYD Repo Endeksleri**

BIST-KYD Repo Endeksleri, BAP Repo-Ters Repo Pazarı'nda gerçekleşen gecelik repo işlemlerinin getirisini takip edebilmek amacıyla brüt ve net repo getirisi cinsinden iki farklı tipte hesaplanmaktadır. Ters repo işleminin getirisi bir sonraki iş günü elde edileceğinden, endeksler bir sonraki iş günü elde edilecek getiriyi yansıtmaktadır.

### **BIST-KYD Altın Fiyat Endeksleri**

BIST-KYD Altın Fiyat Endeksleri Borsa İstanbul Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası'nda (KMTP) gerçekleşen altın işlemlerinin ağırlıklı ortalama ve kapanış fiyatlarından olmak üzere 2 tipte hesaplanmaktadır.

### **BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksleri**

BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksleri, 1 aya kadar vadeli mevduatlara uygulanan brüt faiz oranlarından, Türk Lirası, Amerikan Doları ve Euro bazında 3 ayrı tipte hesaplanmaktadır. Endeks hesaplamalarında, TCMB'nin Elektronik Veri Dağıtım Sistemi'nde (EVDS) yayımladığı, "Bankalarca Açılan Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları" dikkate alınmaktadır. 1 aylık vadenin vadeden önce bozulmasının, elde edilen gecelik mevduat faizinin kaybına yol açmadığı varsayılmaktadır. Endeksler bir sonraki iş günü elde edilecek getiriyi yansıtmaktadır.

### **BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksleri**

BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksleri, 1 aylık vade için dağıtılan brüt kar payı oranlarından, Türk Lirası, Amerikan Doları ve Euro bazında 3 ayrı tipte hesaplanmaktadır. Endeks hesaplamalarında, Türkiye Katılım Bankaları Birliği (TKBB) internet sitesindeki "Kar Payı Oranları" sayfasında yayımlanan oranlar dikkate alınmaktadır. Endekslerin hesaplanmasında kullanılan kar payı oranları dağıtılmış kar payı oranları olup, endeks getirilerinin hesaplanmasında bu oranların aynı kalacağı varsayılmaktadır. 1 aylık vadenin vadeden önce bozulmasının, elde edilen kar payı getirisinin kaybına yol açmadığı varsayılmaktadır. Endeksler bir sonraki iş günü elde edilecek getiriyi yansıtmaktadır.

### **BIST-KYD Fon Endeksleri**

BIST-KYD Fon Endeksleri, 50'şer adet borçlanma aracı ve hisse senedi yatırım fonundan oluşan fon portföylerinin getiri performanslarını ölçmek amacıyla 2 tipte hesaplanmaktadır. 2016'dan itibaren hesaplanan A ve B Tipi fon endeksleri yerine Hisse Senetleri Fon Endeksi ve Borçlanma Araçları Fon Endeksleri hesaplanmaya başlanacaktır. BIST-KYD Endeksleri Borsa İstanbul (BIST) tarafından günlük olarak hesaplanıp yayınlanmaktadır.

## 2015 YILINDA TÜRKİYE YATIRIM FONU ENDÜSTRİSİ

### Yatırım Fonları

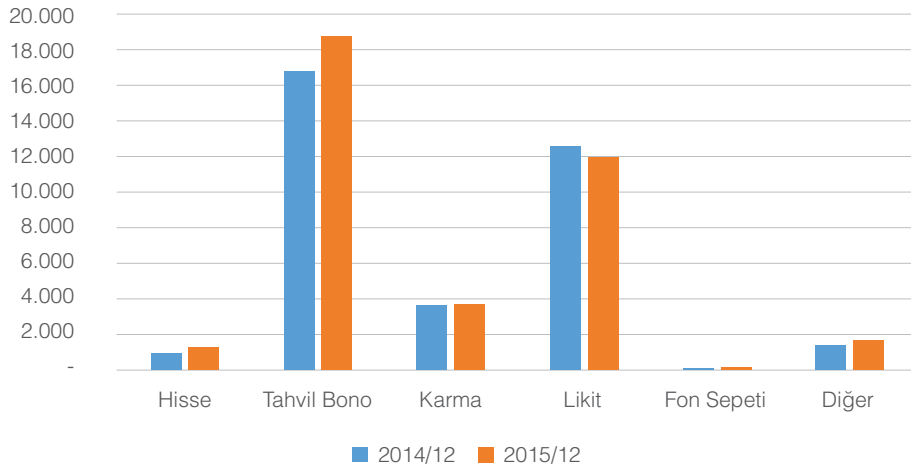
Türkiye yatırım fonları endüstrisi SPK verilerine göre, 2015 yılı sonunda bir önceki yıla göre %5,84 oranında büyüyerek 35,5 milyar TL'den 37,6 milyar TL'ye ulaştı. Yatırım fonları yatırımcı sayısı 2015 yılında %2,15 oranında artarak 3.206.931 kişi, yatırım fonu sayısı ise 387 oldu.

2015 Aralık ayında yatırım fonları net aktif değeri bir önceki yıla göre A Tipi fonlarda %4,45 artarak 1,89 milyar TL'ye, B Tipi fonlarda ise %4,74 artarak 34,64 milyar TL'ye yükselmiştir (Yatırım fonlarında A ve B Tipi ayrımı 2015 yılı sonunda kalkmıştır).

