YILDIZ TEKNİK ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ

132664

TÜRK SERMAYE PİYASASINDA KURUMSAL YATIRIMCILAR ÜZERİNE BİR İNCELEME

132664

Ayşegül ALTUNYUVA

SBE İşletme Anabilim Dalı İşletme Yönetimi Programında Hazırlanan

YÜKSEK LİSANS TEZİ

Tez Danışmanı: Prof. Dr. Salih DURER

T.C. YÜKSEKÖĞRETİM KURULU DOKÜMANTASYON MERKEZİ

İSTANBUL,2003

T.C. YÜKSEKÖĞRETİM KURULU DOKÜMANTASYON MERKEZİ

İÇİNDEKİLER

		Sayfa
KISALTMA LİSTESİ		v
ŞEKİL VE GRAFİK LİSTESİ		vi
TABLO LİSTESİ		vii
ÖZET		ix
ABSTRACT		xi
GİRİŞ		**1**
	BİRİNCİ BÖLÜM	
	EKONOMİDE FİNANSAL PİYASALAR VE KURUMSAL YATIRIM OLGUSU	**3**
1.1	Finansal Piyasaların Genel Yapısı	3
1.1.1	Para ve Sermaye Piyasaları	4
1.1.2	Ekonomide Finansal Piyasaların Gelişmişliğinin Ölçütleri	6
1.2	Sermaye Piyasalarının Ekonomideki Rolü Ve Etkileri	8
1.3	Kurumsal Yatırım Olgusu Ve Kurumsal Yatırımcılar	15
1.3.1	Kurumsal Yatırım Kavramı	15
1.3.2	Kurumsal Yatırımların Yönetimine İlişkin Genel İlkeler	16
1.3.3	Kurumsal Yatırımcılar	18
1.3.3.1	Kurumsal Yatırımcıların Esasını Oluşturan Unsurlar	19
1.3.3.2	Kurumsal Yatırımcıların Gruplandırılması	19
1.3.3.3	Kurumsal Yatırımcıların Performanslarının Değerlendirilmesi	21
1.3.3.4	Kurumsal Yatırımcıların İşlevleri	22
1.3.3.5	Kurumsal Yatırımcıların Bireysel Yatırımcılar Karşısında Üstünlükleri	23
1.3.3.6	Kurumsal Yatırımlara Kaynak Olabilecek Yatırımcılar	25
1.3.3.7	Kurumsal Yatırımcıların Sermaye Piyasasındaki Yatırım Planları	35
1.3.3.8	Kurumsal Yatırımcıların Sermaye Piyasası Ve Ekonomiye Katkıları	40
1.3.3.9	Sermaye Piyasası Açısından Kurumsal Yatırımcıların Önemi	41
1.3.3.10	Dünyada ve Türkiye'de Kurumsal Yatırımcılar	43
	İKİNCİ BÖLÜM	
	TÜRKİYE'DE KURUMSAL YATIRIMCILAR	**47**
2.1	Yatırım Fonları	47
2.1.1	Genel Olarak Yatırım Fonları	47
2.1.2	Hukuki Çerçeve	49
2.1.3	Yatırım Fonlarının Sınıflandırılması	53
2.1.4	Yatırımcıya ve Sermaye Piyasasına Sağladığı Katkılar	60
2.1.5	Yönetim	61

2.1.6	Kuruluş	63
2.1.7	Fon Katılma Belgeleri	64
2.1.8	Fonun Portföy Yapısı	66
2.1.9	Yatırım Fonlarının Portföy Yapıları ve Değerleri	68
2.1.10	Yatırım Fonlarının Getirileri Ve Fonların Yönetimi	75
2.2	Yatırım Ortaklıkları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Ve Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	77
2.2.1	Yatırım Ortaklıkları	77
2.2.1.1	Hukuki Çerçeve	78
2.2.1.2	Yatırım Ortaklıklarının İşlevleri	79
2.2.1.3	Yatırım Ortaklıklarının Tipleri	80
2.2.1.4	Faaliyetlerine İlişkin İlke ve Kurallar	80
2.2.1.5	Yatırım Ortaklıklarının Portföy Yapıları ve Değerleri	84
2.2.2	Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	86
2.2.2.1	Hukuki Çerçeve	88
2.2.2.2	İşlevleri Ve Yatırımcıya Sağladığı Faydalar	89
2.2.2.3	Ekonomiye Katkıları	91
2.2.2.4	Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Türleri	92
2.2.2.5	Faaliyetlerine İlişkin İlke ve Kurallar	93
2.2.2.6	Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Portföy Yapıları ve Değerleri	96
2.2.3	Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	101
2.2.3.1	Hukuki Çerçeve	102
2.2.3.2	Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının İşlevleri	103
2.2.3.3	Faaliyetlerine İlişkin İlke ve Kurallar	104
2.2.3.4	Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Portföy Yapıları ve Değerleri	105
2.3	Sosyal Güvenlik Kurumları	107
2.3.1	Sosyal Güvenlik Kurumlarının Finansman Modelleri	109
2.3.2	Türkiye'de Uygulanan Finansman Modeli	112
2.3.3	Sosyal Güvenlik Sisteminin Fonları	115
2.3.3.1	Sosyal Güvenlik Kurumlarının Fonları	115
2.3.3.2	Sosyal Güvenlik Amaçlı Tamamlayıcı Kurumlarının Fonları	119
2.4	Sigorta Şirketleri	122
2.4.1	Sigortacılık Sektörünün Tanımı ve Kapsamı	122
2.4.2	Sigortacılık Sektörünün Ekonomik Fonksiyonları	123
2.4.3	Dünya' da Sigortacılık Sektörü	125
2.4.4	Türkiye' de Sigortacılık Sektörü	129
2.4.5	Türkiye' de Sigortacılık Sektörünün Fon Kaynakları Ve Yatırımları	134
2.4.6	Türkiye' de Sigorta Sektörünün Sermaye Piyasasındaki Yeri ve Önemi	137
2.5	Özel Emeklilik Fonları	139
2.5.1	Genel Olarak Özel Emeklilik Fonları	139
2.5.2	Özel Emeklilik Fonlarının Ekonomik Fonksiyonları	141
2.5.3	Dünya' da Özel Emeklilik Fonları Uygulamaları	143
2.5.4	Türkiye' de Özel Emeklilik Fonu Çalışmaları	144
2.5.4.1	Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi	145
2.5.5	Özel Emeklilik Fonlarının Sermaye Piyasalarına Etkileri	154

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

TÜRK SERMAYE PİYASASI'NDA FAALİYET GÖSTEREN YATIRIM FONLARI VE YATIRIM ORTAKLIKLARI'NIN 1999-2002 YILLARI ARASINDAKİ GETİRİLERİNİN İNCELENMESİ 157