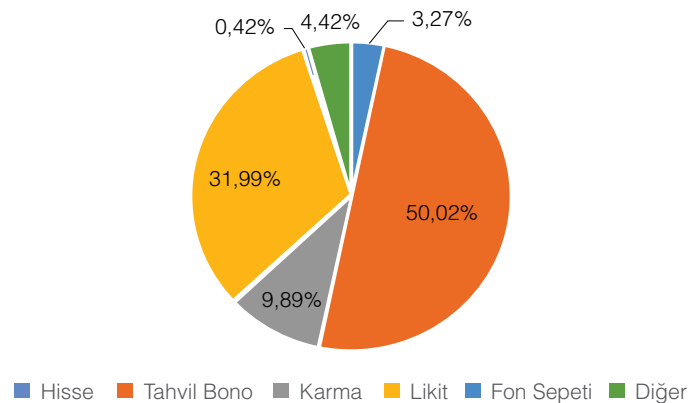
31.12.2015 tarihi itibarıyla yatırım fonlarının içindeki kıymetlerin toplamdaki pay dağılımları; kamu borçlanma senetlerinde %46,00, ters repo 'da %4,94, hisse senedinde %4,28, yabancı menkul kıymetlerde %0,02, borsa para piyasasında %13,94, diğer kıymetlerde ise %9,50 olarak gerçekleşmiştir.

Gelişmiş ülkeler ortalaması %40'lar seviyelerinde bulunan yatırım fonları endüstrisinin GSMH'ye oranı Türkiye'de %4,47 seviyesinde (emeklilik fonları dâhil) bulunmaktadır.

### Fonları Büyüklükleri (milyar TL)



### 2015 Yılı İtibarıyla Yatırım Fonu Büyüklüklerinin Fon Türlerine Göre Dağılımı





### Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları toplam net aktif değeri 2015 yılında %2,63 oranında azalarak 436 milyon TL'ye düşmüştür. Aynı dönemde MKYO sayısı da 14'den 11'e gerilemiştir. 31.12.2015 tarihi itibarıyla MKYO toplam varlık dağılımları, %22,62 hisse senetlerinde, %18,52 kamu borçlanma araçlarında, %4,52 ters repo işlemlerinde, %2,25 borsa para piyasasında, %0,04 yabancı menkul kıymetlerde, %52,04 diğer yatırım araçlarında gerçekleşmiştir.

### Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları toplam portföy değeri 2015 yılında %20, gerileyerek 1.729 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde GYO sayısı da 24'ten 31'e yükselmiştir. 31.12.2015 tarihi itibarıyla GYO toplam varlık dağılımları, %12,37 kamu borçlanma senetlerinde, %5,24 hisse senetlerinde ve %82,38 diğer yatırım araçlarında gerçekleşmiştir.

### Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları

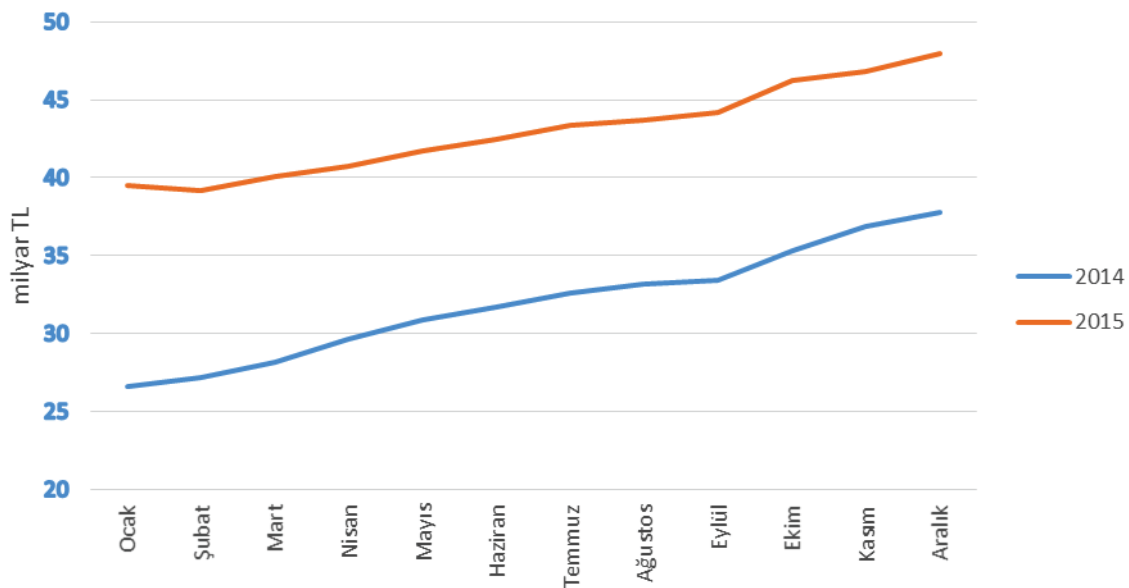
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları toplam piyasa değeri 2015 yılı 3. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,28 daralarak 1.140 milyon TL'ye gerilemiştir. 30.09.2015 tarihi itibarıyla GSYO toplam varlık dağılımları, %65,91 risk sermayesinde, %15,27'si para ve sermaye piyasası araçlarında, %21,81 diğer yatırım araçlarında gerçekleşmiştir.

### Bireysel Emeklilik Sistemi (BES)

2015 yılında da yükselişine devam eden Bireysel Emeklilik Fonlarının fon tutarı EGM verilerine göre, 2015 yılı sonunda bir önceki yıla göre %23,5 artarak 34,7 milyar TL'den 42,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2015 sonu itibarıyla Devlet katkısı fon tutarı 5,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde katılımcı sayısı da 4.153.055 kişiden 6.039.300 kişiye ulaşarak yaklaşık %35 oranında artmış göstermiştir.

31.12.2015 tarihi itibarıyla Bireysel Emeklilik Fonlarının içindeki kıymetlerin dağılımları; kamu borçlanma senetlerinde %48,77, ters repoda %5,87, hisse senedinde %14,22, yabancı menkul kıymetlerde %1,92, borsa para piyasasında %9,33, diğer kıymetlerde ise %11,93 olarak gerçekleşmiştir.