3.1 Amaç 157
3.2 Yöntem 157
3.3 Veri Tabanının Oluşturulması 158
3.3.1 Yatırım Fonu Getiri Ortalamalarının Hesaplanma Şekli 158
3.3.2 Yatırım Fonlarının 2001 Yılı (Q_1) 1. çeyrek (Ocak-Şubat-Mart) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 160
3.3.2.1 A Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 160
3.3.2.2 B Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 161
3.3.3 Yatırım Fonlarının 2001 Yılı (Q_2) 2. çeyrek (Nisan-Mayıs-Haziran) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 162
3.3.3.1 A Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 162
3.3.3.2 B Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 162
3.3.4 Yatırım Fonlarının 2001 Yılı (Q_3) 3. çeyrek (Temmuz-Ağustos-Eylül) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 164
3.3.4.1 A Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 164
3.3.4.2 B Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 166
3.3.5 Yatırım Fonlarının 2001 Yılı (Q_4) 4. çeyrek (Ekim-Kasım-Aralık) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 167
3.3.5.1 A Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 167
3.3.5.2 B Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması 168
3.3.6 Yatırım Ortaklıktan Getirilerinin Hesaplanması 170
3.3.7 İMKB Ulusal-100 Endeksi Getirilerinin Hesaplanması 172
3.3.8 İMKB Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) Performans Endeksi Getirilerinin Hesaplanması 174
3.4. Hesaplamalardan Elde Edilen Sonuçlar 176
3.4.1 Yatırım Fonları Getirilerinin Değerlendirilmesi 176
3.4.2 Yatırım Ortaklıklarının Getirilerinin Değerlendirilmesi 181

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

TÜRKİYE'DEKİ KURUMSAL YATIRIMCILARIN SORUNLARI VE ÇÖZÜM ÖNERİLERİ 184

4.1 Türkiye'de Yatırım Fonlarının Sorunları ve Çözüm Önerileri 184
4.1.1 Likidite Sorunu ve Katılma Belgelerinin İadesi 185
4.1.2 Yönetimden ve Yatırımcıdan Kaynaklanan Sorunlar 186
4.1.3 Yüksek Volatilite Sorunu 187
4.2 Türkiye'de Yatırım Ortaklıklarının Sorunları ve Çözüm Önerileri 188
4.3 Türkiye'de Sosyal Güvenlik Kurumlarının Sorunları 190
4.3.1 Prim Tahsilatı Ve Kullanımıyla İlgili Sorunlar 190
4.3.2 Aktif - Pasif Sigortalı Oranının Bozulması 192
4.3.3 İdari Ve Mali Özerkliğin Olmaması 192
4.3.4 Sistemde Oluşturulan Fonların Verimli Kullanılmaması 193
4.3.5 Vakıf Statüsündeki Sandıkların Sorunları 194
4.3.6 Sosyal Güvenlik Kurumlarının Sorunlarına İlişkin Önerileri 195

4.4 Sigortacılık Sektörünün Sorunları 198
4.4.1 Sigortacılığın Ve Özellikle Hayat Branşının Az Gelişmişliği 198
4.4.2 Prim Tahsilatında Yaşanan Güçlükler 199
4.4.3 Sermaye Piyasasından Yeterince Yararlanılmaması 199
4.4.4 Fon Yönetiminde Uzmanlaşmış Kadrolara Yeterli Düzeyde Yer Verilmemesi 200
4.5 Özel Emeklilik Fonlarının Uygulamadaki Sorunları ve Çözüm Önerileri 200

SONUÇ **202**

KAYNAKLAR **206**

EKLER **213**

EK – 1 : 1999 – 2000 – 2001 Ve 2002/Eylül Ayına Kadar Olan Dönemdeki
- A Tipi Yatırım Fonlarının 3,6,9, Ve 12 Aylık Dönemler Halinde Mevcut Durumlarını Gösteren Tablolar,
- B Tipi Yatırım Fonlarının 3,6,9, Ve 12 Aylık Dönemler Halinde Mevcut Durumlarını Gösteren Tablolar,
- İMKB Hisse Senedi Piyasasına İlişkin Temel Göstergeleri Gösteren Tablo,
- İMKB DİBS Endeks Verilerini Gösteren Tablo

EK – 2 : 1999 – 2000 – 2001 Ve 2002/Eylül Ayına Kadar Olan Dönemdeki
- A Tipi Yatırım Ortaklıklarının Aylık Dönemler Halinde Mevcut Durumlarını Gösteren Tablolar,
- Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Aylık Dönemler Halinde Mevcut Durumlarını Gösteren Tablolar

EK – 3 : 1999 – 2000 – 2001 Ve 2002/Eylül Ayına Kadar Olan Dönemdeki
- A Tipi Ve B Tipi Yatırım Fonlarının Üçer Aylık Dönemler Bazında Getiri Ortalamaları Hesaplamaları

ÖZGEÇMİŞ 310

KISALTMA LİSTESİ

ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AFP	Administradoras de Fondos de Pensiones
Bağ-Kur	Esnaf Ve Sanatkarlar Ve Diğer Bağımsız Çalışanlar Kurumu
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
DİE	Devlet İstatistik Enstitüsü
GSMH	Gayri Safi Milli Hasıla
GYO	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
IFC	İnternational Financal Corporation
İAV	İktisadi Araştırmalar Vakfı
İLKSAN	İlkokul Öğretmenleri Sağlık Ve Sosyal Yardım Sandığı
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İYAK	İşçi Yardımlaşma Kurumu
KİT	Kamu İktisadi Teşebbüsleri
MEYAK	Memur Yardımlaşma Kurumu
OECD	Organization For Economic Cooperation And Development
OYAK	Ordu Yardımlaşma Kurumu
REIT	Real Estate Investment Trust
RSYO	Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SSK	Sosyal Sigortalar Kurumu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
VDMK	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet

ŞEKİL VE GRAFİK LİSTESİ

Şekil 1.1	Finansal sistemin genel şeması	5
Şekil 1.2	Kurumsal yatırımcıların gruplandırılması	20
Şekil 2.1	Yatırım fonlarında üçlü ilişki	50
Şekil 2.2	Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının türleri	93
Grafik 1.1	Bazı ülkelerde kurumsal yatırımcılar portföy büyüklükleri	44
Grafik 1.2	Türkiye'de kurumsal yatırımcı portföy büyüklüğü gelişimi	46

TABLO LİSTESİ

Tablo 1.1	Sermaye piyasasında yaratılan kaynakların aktarımı (Milyar TL)	10
Tablo 1.2	Kurumsal fon kaynaklarının gruplandırılması	25
Tablo 2.1	Portföy yapılarına göre yatırım fonu türleri	58
Tablo 2.2	Türleri bakımından Türkiye'deki yatırım fonlarının mevcut durumu	59
Tablo 2.3	Yıllar itibarıyla A ve B tipi yatırım fonlarının toplam portföy dağılımı(%)	69
Tablo 2.4	Yıllar itibarıyla A tipi yatırım fonlarının toplam portföy dağılımı (%)	69
Tablo 2.5	Yıllar itibarıyla B Tipi yatırım fonlarının toplam portföy dağılımı (%)	70
Tablo 2.6	Tiplerine göre yatırım fonlarının portföy değeri (Milyon TL)	71
Tablo 2.7	A Tipi yatırım fonlarının portföy değeri ve hisse senetlerinin portföy içerisindeki payının gelişimi ve İMKB Bileşik Endeksi ile ilişkilendirilmesi	73
Tablo 2.8	A Tipi yatırım fonlarının portföy değeri ve hisse senetlerinin fon içindeki tutarlarının gelişimi ve İMKB işlem hacmi ile ilişkilendirilmesi.	74
Tablo 2.9	A tipi yatırım ortaklıklarının portföy yapıları(%)	84
Tablo 2.10	A tipi yatırım ortaklıklarının portföy değerleri(Milyon TL)	85
Tablo 2.11	GYO' ların portföylerinde bulundurabilecekleri yatırım araçlarının toplam portföy içindeki en yüksek oransal ağırlıkları	97
Tablo 2.12	Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföy bileşimleri(%)	98
Tablo 2.13	Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının işlem görmeye başlama tarihindeki portföy ve net aktif değerleri	99
Tablo 2.14	Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföy,net aktif ve piyasa değerleri	100
Tablo 2.15	Çeşitli avrupa ülkelerinde uygulanan finansman modelleri	111
Tablo 2.16	Sosyal güvenlik kurumlarının gelir ve gider dengesi	112
Tablo 2.17	SSK, Emekli Sandığı ve Bağ-Kur'a devlet bütçesinden yapılan transferler (1989-1999, Milyar TL)	113
Tablo 2.18	SSK'nın plasmanları	114
Tablo 2.19	SSK'nın fon kullanım alanları	114
Tablo 2.20	SSK'nın prim geliri –emekli aylığı karşılaştırması	115
Tablo 2.21	Sosyal güvenlik kurumlarının aktif-pasif sigortalı sayıları ve aktif/pasif oranı	116
Tablo 2.22	Yıl sonu itibarıyla SSK fonları (milyon TL)	119
Tablo 2.23	2000 yılında dünyada toplam prim üretimi	126
Tablo 2.24	Dünya sigorta sektörü kişi başına sigorta prim üretimi-hayat sigortaları dahil (USD)	127
Tablo 2.25	2000 yılında dünyada hayat sigortalarının prim üretimi	128
Tablo 2.26	2000 yılında dünyada hayat sigortalarının prim üretimi	129
Tablo 2.27	Türkiye'deki sigortacılık sektörü hakkında genel bilgiler (30.06.2002)	130
Tablo 2.28	Sigorta dalları itibarıyla direkt primlerin dağılımı (%)	131
Tablo 2.29	Yıllar itibarıyla prim üretimi (Milyar TL) ve artış oranları (%)	131
Tablo 2.30	Sigorta şirketlerinin D.İ.E. TEFE Endeksi göre sabit fiyatlarla direkt prim üretimi ve kişi başına düşen prim	132
Tablo 2.31	Sigorta şirketlerinin teknik ve mali karı (Milyar TL)	133
Tablo 2.32	Sigorta şirketlerinin karşılaştırmalı konsolide bilançosu	136
Tablo 2.33	Özel emeklilik programları uygulama türleri	143

Tablo 3.1 Yatırım ortaklıklarının 1999 yılı aylık getiri ortalamalarının üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmesi 171
Tablo 3.2 Yatırım ortaklıklarının 2000 yılı aylık getiri ortalamalarının üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmesi 171
Tablo 3.3 Yatırım ortaklıklarının 2001 yılı aylık getiri ortalamalarının üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmesi 171
Tablo 3.4 Yatırım ortaklıklarının 2002 yılı ilk dokuz aylık getiri ortalamalarının üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmesi 172
Tablo 3.5 1999 – 2002 / Eylül aralığındaki İMKB – 100 Endeks Değerleri ve üçer aylık zaman dilimlerine göre endeks getirileri 173
Tablo 3.6 1999 – 2002/Eylül aralığındaki DİBS Performans Endeksi'nin 91 günlük vade baz alınarak hesaplanan değerleri ve üçer aylık zaman dilimlerine göre endeks getirileri 175
Tablo 3.7 Türkiye Sermaye Piyasasında işlem gören yatırım fonlarının 1999 – 2002/Eylül aralığındaki getirilerinin İMKB –100 ve DİBS Performans Endeksi getirileriyle karşılaştırılması 176
Tablo 3.8 İMKB' de hisse senetleri işlem gören yatırım ortaklıklarının 1999-2002/eylül aralığındaki getirilerinin İMKB –100 endeksi getirisi ile karşılaştırılması 181
Tablo 4.1 Aylık sosyal yardım zammı ödemeleri (Milyar TL) 191

ÖZET

Ekonomik politikaların temel amacı, yeterli ve sürdürülebilir bir büyüme ile istikrarlı bir iktisadi kalkınmanın sağlanarak, toplumu oluşturan bireylerin refah düzeyinin yükseltilmesidir. Finansal piyasalarda ekonomideki fon fazlası tasarruf sahipleriyle, fon ihtiyacı içindeki ekonomik birimler arasındaki fon alışverişini düzenleyerek bu amaca hizmet etmektedirler.

Gelişmiş ülkelerde sermaye piyasalarının, tasarrufların yatırıma dönüştürülmesinde etkin bir rol oynadıkları görülmektedir. Gelişmekte olan piyasalar ise toplam piyasa kapitalizasyonu ve işlem hacmi bazı haller dışında gelişmiş piyasalara göre oldukça düşük düzeyde kalmakla beraber hızlı bir büyüme süreci içindedirler.