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



## DÜNYADA YATIRIM FONU ENDÜSTRİSİ

Dünya genelinde yatırım fonlarının büyüklüğü 2015 yılının 3. çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %5,6 düşüşle 37,08 trilyon ABD Dolar'ından 36,15 trilyon ABD Dolar'ına gerilemiştir.

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



**ABD Yatırım Fonları Enstitüsü (Investment Company Institute - ICI)** tarafından 46 ülke verilerine dayanarak hazırlanan uluslararası yatırım fon endüstrisi istatistiklerine göre, 2015 yılının 3. çeyreğinde Dünya genelinde yatırım fonlarına 223 milyar ABD Doları net nakit girişi gerçekleşmiştir. Aynı yılın ikinci çeyreğinde gerçekleşen 589 milyar ABD doları net nakit girişine oranla %62,14 düşüş görülmüştür. 223 milyar ABD Dolarlık net nakit girişinin 88 milyar ABD Doları Asya Pasifik Bölgesi'nde, 77 milyar ABD Doları Avrupa kıtasında ve 58 milyar ABD Doları da Amerika kıtasında gerçekleşmiştir.

Dünya genelinde 2015 yılının 3. çeyreğinde hisse senedi fonlarına 85 milyar ABD Doları net nakit girişi gerçekleşmiştir. Bunun 11 milyar ABD Doları Amerika kıtasında,, 18 milyar ABD Doları Avrupa kıtasında ve 56 milyar ABD Doları da Asya Pasifik bölgesinde gerçekleşmiştir.

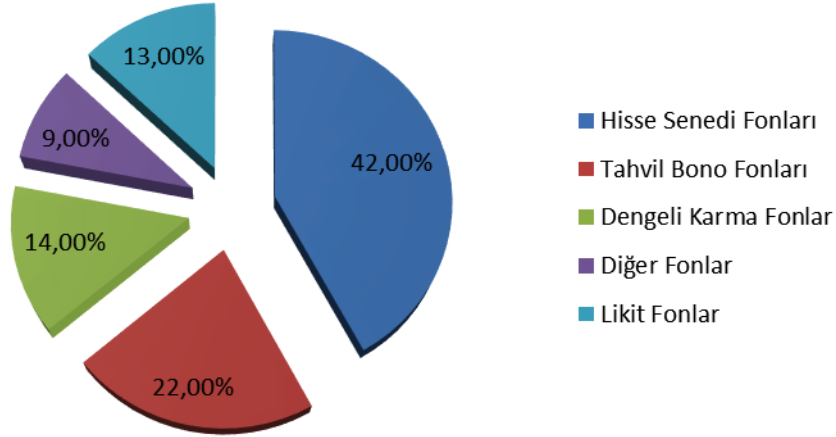
Bono fonlarında, dünya genelinde gerçekleşen 23 milyar ABD Doları net nakit çıkışının 8 milyar ABD Doları Amerika kıtasında, 24 milyar ABD Doları da Avrupa kıtasında görülmüştür. Aynı dönemde Asya Pasifik bölgesinde ise 9 milyar ABD Doları net nakit girişi gerçekleşmiştir.

Dengeli/karma fonlarda 2015 yılının 3. çeyreğinde dünya genelinde 60 milyar ABD Doları net nakit çıkışı gerçekleşmiştir. , Asya Pasifik bölgesinde 105 milyar ABD Doları net nakit çıkışı, Avrupa kıtasında da 45 milyar ABD Doları net nakit girişi görülmüştür.

Para piyasası fonlarında ise dünya genelinde 2015 yılının 2. çeyreğinde görülen 22 milyar ABD Doları net nakit çıkışının ardından 3. çeyrekte 201 milyar ABD Doları net nakit girişi gerçekleşmiştir. Para piyasası fonlarında nakit girişi Amerika kıtasında 52 milyar ABD Doları, Asya Pasifik bölgesinde 124 milyar ABD Doları, Avrupa kıtasında da 25 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

2015 yılı 3. çeyreği sonunda hisse senedi fonları büyüklükleri bir önceki çeyreğe göre %9,6 düşüş göstererek 15,12 trilyon ABD Doları, bono fonları %3,7 düşüşle 7,90 trilyon ABD Doları, dengeli/karma fonlar ise %6,7 düşüşle 5,05 trilyon ABD Dolar olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde para piyasası fonları ise %5,4 artarak 4.82 trilyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

## Dünya Yatırım Fonları Türleri Dağılımı



## AVRUPA YATIRIM FONLARI ENDÜSTRİSİ

**EFAMA (Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği - European Fund and Asset Management Association)**'nin Avrupa fonları için yayınladığı istatistiklerde, Avrupa yatırım fonları büyüklüğü 2015 yılı 3. çeyrekte %4,1 düşüşle 12,11 trilyon Euro seviyesine gerilemiştir. Aynı dönemde, net aktif değer UCITS fonlarda %5,1 düşüşle 7,75 trilyon Euro'ya, AIF fonlarda da %2,2 düşüşle 4,29 trilyon Euro'ya gerilemiştir.

2015 yılı 3.çeyrek dönemde hisse fonlarında %9,1, bono fonlarında da %4,5'lik düşüş gerçekleşmiştir. Aynı dönemde tek artış %3,0 ile para piyasası fonlarında görülmüştür.

EFAMA verilerine göre, 2015 yılının 3. çeyreğinde hisse senedi fonlarında 13 milyar Euro, para piyasası fonlarında 21 milyar Euro net nakit girişi gerçekleşirken, bono fonlarında 19 milyar Euro net nakit çıkışı görülmüştür.2015 yılı 3.çeyrekte 17 Avrupa ülkesinde net nakit girişleri gerçekleşmiştir. Lüksemburg'da 28,6 milyar Euro, İrlanda'da 7,6 milyar Euro, Almanya 6,8 milyar Euro, İtalya'da 4,9 milyar Euro, Fransa 2,4 milyar Euro, İspanya'da 2,2 milyar Euro ve İngiltere'de 1,8 milyar Euro net nakit girişleri yaşanmıştır.