Türk sermaye piyasaları ise yeni olmakla beraber hızlı bir gelişim göstermektedir. Borsanın kuruluşundan bu yana yıldan yıla artan işlem hacmi ve halka açılan şirketlerin çoğalması rahatlıkla gözlenmekle birlikte toplam piyasa kapitalizasyonu, işlem hacmi, menkul kıymet çeşitliliği, likidite ve piyasa derinliği bakımından gelişme gösterdiği ama gelişmiş ülkelere kıyasla gerilerde kaldığı görülmektedir. Türk ekonomisinde finansal yapının en önemli özelliği, finansal sistemin ülke ekonomisine nazaran küçüklüğü ile kamu borçlarının mali sistem içindeki büyüklüğü ve ortaya çıkardığı aksaklıklardır.

Tezin amacı, kurumsal yatırım kavramını tanıtmak ve kurumsal yatırımcıların sermaye piyasalarındaki işlevlerinin ortaya konulması olarak düşünülmüştür. Şüphesiz kurumsal yatırımların en önemli fon kaynakları, Sosyal Güvenlik Kurumları ve Sigorta Şirketleri'nin sundukları fonlardır. Bu nedenle çalışmada, söz konusu kurumların dünyadaki ve ülkemizdeki yapıları ele alınmış, sermaye piyasalarındaki işlevleri anlatılmaya çalışılmıştır.

Bununla birlikte ülkemiz sermaye piyasasında faaliyet gösteren kurumsal yatırımcıların fon yönetim şekilleri, hukuki, idari ve teknik yönlerden incelenmeye çalışılmıştır. Yatırım Fonları ve Yatırım Ortaklıkları olarak adlandırılan söz konusu kurumsal yatırımların 1999 – 2002 yılları arasındaki getirilerinin incelenmesi çalışmanın uygulama bölümünü oluşturmaktadır. Çalışmanın sonucunda ülkemizde kurumsal yatırımlara, kesintisiz ve uzun vadeli fon sunan gerek yerli gerekse yabancı kurumsal yatırımcıların sundukları fonların yeterli düzeyde olmadığı gözlenmektedir. Ancak çalışmanın uygulama bölümünde, 1999 – 2002 yılları arası yatırım fonlarının ve yatırım

ortaklıklarının getirilerinin, üçer aylık zaman periyotları şeklinde incelenmesi sonucunda, elde edilen bulguların yatırım fonlarının performansı bakımından başarısız bulunmadığı söylenebilmektedir.

Ülkemizde sermaye piyasalarında kurumsal yatırımcıların fon büyüklükleri, toplam piyasa değerine ve gayri safi milli hasılaya oranla çok küçük kalmaktadır. Kurumsal yatırımcılarım,n piyasalarda artması, piyasanın gelişimine katkı sağlayacağı gibi bu kurumların piyasadaki etkinliklerini artıracaktır.

ABSTRACT

The basic aims of financial policies are a sufficient and continuous growth and the improvement of financial satisfaction of the people forming society by providing astable economic development. Financial markets help this aim by organizing the fund exchange between the economic units needing funds and the over-funded disposal owners.

It is seen that, in developed countries, capital markets play an active role on transforming disposals into investments. But in developing countries total market capitalization and volume remains so low. On the order hand they are also in a rapid development.

Although their newness Turkish Capital Markets are in a rapid development. From the time of establishment of Turkish Stock Exchange till today, increasing number of volume and increasing number of companies that is opened to puplic are easily realized. However Turkish Stock Exchange is in a great development period in the sense of assortment of stocks and bonds, liqudity, market depth and volume but it is still low compared to the developed countries markets. Special features of the financial structure of Turkish economy are the smallness of financial system compared to national economy and greatness of civil debts in financial system and the problems stems from these.

The aim of this thesis tu introduce the concept of institutional investment and to specify the importance of institutional investors in the stock market. The vital fund sources for the institutional investors are Social Security Associations and Insurance Companies. There fore, the structure of these associations are evaluated and their role in the stock market are mentioned in the thesis.

The fund management methods of the institutional investors in our market is evaluated considering legal, the technical and management aspect. The study of the institutional investors which are called Investment Funds and Investment Partnerships in the years between 1999 and 2002 forms the application section of the work. It is seen through end of the work that the continious and long-term funds provided by local and foreign institutional investors are inadequate for our national institutional investments. However, the evaluation of Investment Funds and Investment Partnership in periods of

three months in 1999 – 2002 term revealed that the results are considered to be succesful in terms of the investment funds performance.

In our country, instutional investors' fund size in capital markets are very smaller than total market value and gross national income. İncreasing institutional investors in market helps growing up of markets and increase these associations affective in markets.

GİRİŞ

Bireylerin tasarruflarından oluşan sermayenin, kalkınma için gerekli yatırımları gerçekleştirmede ihtiyaç duyulan sermayeden az olması gelişmekte olan ekonomilerde büyümeyi kısıtlayan bir etkendir. Kurumsal yatırımcılar, ekonomik kalkınmanın istikrarlı bir şekilde gerçekleşebilmesinde gerekli olan tasarruf hacminin artırılmasında ve bu tasarrufların etkin yatırım alanlarına kullanılmasında önemli işleve sahip finansal kurumlardır.

Kurumsal yatırımcılar bu işlevlerini, bireysel yatırımcılardan toplanarak oluşturulan büyük miktarlardaki fonları portföy yönetimi konusunda uzmanlaşmış kadroları sayesinde, sermaye piyasası araçlarına kanalize ederek yerine getirirler. Bu nitelikleri gereği kurumsal yatırımcıları, ellerinde bulundurdukları büyük miktarlardaki fonlar ve bu fonları yöneten uzman kadrolar ile sermaye piyasasında kaynakların etkin dağılımı ve piyasanın gelişmesini etkileyebilecek piyasadaki dalgalanmaları yumuşatabilecek güce sahip finansal kurumlar olarak tanımlamak mümkündür.

Piyasada istikrar sağlama fonksiyonuna sahip kurumsal yatırımcıların bireysel yatırımcılara göre daha büyük tutarlarda fon toplayıp yatırıma kanalize edebilme imkanları; yatırım alanlarının seçiminde gerekli olan bilgileri daha kolay elde edebilmelerine, topladıkları bilgileri de daha etkin bir şekilde kullanabilmelerinden kaynaklanmaktadır.

Küçük tasarruf sahiplerinin sınırlı birikimlerini bir araya getirerek verimliliği yüksek yatırımlara yönelten kurumsal yatırımcılar, tüm dünyada sermaye piyasalarının gelişimini ve sermayenin tabana yayılmasını kolaylaştırmaktadır. Bu yönüyle kurumsal yatırımcılar, ekonomik kalkınmanın lokomotifi olabilmektedirler. Sermaye piyasalarında, kurumsal yatırımlarla oluşan büyük miktardaki fonlar şirketlerin finansman ihtiyacının karşılanmasına önemli bir kaynak oluştururken, piyasaların gelişmesine de katkıda bulunmaktadırlar.

Bu bilgile ışığında tezimizde Türk Sermaye Piyasası'nda faaliyet gösteren kurumsal yatırımcılar üzerine bir inceleme yaptık. Birinci bölümde, bir ekonomide genel yapısı ile finansal piyasalar incelenmiş, ekonomide önemli bir yere sahip sermaye piyasalarının araçları ve özellikleri, bu piyasaların arz ve talep yönü, sermaye piyasası ihtiyacını oluşturan unsurlar ve ekonomik gelişime katkıları anlatılmıştır. Ayrıca

kurumsal yatırımcılar, kurumsal yatırım kavramından başlanılarak ve dünyadaki durumları da dikkate alınarak anlatılmıştır.

İkinci bölümde Türkiye'deki mevcut kurumsal yatırımcılar ile potansiyel kurumsal yatırımcılar sunulmuştur.

Üçüncü bölümde Türk Sermaye Piyasası'nda faaliyet gösteren yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarının getirilerinin incelenmesi ve değerlendirilmesi yapılmış; bunun öncesinde kurumsal yatırımcıların sermaye piyasası ve ekonomiye katkıları ile sermaye piyasası açısından önemleri üzerinde durulmuştur.

Dördüncü bölümde Türkiye'deki kurumsal yatırımcıların beklenildiği kadar etkin bir şekilde faaliyet gösterememelerine neden olan sorunları ile bu sorunlara dair çözüm önerileri anlatılmıştır.

Sonuç bölümünde ise dört bölümde ortaya konulan tüm açıklama, değerlendirme ve analizlerle beraber varılan noktalar vurgulanmıştır.

BİRİNCİ BÖLÜM
EKONOMİDE FİNANSAL PİYASALAR VE KURUMSAL YATIRIM OLGUSU

1.1 Finansal Piyasaların Genel Yapısı

Bir ekonomide finansal pazarların varlığının nedeni ekonomik birimlerin kendi içlerinde birikim yatırım denkliğim sağlayamamalarıdır. Bu durumda fon fazlası olan ekonomik birimlerle fon açığı olan ekonomik birimler arasında fon alışverişini düzenleyecek kurumsal bir mekanizmaya ihtiyaç vardır.[1] Ekonomide fon fazlası olan tasarruf sahipleriyle, fon ihtiyacı içindeki ekonomik birimler arasındaki fon alışverişini bütünüyle kapsayan piyasalara finansal piyasa adı verilmektedir.[2]

Reel birikimlerinden daha az yatırım yapan ekonomik birimler, ellerinde arta kalan birikimlerini diğer ekonomik birimlere borç vererek ya da onların sermayelerinin bir bölümüne sahip olma anlamına gelen katılma (iştirak) veya ortaklık kurma biçiminde değerlendirmek isterler. Bu gereksinmeler, reel birikim açığı bulunan ekonomik birimler ile fazlası bulunanları bir araya getiren bu doğrultuda istemde sunumu karşılaştıran araç ve kurumlan, finansal piyasaları ortaya çıkarmışlardır.[3]

Finansal pazarların doğuşunda ilk aşama fon isteminde bulunan ekonomik birimlerin çıkardıkları finansal araçları doğrudan doğruya fon fazlası olan ekonomik birimlere-satma işlemidir. Bu işlem fon sunan ve fon arayanın doğrudan karşılaşması yolu ile hiçbir aracı olmaksızın gerçekleştirebilir. Daha ileriki aşamada, fonların fon isteminde bulunanlara aktarılması sırasında olası kopuklukları önlemek ve fon akışını hızlandırmak için aracılık yapan finansal kurumlardan yararlanılır.[4]

Finansal pazarların var olabilmesi için, bir ülkede bir kısım bireylerin tüketimleri üzerinde gelir elde etmeleri, diğer bir deyişle tasarrufta bulunmaları ve bu tasarrufların biriktirdiği fonları doğrudan reel varlıklara yatırmayıp veya başka amaçla kullanmayıp finansal pazarlara sunmaları, bir kısım bireylerin ise tüketim ve yatırım amaçları ile

---

[1] Serpil Canbaş ve Hatice Doğukan, **Finansal Pazarlar,** İstanbul: Beta Basım, 1997, s.l.

[2] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.3.

[3] Mehmet Bolak, **Sermaye Piyasası Menkul Kıymetler Ve Portföy Analizi,** 4. Bası. İstanbul: Beta Yayınları, 2001,s.8

[4] Serpil Canbaş ve Hatice Doğukan, **Finansal Pazarlar,** İstanbul: Beta Basım, 1997, s.7.

gelirlerinin üzerinde harcama yapma ve gelir açıklarını finansal pazarlardan karşılama arzusunda olmaları gerekir.[5]

Finansal pazarlar;

a) Tasarrufu özendirmek ve arttırmak, böylece sermaye birikimi sağlamak,
b) Ülke fonlarının etkin kullanımını olanaklı kılmak,

gibi iki önemli görevi yerine getirmektedir.[6]

Finansal sistem beş ana unsurdan oluşmaktadır. Sistem Şekil 1.1'de gösterilmektedir.

a) Tasarruf sahipleri (fon arz edenler)
b) Yatırımcılar (fon talep edenler)
c) Yatırım ve finansman araçları,
d) Yardımcı kuruluşlar,
e) Hukuki ve idari düzen

olarak sıralanabilir.[7]

Finansal sistemin ekonomik fonksiyonu genellikle finansal aracılar yardımıyla gerçekleşmektedir. Finansal aracılar, elinde fon fazlası bulunanlarla fona ihtiyaç duyanlar arasında bir köprü görevi yaparak gelir fazlası bulunanların ellerindeki atıl fonları ekonomik faaliyetlere yönlendirmeye çalışırlar.