Eylül 2015 döneminde UCITS fon sayısı 29,632 ile sektörün %53,2'sini, AIF fon sayısı da 26,104 ile sektörün %46,8'ini kapsamaktadır.

## 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



**Halim Çun**  
**Başkan Yardımcısı**



**Dr. Alp Keler**  
**Başkan**

## **Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği Genel Kurulu'na**

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin 01.01.2015 – 31.12.2015 dönemi hesap ve işlemlerinin, Dernekler Kanunu, Dernek Tüzüğü ve Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlke ve Standartları'na uygun tutulduğu, Derneđin 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,

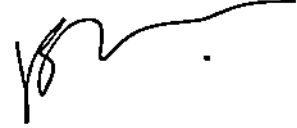
**Fatih Arabacıoğlu**



**Alim Telci**



**Bengi Subaşı Gerçek**



## DEĞERLİ ÜYELERİMİZ TKYD YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Dr. Alp Keler	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	Başkan
Halim Çun	Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.	Başkan Yrd.
Namık Aksel	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.	Genel Sekreter
Didem Gordon	Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye
Emir Alpay	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye
Gür Çağdaş	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye
Hakan Eryılmaz	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye
Mehmet Akyol	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye
Özgür Güneri	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Üye
Tevfik Eraslan	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye
Tolga Ataman	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye

## TKYD DENETİM KURULU ÜYELERİ

Alim Telci	Halk Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye
Bengi Subaşı Gerçek	Yapı Kredi Bankası A.Ş.	Üye
Fatih Arabacıoğlu	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.	Üye

## TKYD KURUMSAL ÜYELER

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.
Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Halk Portföy Yönetimi A.Ş.
HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
İş Portföy Yönetimi A.Ş.
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.
Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

## TKYD BİREYSEL ÜYELER

Dr. Alp Keler	Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Burcu Uzunoğlu	Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Didem Gordon	Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.
Avşar Radi Sungurlu	Bizim Portföy Yönetimi A.Ş.
Özgür Güneri	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gür Çağdaş	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Mahmut Kaya	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Tolga Güsar	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.
Zeki Şen	Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halim Çun	Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.
Tevfik Metin Ayışık	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Namık Aksel	HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.
Tankut Taner Çelik	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Bengi Subaşı Gerçek	Yapı Kredi Bankası A.Ş.
Zafer Onat	

**TKYD 01.01.2015 - 31.12.2015 TARİHLİ GELİR TABLOSU**

	<b>31.12.2015</b>
<b>A-BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>255.000,00</b>
1-Yurtiçi Satışlar	255.000,00
2-Yurtdışı Satışlar	
3-Diğer Gelirler	
<b>B-SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)</b>	<b>-</b>
1-Satıştan İadeler (-)	
2-Satış İskontoları (-)	
3-Diğer İndirimler (-)	-
<b>C-NET SATIŞLAR</b>	<b>255.000,00</b>
<b>D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	<b>-</b>
1-Satılan Mamuller Maliyeti (-)	-
<b>BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI</b>	<b>255.000,00</b>
<b>E-FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>- 268.334,28</b>
1-Araştırma ve Geliştirme Gid. (-)	-
2-Pazarl. Satış ve Dağıt. Gid. (-)	
3-Genel Yönetim Giderleri (-)	- 268.334,28
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>- 13.334,28</b>
<b>F-DİĞ. FAAL.OLAĞ.GEL.VE KAR</b>	<b>30.740,23</b>
1-İştiraklerden Temettü Gelirleri	-
2-Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gel.	-
3-Faiz Gelirleri	25.411,14
4-Komisyon Gelirleri	
5-Konusu Kalmayan Karşılıklar	
6-Menkul Kıymet Satış Karları	3.460,39
7-Kambiyo Karları	1.868,70
8-Reeskont Faiz Gelirleri	
9-Faaliyetle İlgili Diğer Olağan Gelir ve Karlar	
<b>G-DİĞ. FAAL.OLAĞ.GİD.VE ZAR.(-)</b>	<b>- 15.396,85</b>
1-Komisyon Giderleri	-
2-Karşılık Giderleri	
3-Menkul Kıymet Satış Karları	
4-Kambiyo Zararları	- 15.396,85
5-Reeskont Faiz Giderleri	
6-Diğer Olağan Gider ve Zararlar	
<b>H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	<b>-</b>
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARAR</b>	<b>2.009,10</b>
<b>I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KAR.</b>	<b>0,50</b>
1-Önceki Dönem Gelir ve Karları	
2-Diğer Olağandıışı Gelir ve Karlar	0,50
<b>J-OLAĞANDIŞI GİD. VE ZAR(-)</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>	<b>2.009,60</b>
<b>K-DÖN.KAR.VER.VE DİĞ.YASAL YÜK.KARŞ(-)</b>	
<b>DÖNEM NET KARI</b>	<b>2.009,60</b>