Pazarda fonların veya diğer deyimle finansal varlıkların el değiştirmesi iki taraf arasında doğrudan doğruya olabileceği gibi fon istem ve sunusunun karşılaşabilmesi için bir kısım aracıların devreye girmesi de söz konusu olabilir. Nitekim, bir finansal pazarda işlemlerin büyük ölçüde aracılar aracılığı ile yapıldığı gözlenmektedir.[8]

1.1.1 Para ve Sermaye Piyasaları

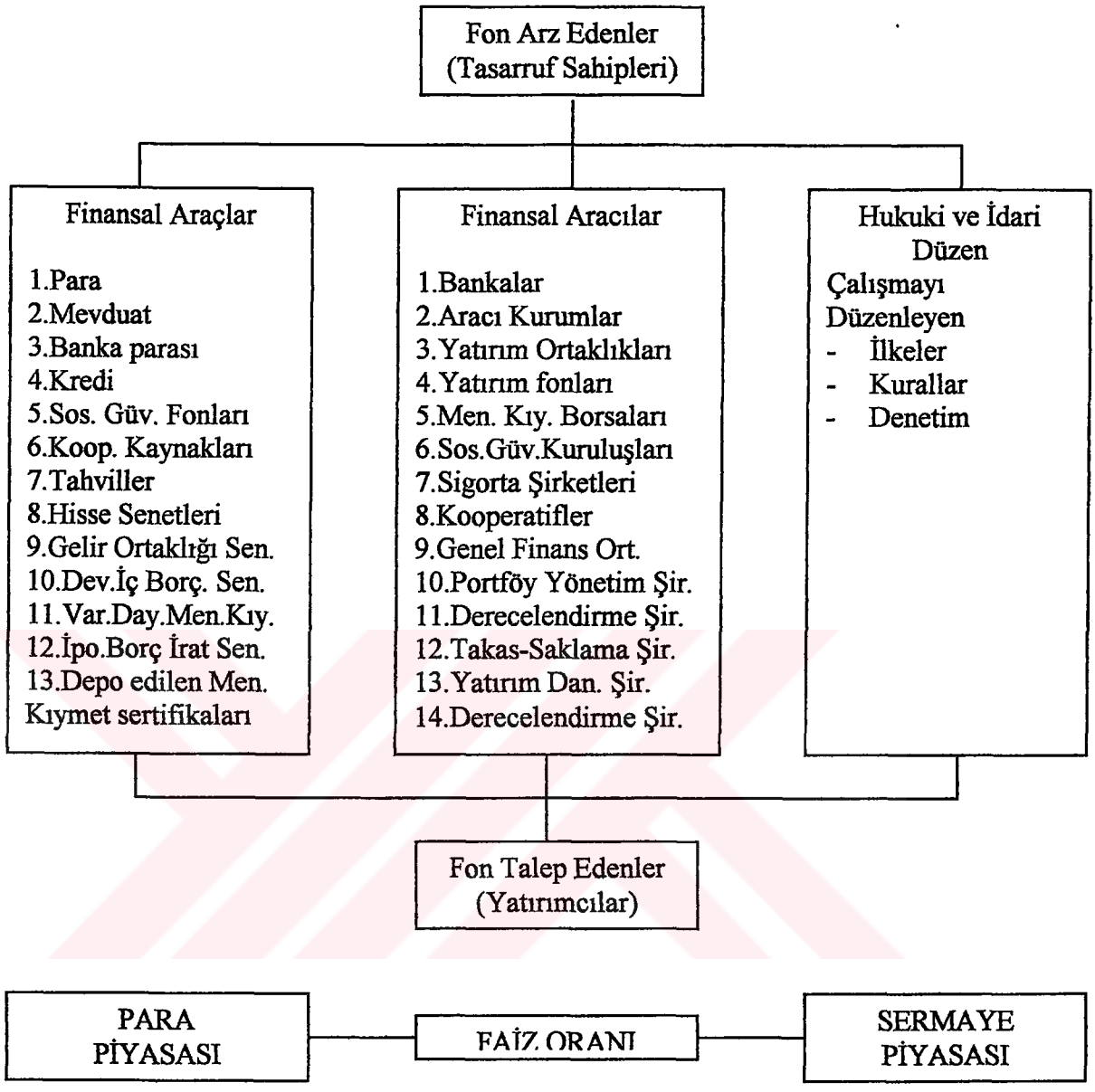
Finansal pazarları, bu pazarlarda el değiştiren fonların istemde bulunanlarda kalış sürelerine göre sınıflandırmak gelenekleşmiştir. Bu sınıflandırmaya göre finansal pazarlar "Para Pazarları" ya da "Para Piyasaları ve "Sermaye Pazarları" ya da "Sermaye Piyasaları" olarak ikiye ayrılmaktadır.

---

[5] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.3.
[6] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.8.

[7] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.1.

[8] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.4.



Şekil 1.1 Finansal sistemin genel şeması

Kaynak: İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.2.

a. Para Piyasaları : Kısa vadeli fon arz ve talebinin bir araya geldiği piyasalara "para piyasaları" (Money Markets) denir. Bu piyasaların en önemli özelliği kısa vadeli fonlardan oluşmasıdır. Burada sözü edilen vade temel ilke olarak 1 yılı aşamaz. Para piyasası ekonomik birimlerin nakit gereksinimlerini giderir. Bu piyasada işletmelerin işletme sermayesi gereksinimi ile devletin ve bireylerin fon gereksinimi karşılanır.[9]

[9] Mehmet Bolak, **Sermaye Piyasası Menkul Kıymetler Ve Portföy Analizi,** 4. Bası. İstanbul: Beta Yayınları, 2001,s.8

Para piyasası ekonomik birimlerin nakit gereksinimi giderir. Bu piyasada işletmelerin işletme sermayesi gereksinimi ile devletin ve bireylerin kısa vadeli fon gereksinimi karşılanır. Para piyasasında, kaynaklar tasarruf eden kesimden yatırımcı ve tüketiciye mevduat, kredi, tahvil, hisse senedi, yatırım fonu belgesi, sigorta poliçesi, ve bunun gibi belge, senet ve işlemlerle aktarılır. Para piyasası araçları, kısa vadeli,likiditesi yüksek yatırım araçlarıdır.[10]

b. Sermaye Piyasaları : Orta ve uzun vadeli fon arz ve talebinin bir araya geldiği piyasalara "Sermaye Piyasaları" (Capital Markets) adı verilir. Sermaye piyasaları daha dar kapsamlı olup, teknik özellik taşıyan aynı zamanda, finansal piyasa kavramı içinde yer almaktadır. Bu piyasayı para piyasalarından ayıran temel özelliği, orta ve uzun vadeli fonlardan meydana gelmesi ve bu fonların şirketlerin duran varlıklarının diğer bir ifade ile sabit sermaye ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılmasıdır.[11]

Sermaye piyasaları ya birincil ya da ikincildir. Birincil piyasada halka yeni hisse senetleri arz olunur. Yeni bir hisse senedi ihracı, yeni menkul değer satımında uzman olan yatırım bankaları aracılığı ile gerçekleştirilir, ikincil piyasada menkul değerler, ihraçlarından sonra alım satım yolu ile el değiştirir. İkincil piyasalar, örgütlenmiş piyasalar ile tezgah üstü piyasalardan oluşur.[12]