## TKYD 31.12.2015 TARİHLİ BİLANÇOSU

31.12.2015	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>138.687,04</b>
<b>Hazır Değerler</b>	<b>1.468,83</b>
Kasa	-
Alınan Çekler	-
Bankalar	1.468,83
Verilen Çekler ve Öd. Emr.(-)	-
Diğer Hazır Değerler	-
<b>Menkul Kıymetler</b>	<b>132.000,00</b>
Hisse Senetleri	-
Özel Kesim Tahv. Senet ve Bon.	-
Kamu Kes. Tahv. Senet ve Bon.	-
Diğer Menkul Kıymetler	132.000,00
Men. Kıym. Değer Düş. Karş.(-)	-
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>-</b>
Alıcılar	-
Alacak Senetleri	-
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-
Kazanılmamış Fin. Kr. Fz. Gel.(-)	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	-
<b>Diğer Ticari Alacaklar</b>	<b>-</b>
Şüpheli Ticari Alacaklar	-
Şüp. Tic. Alacaklar Karş. (-)	-
Diğer Alacaklar	-
Ortaklardan Alacaklar	-
İştiraklerden Alacaklar	-
Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-
Personelden Alacaklar	-
Diğer Çeşitli Alacaklar	-
Diğer Alacak Sen. Reesk. (-)	-
Şüpheli Diğer Alacaklar	-
Şüp. Diğer Alacaklar Karş. (-)	-
<b>Stoklar</b>	<b>-</b>
İlk Madde ve Malzeme	-
Yarı Mamüller	-
Mamüller	-
Ticari Mallar	-
Diğer Stoklar	-
Stok Değer Düş. Karşılığı (-)	-
Verilen Sipariş Avansları	-
<b>Yıllara Yay. İnş. Ve On. Mal.</b>	<b>-</b>
Yıllara Yaygın İnş. Ve On. Mal.	-
Yıllara Yaygın İnş. Enf.Düz. Hes.	-
Taşeronlara Verilen Avanslar	-
<b>Gel. Ayl. Ait Gd. Ve Gel. Tah.</b>	<b>-</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler	-
Gelir Tahakkukları	-
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>5.218,21</b>
Devreden KDV	-
İndirilecek KDV	-
Diğer KDV	-
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	5.218,21
Personel Avansları	-
Sayım ve Tesellüm Noksanları	-
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	-
Diğer Dönen Varlıklar Karş. (-)	-
<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPL.</b>	<b>138.687,04</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>138.047,39</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>-</b>
Alıcılar	-
Alacak Senetleri	-

31.12.2015	
<b>KISA VADELİ YAB. KAYN.</b>	<b>11.000,81</b>
<b>Mali Borçlar</b>	<b>-</b>
Banka Kredileri	-
Fin. Kir.İşlemlerinden Doğan Borçlar	-
Ertelenmiş Fin.Kir.Borçlanma Mal. (-)	-
Uzun Vadeli Kr. Anapara Tak. Ve Faizleri	-
Tahvil, Anapara, Borç Taksit ve Faizleri	-
Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	-
Çıkarılmış, Diğer Menkul Kıymetler	-
Menkul Kıymetler İhraç Farkları (-)	-
Diğer Mali Borçlar	-
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>-</b>
Satıcılar	-
Borç Senetleri	-
Borç Senetleri Reeskontu (-)	-
Alınan Depozito ve Teminatlar	-
Diğer Ticari Borçlar	-
<b>Diğer Borçlar</b>	<b>11.000,81</b>
Ortaklara Borçlar	-
İştiraklere Borçlar	11.000,81
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-
Personele Borçlar	-
Diğer Çeşitli Borçlar	-
Diğer Borç Senetleri Reeskontu (-)	-
<b>Alınan Avanslar</b>	<b>-</b>
Alınan Sipariş Avansları	-
Alınan Diğer Avanslar	-
<b>Yıllara Yaygın İnş. Ve On. Hak.</b>	<b>-</b>
Yıllara Yaygın İnş. Ve On. Hak. bedelleri	-
Yıllara Yaygın İnş. Enflasyon Düz. Hesabı	-
<b>Ödenecek Vergi ve Diğer Yüküm.</b>	<b>-</b>
Ödenecek Vergi ve Fonları	-
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	-
Vad. Geçm.Ert. veya Taks. Ver. Ve diğ.Yk.	-
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	-
<b>Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>-</b>
Dön. Karı Ver. ve Diğ. Yas. Yük. Karş.	-
Dön.Karının Peş. Öd. Ver. ve Diğ. Yük.(-)	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-
Maliyet Giderleri Karşılığı	-
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-
<b>Gelecek Ayl. Ait Gelirler ve Gid. Tah.</b>	<b>-</b>
Gelecek Aylara Ait Gelirler	-
Gider Tahakkukları	-
<b>Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar</b>	<b>-</b>
Hesaplanan KDV	-
Diğer KDV	-
Merkez Ve Şubeler Cari Hesabı	-
Sayım ve Tesellüm Fazlaları	-
Diğer Çeşitli Yabancı Kaynaklar	-
<b>KISA VD. YAB. KAYN. TOPLAMI</b>	<b>11.000,81</b>
<b>UZUN VADELİ YAB. KAYN.</b>	<b>-</b>
<b>Mali Borçlar</b>	<b>-</b>
Banka Kredileri	-
Fin. Kir.İşlemlerinden Doğan Borçl.	-
Ertelenmiş Fin.Kir.Borçl. Mal. (-)	-
Çıkarılmış Tahviller	-
Çıkarılmış Diğer Men. Kıymetler	-
Menkul Kıymetler İhraç Farkı (-)	-



## TKYD 31.12.2015 TARİHLİ BİLANÇOSU

Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-
Kazanılmamış Fin. Kr. Faiz Gel. (-)	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	-
Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-
<b>Diğer Alacaklar</b>	-
Ortaklardan Alacaklar	-
İştiraklerden Alacaklar	-
Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-
Personelden Alacaklar	-
Diğer Çeşitli Alacaklar	-
Diğer Al. Senetleri Reesk. (-)	-
Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-
<b>Mali Duran Varlıklar</b>	<b>125.000,00</b>
Bağlı Menkul Kıymetler	-
Bağlı Men.Kıy. Değer Düş. Karş.(-)	-
İştirakler	350.000,00
İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	-225.000,00
İştr. Ser. Pay. Değer Düş. Karş.(-)	-
Bağlı Ortaklıklar	-
Bağlı Ort. Serm. Taah. (-)	-
Bağlı Ort. Sr. Payl. Değ. Düş. Krş.(-)	-
Diğer Mali Duran Varl. Karş. (-)	-
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	-
Arazi ve Arsalar	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	-
Binalar	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	-
Taşıtlar	-
Demirbaşlar	-
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-
Birikmiş Amortismanlar (-)	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-
Verilen Avanslar	-
<b>Maddi Olm. Dur. Varlıklar</b>	<b>13.047,39</b>
Haklar	3.026,70
Şerefiye	-
Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-
Özel Maliyetler	-
Diğer Maddi Olm. Dur. Var	15.635,00
Birikmiş Amortismanlar (-)	-5.614,31
Verilen Avanslar	-
<b>Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar</b>	-
Arama Giderleri	-
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	-
Diğer Özel Tük. Tabi Varlıklar	-
Birikmiş Tükenme Payları (-)	-
Verilen Avanslar	-
<b>Gel. Yıl. Ait Gid. Ve Gel. Tah.</b>	-
Gelecek Yıllara Ait Giderler	-
Gelir Tahakkukları	-
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>	-
Gelecek Yıllarda İndirilecek KDV	-
Diğer KDV	-
Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar	-
Elden Çıkarılacak Stok. Ve M.D.V.	-
Peşin Ödenen Vergi Ve Fonlar	-
Diğer Çeşitli Duran Varlıklar	-
Stok Değer Düşüklüğü Karş. (-)	-
Birikmiş Amortismanlar (-)	-
<b>DURAN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>138.047,39</b>
<b>AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI</b>	<b>276.734,43</b>

Diğer Mali Borçlar	-
<b>Ticari Borçlar</b>	-
Satıcılar	-
Borç Senetleri	-
Borç Senetleri Reeskontu (-)	-
Alınan Depozito ve Teminatlar	-
<b>Diğer Ticari Borçlar</b>	-
Diğer Borçlar	-
Ortaklara Borçlar	-
İştiraklere Borçlar	-
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-
Diğer Çeşitli Borçlar	-
Diğer Borç Senetleri Reesk. (-)	-
Kamuya Olan Ert. veya Taks. Borçl.	-
<b>Alınan Avanslar</b>	-
Alınan Sipariş Avansları	-
Alınan Diğer Avanslar	-
<b>Borç ve Gider Karşılıkları</b>	-
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	-
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-
<b>Gel. Yıl. Ait Gel. Ve Gid. Tah.</b>	-
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	-
Gider Tahakkukları	-
<b>Diğer Uzun Vad. Yabancı Kayn.</b>	-
Gel. Yıll. Ekln. veya Terkin Ed. KDV	-
Tesise Katılma Payları	-
Diğer Çeşitli Uzun Vad. Yab. Kay.	-
<b>UZUN VADELİ YAB. KAY. TOPL.</b>	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>265.733,62</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	-
Sermaye	-
Ödenmemiş Sermaye (-)	-
Sermaye Düz. Olumlu Farkları	-
Serm. Düz. Olumsuz Farkları (-)	-
<b>Sermaye Yedekleri</b>	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	-
Hisse Senedi İptal Kararları	-
M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	-
İştirakler Yeniden Değrl. Artışları	-
Maliyet Bedeli Artışları Fonu	-
Diğer Sermaye Yedekleri	-
<b>Kar Yedekleri</b>	-
Yasal Yedekler	-
Statü Yedekleri	-
Olağanüstü Yedekler	-
Diğer Kar Yedekleri	-
Özel Fonlar	-
<b>Geçmiş Yıllar Karları</b>	<b>303.823,56</b>
Geçmiş Yıllar Karları	303.823,56
<b>Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	<b>-40.099,54</b>
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-40.099,54
<b>Dönem Net Karı (Zararı)</b>	<b>2.009,60</b>
Dönem Net Karı	2.009,60
Dönem Net Zararı (-)	-
<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>265.733,62</b>
<b>PASİF KAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>276.734,43</b>

**TKYD 01.01.2016 - 31.12.2016 TAHMİNİ GELİR TABLOSU**

<b>A-BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>384.000,00</b>
1-Yurtiçi Satışlar	384.000,00
2-Yurtdışı Satışlar	
3-Diğer Gelirler	
<b>B-SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)</b>	<b>-</b>
1-Satıştan İadeler (-)	
2-Satış İskontoları (-)	
3-Diğer İndirimler (-)	
<b>C-NET SATIŞLAR</b>	<b>384.000,00</b>
<b>D-SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>	<b>-</b>
1-Satılan Mamuller Maliyeti (-)	
<b>BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI</b>	<b>384.000,00</b>
<b>E-FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>-260.505,00</b>
1-Araştırma ve Geliştirme Gid. (-)	
2-Pazarl. Satış ve Dağıt. Gid. (-)	
3-Genel Yönetim Giderleri (-)	- 260.505,00
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>123.495,00</b>
<b>F-DİĞ. FAAL.OLAĞ.GEL.VE KAR</b>	<b>-</b>
1-Komisyon Giderleri	
2-Karşılık Giderleri	
3-Menkul Kıymet Satış Karları	
4-Kambiyo Zararları	
5-Reeskont Faiz Giderleri	
6-Diğer Olağan Gider ve Zararlar	
7-Kambiyo Karları	
8-Reeskont Faiz Gelirleri	
9-Faaliyetle İlgili Diğer Olağan Gelir ve Karlar	
<b>G-DİĞ. FAAL.OLAĞ.GİD.VE ZAR.(-)</b>	<b>-</b>
1-Komisyon Giderleri	
2-Karşılık Giderleri	
3-Menkul Kıymet Satış Karları	
4-Kambiyo Zararları	
5-Reeskont Faiz Giderleri	
6-Diğer Olağan Gider ve Zararlar	
<b>H-FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	<b>-</b>
<b>OLAĞAN KAR VEYA ZARARI</b>	<b>123.495,00</b>
<b>I-OLAĞANDIŞI GELİR VE KAR.</b>	<b>-</b>
1-Önceki Dönem Gelir ve Karları	
2-Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	
<b>J-OLAĞANDIŞI GİD. VE ZAR(-)</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>	<b>123.495,00</b>
<b>K-DÖN.KAR.VER.VE DİĞ.YASAL YÜK.KARŞ(-)</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM NET KARI</b>	<b>123.495,00</b>