1.1.2 Ekonomide Finansal Piyasaların Gelişmişliğinin Ölçütleri

Piyasaların gelişmişlik düzeyinin belirlenmesinde, sırasıyla; piyasa kapitalizasyonu (market capitalization), işlem hacmi (trading volume), sermaye piyasasına gelen yurtiçi tasarrufların gayrisafi milli hasılaya oranı, yerel yatırımcı ve kurumsal yatırımcı tabanı, türev piyasaların varlığı, borsada işlem gören menkul kıymetlerin çeşitliliği, akışkanlık (turnover ratio), yoğunlaşmalar (market concentration), dışa açıklık derecesi, yeni ihraç miktarları (new issues), borsaya kote şirket sayısı, ortalama şirket büyüklükleri, teknolojik altyapı ve borsanın kuruluş tarihi gibi kriterler kullanılmaktadır.[13]

---

[10] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.5

[11] Mehmet Bolak, **Sermaye Piyasası Menkul Kıymetler Ve Portföy Analizi,** 4. Bası. İstanbul: Beta Yayınları, 2001,s.8

[12] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.5

[13] Murat Doğu, **Gelişen Hisse Senedi Piyasaları ve Türkiye**, Ankara: SPK Yayını, 1996, s.3.

Bir şirketin kapitalizasyonu (market capitalization), o şirketin hisse senetlerinin borsada oluşan piyasa fiyatının, dolaşımdaki hisse senedi sayısı ile çarpılması suretiyle bulunan miktardır. Piyasa değeri (market value) kavramı ile eşanlamlı olarak kullanılmaktadır. Piyasa toplam değeri ise borsaya kote şirketlerin piyasa değerlerinin toplamından oluşmaktadır.[14] Piyasa kapitalizasyonu, borsalar arası karşılaştırmalar ve borsaların büyüklüğü için önemli bir göstergedir.

İşlem hacmi (value/volume of shares traded), borsada belli bir süre boyunca el değiştiren hisse senetlerinin toplam değerinin Amerikan Dolan veya yerel para birimi cinsinden veya adet olarak ifade edilmesidir.[15] İşlem hacminin yüksek olması bir menkul kıymet piyasası için oldukça önemli unsurdur. İşlem hacmi yüksek olan piyasaların likiditesinin ve derinliğinin yüksek olduğunu söylemek mümkündür. İşlem görme oranı ise, yatırımcıların uzun vadeli veya fiyat hareketlerinden kaynaklanan kısa vadeli spekülatif yatırım yaptıklarını analiz etmek açısından önemlidir.

Piyasaya kote olan şirketlerin sayısı ve ihraçlar da, piyasaların gelişmişliğin de bir ölçüt olmaktadır. Bir ekonomide şirketlerin piyasaya kote olmaları, halka açıklık oranlan ve yaptıkları ihraçlar piyasaların gelişmişliği açısından önem arz etmektedir.

Borsalarda yoğunlaşma hisse senedi işlem gören şirketlerin ilk %5'nin veya ilk %10'unun toplam piyasa değeri (kapitalizasyonu) içindeki payı ile ölçülmektedir. Ayrıca şirketlerin toplam işlem hacmi içindeki payı da önemlidir. Bu yoğunlaşma oranı yüksek ise borsa için olumsuzdur. Çünkü böyle bir durumda borsada pazara ve fiyat hareketlerine çok az sayıda hisse senedi hakim olmakta ve piyasa onların belirleyicisi haline gelmektedir.[16]

Finansal piyasaların gelişiminde özelleştirme de önemli bir yere sahiptir. Çünkü özeleştirme ile birlikte çeşitli yasal ve kurumsal düzenlemeler yapılır. Özelleştirme ile birlikte bireysel ve kurumsal yatırımcılara satılan hisse senetleri ile de piyasalarda, kapitalizasyon ve işlem hacimleri de artmaktadır.[17]

Piyasaların gelişmişlik düzeyinin belirlenmesinde piyasaların dışa açıklık derecesi ve bu yöndeki düzenlemeler bu ölçütlerden biridir. Uluslararası sermaye hareketlerinin

---

[14] Halil Seyidoğlu, *Ekonomik Terimler Ansiklopedik Sözlük*, İstanbul: Güzem Can Yayınları, 1999,s.480.
[15] Halil Seyidoğlu, *Ekonomik Terimler Ansiklopedik Sözlük*, İstanbul: Güzem Can Yayınları, 1999,s.293.
[16] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.8

[17] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.484.

serbestleştirilmesi, sermaye akımlarının düşük maliyetle ve kolaylıkla yapılabilmesi gerekmektedir.

1.2 Sermaye Piyasalarının Ekonomideki Rolü Ve Etkileri

A. Sermaye Piyasası Araçları ve Özellikleri

Sermaye piyasası, ulusal paranın, yabancı paranın yani dövizin, sahiplik ya da paydaşlık belgesi olan hisse senedi ya da pay belgelerinin; alacaklılık belgesi olan tahvil, hazine bonosu, gelir ortaklığı senedi ve benzeri ödünç belgelerinin alınıp satıldığı, ödünç verildiği; kısacası bunları sunanlarla istemde bulunanlarının karşılaştığı zaman ve yerdir.[18]

Sermaye Piyasasının en önemli özelliği, bu piyasanın orta ve uzun vadeli fonlardan oluşmasıdır. Bir yıldan vadeli uzun işlemler sermaye piyasalarında oluşmaktadır. Fon sunanlar ile fon satanlar yatırım işlemlerini ya para piyasalarında yada sermaye piyasalarında yaparlar. Para piyasasında bir yıl yada daha kısa süreli borçlanma araçları alınır satılır. Hisse senedi ve tahvil gibi uzun süreli menkul değerlere ilişkin işlemler sermaye piyasasında yapılır.