## TKYD 31.12.2016 TAHMİNİ BİLANÇOSU

31.12.2016	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>123.495,00</b>
<b>Hazır Değerler</b>	<b>123.495,00</b>
Kasa	-
Alınan Çekler	-
Bankalar	123.495,00
Verilen Çekler ve Öd. Emr.(-)	-
Diğer Hazır Değerler	-
<b>Menkul Kıymetler</b>	<b>-</b>
Hisse Senetleri	-
Özel Kesim Tahv. Senet ve Bon.	-
Kamu Kes. Tahv. Senet ve Bon.	-
Diğer Menkul Kıymetler	-
Men. Kıym. Değer Düş. Karş.(-)	-
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>-</b>
Alıcılar	-
Alacak Senetleri	-
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-
Kazanılmamış Fin. Kr. Fz. Gel.(-)	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	-
<b>Diğer Ticari Alacaklar</b>	<b>-</b>
Şüpheli Ticari Alacaklar	-
Şüp. Tic. Alacaklar Karş. (-)	-
Diğer Alacaklar	-
Ortaklardan Alacaklar	-
İştiraklerden Alacaklar	-
Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-
Personelden Alacaklar	-
Diğer Çeşitli Alacaklar	-
Diğer Alacak Sen. Reesk. (-)	-
Şüpheli Diğer Alacaklar	-
Şüp. Diğer Alacaklar Karş. (-)	-
<b>Stoklar</b>	<b>-</b>
İlk Madde ve Malzeme	-
Yarı Mamüller	-
Mamüller	-
Ticari Mallar	-
Diğer Stoklar	-
Stok Değer Düş. Karşılığı (-)	-
Verilen Sipariş Avansları	-
<b>Yıllara Yay. İnş. Ve On. Mal.</b>	<b>-</b>
Yıllara Yaygın İnş. Ve On. Mal.	-
Yıllara Yaygın İnş. Enf.Düz. Hes.	-
Taşeronlara Verilen Avanslar	-
<b>Gel. Ayl. Ait Gd. Ve Gel. Tah.</b>	<b>-</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler	-
Gelir Tahakkukları	-
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>-</b>
Devreden KDV	-
İndirilecek KDV	-
Diğer KDV	-
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	-
Personel Avansları	-
Sayım ve Tesellüm Noksanları	-
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	-
Diğer Dönen Varlıklar Karş. (-)	-
<b>DÖNEN VARLIKLAR TOPL.</b>	<b>123.495,00</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>-</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>-</b>
Alıcılar	-
Alacak Senetleri	-
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-

31.12.2016	
<b>KISA VADELİ YAB. KAYN.</b>	<b>-</b>
<b>Mali Borçlar</b>	<b>-</b>
Banka Kredileri	-
Fin. Kir.İşlemlerinden Doğan Borçlar	-
Ertelenmiş Fin.Kir.Borçlanma Mal. (-)	-
Uzun Vadeli Kr. Anapara Tak. Ve Faizleri	-
Tahvil, Anapara, Borç Taksit ve Faizleri	-
Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	-
Çıkarılmış, Diğer Menkul Kıymetler	-
Menkul Kıymetler İhraç Farkları (-)	-
Diğer Mali Borçlar	-
<b>Ticari Borçlar</b>	<b>-</b>
Satıcılar	-
Borç Senetleri	-
Borç Senetleri Reeskontu (-)	-
Alınan Depozito ve Teminatlar	-
Diğer Ticari Borçlar	-
<b>Diğer Borçlar</b>	<b>-</b>
Ortaklara Borçlar	-
İştiraklere Borçlar	-
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-
Personele Borçlar	-
Diğer Çeşitli Borçlar	-
Diğer Borç Senetleri Reeskontu (-)	-
<b>Alınan Avanslar</b>	<b>-</b>
Alınan Sipariş Avansları	-
Alınan Diğer Avanslar	-
<b>Yıllara Yaygın İnş. Ve On. Hak.</b>	<b>-</b>
Yıllara Yaygın İnş. Ve On. Hak. bedelleri	-
Yıllara Yaygın İnş. Enflasyon Düz. Hesabı	-
<b>Ödenecek Vergi ve Diğer Yüküm.</b>	<b>-</b>
Ödenecek Vergi ve Fonları	-
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	-
Vad. Geçm.Ert. veya Taks. Ver. Ve diğ.Yk.	-
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	-
<b>Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>-</b>
Dön. Karı Ver. ve Diğ. Yas. Yük. Karş.	-
Dön.Karının Peş. Öd. Ver. ve Diğ. Yük.(-)	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-
Maliyet Giderleri Karşılığı	-
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-
<b>Gelecek Ayl. Ait Gelirler ve Gid. Tah.</b>	<b>-</b>
Gelecek Aylara Ait Gelirler	-
Gider Tahakkukları	-
<b>Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar</b>	<b>-</b>
Hesaplanan KDV	-
Diğer KDV	-
Merkez Ve Şubeler Cari Hesabı	-
Sayım ve Tesellüm Fazlaları	-
Diğer Çeşitli Yabancı Kaynaklar	-
<b>KISA VD. YAB. KAYN. TOPLAMI</b>	<b>-</b>
<b>UZUN VADELİ YAB. KAYN.</b>	<b>-</b>
<b>Mali Borçlar</b>	<b>-</b>
Banka Kredileri	-
Fin. Kir.İşlemlerinden Doğan Borçl.	-
Ertelenmiş Fin.Kir.Borçl. Mal. (-)	-
Çıkarılmış Tahviller	-

## TKYD 31.12.2016 TAHMİNİ BİLANÇOSU

Kazanılmamış Fin. Kr. Faiz Gel. (-)	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	-
Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-
<b>Diğer Alacaklar</b>	-
Ortaklardan Alacaklar	-
İştiraklerden Alacaklar	-
Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-
Personelden Alacaklar	-
<b>Diğer Çeşitli Alacaklar</b>	-
Diğer Al. Senetleri Reesk. (-)	-
Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-
Mali Duran Varlıklar	-
Bağlı Menkul Kıymetler	-
Bağlı Men.Kıy. Değer Düş. Karş.(-)	-
<b>İştirakler</b>	-
İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	-
İştr. Ser. Pay. Değer Düş. Karş.(-)	-
Bağlı Ortaklıklar	-
Bağlı Ort. Serm. Taah. (-)	-
Bağlı Ort. Sr. Payl. Değ. Düş. Krş.(-)	-
Diğer Mali Duran Varl. Karş. (-)	-
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	-
Arazi ve Arsalar	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	-
Binalar	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	-
Taşıtlar	-
Demirbaşlar	-
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-
Birikmiş Amortismanlar (-)	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-
Verilen Avanslar	-
<b>Maddi Olm. Dur. Varlıklar</b>	-
Haklar	-
Şerefiye	-
Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-
Özel Maliyetler	-
Diğer Maddi Olm. Dur. Var	-
Birikmiş Amortismanlar (-)	-
Verilen Avanslar	-
<b>Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar</b>	-
Arama Giderleri	-
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	-
<b>Diğer Özel Tük. Tabi Varlıklar</b>	-
Birikmiş Tükenme Payları (-)	-
Verilen Avanslar	-
<b>Gel. Yıl. Ait Gid. Ve Gel. Tah.</b>	-
Gelecek Yıllara Ait Giderler	-
Gelir Tahakkukları	-
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>	-
Gelecek Yıllarda İndirilecek KDV	-
Diğer KDV	-
Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar	-
Elden Çıkarılacak Stok. Ve M.D.V.	-
Peşin Ödenen Vergi Ve Fonlar	-
Diğer Çeşitli Duran Varlıklar	-
Stok Değer Düşüklüğü Karş. (-)	-
Birikmiş Amortismanlar (-)	-
<b>DURAN VARLIKLAR TOPLAMI</b>	-
<b>AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI</b>	<b>123.495,00</b>

Çıkarılmış Diğer Men. Kıymetler	-
Menkul Kıymetler İhraç Farkı (-)	-
Diğer Mali Borçlar	-
<b>Ticari Borçlar</b>	-
Satıcılar	-
Borç Senetleri	-
Borç Senetleri Reeskontu (-)	-
Alınan Depozito ve Teminatlar	-
Diğer Ticari Borçlar	-
<b>Diğer Borçlar</b>	-
Ortaklara Borçlar	-
İştiraklere Borçlar	-
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-
Diğer Çeşitli Borçlar	-
Diğer Borç Senetleri Reesk. (-)	-
Kamuya Olan Ert. veya Taks. Borçl.	-
<b>Alınan Avanslar</b>	-
Alınan Sipariş Avansları	-
Alınan Diğer Avanslar	-
<b>Borç ve Gider Karşılıkları</b>	-
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	-
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-
<b>Gel. Yıl. Ait Gel. Ve Gid. Tah.</b>	-
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	-
Gider Tahakkukları	-
<b>Diğer Uzun Vad. Yabancı Kayn.</b>	-
Gel. Yıll. Ekl. veya Terkin Ed. KDV	-
Tesise Katılma Payları	-
Diğer Çeşitli Uzun Vad. Yab. Kay.	-
<b>UZUN VADELİ YAB. KAY. TOPL.</b>	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>123.495,00</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>123.495,00</b>
Sermaye	123.495,00
Ödenmemiş Sermaye (-)	-
Sermaye Düz. Olumlu Farkları	-
Serm. Düz. Olumsuz Farkları (-)	-
<b>Sermaye Yedekleri</b>	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	-
Hisse Senedi İptal Kararları	-
M.D.V. Yeniden Değerleme Artışları	-
İştirakler Yeniden Değrl. Artışları	-
Maliyet Bedeli Artışları Fonu	-
Diğer Sermaye Yedekleri	-
<b>Kar Yedekleri</b>	-
<b>Yasal Yedekler</b>	-
<b>Statü Yedekleri</b>	-
<b>Olağanüstü Yedekler</b>	-
<b>Diğer Kar Yedekleri</b>	-
<b>Özel Fonlar</b>	-
<b>Geçmiş Yıllar Karları</b>	-
Geçmiş Yıllar Karları	-
<b>Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	-
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-
<b>Dönem Net Karı (Zararı)</b>	-
Dönem Net Karı	-
Dönem Net Zararı (-)	-
<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>123.495,00</b>
<b>PASİF KAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>123.495,00</b>



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

İŐ Kuleleri Kule 2 Kat:8  
4.Levent / İstanbul  
Tel: 0212 279 03 99  
Fax: 0212 279 07 44  
[www.tkyd.org.tr](http://www.tkyd.org.tr)

**FAALİYET RAPORU 2015**