Menkul kıymetler piyasasında da, diğer piyasalarda olduğu gibi arz-talep kanunu geçerli olmakla beraber , bazı hallerde bu kanun tersine işler. Diğer piyasalarında bir malın fiyatı düşünce ona karşı talep artar. Menkul kıymetler piyasasında ise bazı hallerde fiyat düşerken talep de azalabilir. Alınıp satılan malın fiziki bir değeri olmaması, doğrudan doğruya bir ihtiyacı karşılamaması ve spekülatif karakteri olmazı arz ve talepte tersine elastikiyet yaratabilir.[19]

Sermaye piyasasında arz ve talep bazı araçlar yardımı ile karşılaşır. Bu araçlara sermaye piyasası araçları ve menkul kıymetler denir. Sermaye fonları menkul kıymetlerin alım satımı yolu ile el değiştirir. Menkul kıymetler piyasası ise özellikle tahvil ve tahvil türevleri ile , hisse senedi ve hisse senedi türevlerini içermektedir.[20]

a. Hisse Senetleri ;Sermayesi paylara bölünmüş ve karşılığında kıymetli evrak niteliğinde hisse senedi çıkartabilen anonim ortaklık ve sermayesi paylara bölünmüş komandit ortaklıkların, kanuni şekillere uygun olarak düzenledikleri belgeler olup,

---

[18] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 17.
[19] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 23.
[20] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 24.

sermayesinin belli bir oranını temsil ve sahiplerine ortaklık sağlayan senetlere "hisse senedi" denir. Ortaklarına şirket karından pay alma, şirket yönetimine katılma, tasfiyeden pay alma hakkı, şirketin faaliyetleri hakkında bilgi edinme ve rüçhan haklarını sağlamaktadır.[21]

Hisse senetleri şirkete öz kaynak niteliğinde finansman sağlar. Hisse senetleri ortaklık hakkını temsil eder ve sahiplerine yönetime katılma, temettü geliri, rüçhan hakkı ve kardan veya tasfiye halinde tasfiyeden pay alma gibi haklar tanır.

Hisse senedi türleri; adi ve imtiyazlı hisse senetleri, nama ve hamiline yazılı hisse senetleri, kurucu ve intifa senetleri, bedelli ve bedelsiz hisse senetleri, primli ve primsiz hisse senetleri, oy hakkı olmayan hisse senetleri, hisse senedi fiyatı ve değeri. Son olarak, hisse senetlerinin verim, değer ve tür tanımlamalarına değinmek gerekmektedir. Hisse senedi fiyat kavramındaki başlıca tanımlamalar nominal (itibari) fiyat, ihraç (emisyon) fiyatı, piyasa fiyatı ve borsa fiyatıdır.[22]

b.Tahviller; Tahviller, devlet, belediyeler ve şirketlerin uzun dönemli kaynak elde etmek için çıkarmış oldukları, belirli vadelerde faiz ödemeleri ve anapara ödemeyi taahhüt eden ve borçluluğu sermaye piyasası araçlarıdır.[23]

Tahvil türleri ve özellikleri; ıskontolu tahviller; primli ve başa baş tahviller, devlet ve özel sektör tahvilleri, sabit ve değişken faizli tahviller, nama veya hamiline yazılı tahviller, hisse senedi ile çevrilebilir tahviller, kupon ödemeli tahviller, endeksli tahviller, garantili ve garantisiz tahviller. Tahvillerin üç tür değeri olup, bunlar; nominal değer, ihraç değeri ve piyasa değeridir.[24]

B. Sermaye Piyasaların Arz ve Talep Yönü

Gerçek tasarruf sahipleri, tüketim ve kullanım artığı birikimlerini, mevduat olarak bankaya yatırıp karşılığında faiz alma; tahvil, gelir ortaklığı senedi, hazine bonosu gibi alacaklılık belgesi edinip karşılığında faiz alma, iş kurma, ortak olma, hisse senedi edinme yoluyla kazanç sağlamak için para ve sermaye piyasasına sunarlar.

---

[21] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.146.
[22] Hüseyin Dağlı, **Sermaye Piyasası ve Portföy Analizi,** Trabzon: Derya Kitapevi, 2000, s.9.
[23] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.156.

[24] Hüseyin Dağlı, **Sermaye Piyasası ve Portföy Analizi,** Trabzon: Derya Kitapevi, 2000, s.17.

Üretime katılan üretilmiş üretim faktörü olarak sermayenin arzı onun temsilcileri vasıtasıyla olur. Sermayeyi oluşturmak üzere ortaya çıkan fonlarının arzının bağımlı fonksiyonu olarak sermaye arzı tayin edilir. Daha açık bir ifadeyle, potansiyel sermaye arzını tayin eden sermayeyi oluşturacak fonların arzıdır.

Tablo 1.1 Sermaye piyasasında yaratılan kaynakların aktarımı (Milyar TL)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Kamu Kesimi İhraçları						
Hazine Bonosu	3.722.028	3.074.401	9.546.260	6.858.638	5.782.683	6.821.572
Devlet Tahvili	1.247.869	3.185.561	4.708.066	20.027.770	26.685.862	49.574.733
G.O.S.	4.457	0	0	0	0	0
Dövize Endeksli G.O.S	0	0	0	0	0	0
Kamu Sektörü Toplamı	**4.988.014**	**6.259.962**	**14.254.326.**	**26.886.408**	**32.468.545**	**56.396.305**
Özel Kesim İhraçları						
Hisse Senedi	89.247	215.470	440.100	665.309	1.302.367	980.226
Tahviller	1.229	1.495	2.533	0	0	206.230
Kar-Zarar Ort.Belg.	0	0	0	0	0	0
Banka Bono-Banka G.'li	2.362	9.935	0	0	12.471	0
Y.F. Katılma Belg.	8.945	34.330	56.069	45.970	438.605	280.813
Finansman Bonosu	2.880	2.200	0	0	0	0
VDMK	41.629	23.000	11.000	0	0	0
G.Menkul Ser. İhraç	2.714	0	0	0	0	0
Yab.Yat.Fon.Kat.Belg.	0	1.757	0	0	0	0
Özel Sektör Toplamı	**149.006**	**288.188**	**509.702**	**711.279**	**1.757.385**	**1.395.269**

Kaynak: Üç Aylık Bülten, (Nisan – Haziran 2002). Erişim: http://www.tcmb.gov.tr [11.01.2003]

Tablo 1.1'de ülkemiz fonların arz yönünde, yaratılan kaynakların ağırlıklı olarak kamu kesimince yapıldığını görüyoruz. Özellikle 1990'lardan sonra artan borçlanma ihtiyacı ile kamu kağıtlarının arzında büyük bir artış olduğu görülmektedir, özel kesimce yapılan menkul kıymet ihraçlarının ise göreli olarak arttığım görüyoruz. Ama kamu kesimince yapılan ihraçların yanında çok küçük kalmaktadır. Hisse senetlerinde ise halka arzların büyük oranda arttığı görülmektedir.

Sermaye isteminde bulunanlar ya da sermaye talep edenler, tasarladıkları mal ve hizmet üretimi için gerekli sermayeyi, ortaklık,paydaşlık ya da ödünç alma yoluyla istemde bulunan ya da talep eden gerçek, tüzel ya da hesapsal kişilerdir. Oluşmuş sermayeyi temsil eden menkul değerleri talep edenler esasen fon arz edenlerdir. Ellerindeki satın

T.C. YÜKSEKÖĞRETİM KURULU DOKÜMANTASYON MERKEZİ

alma güçlerim korumak, ilave satın alma gücü elde etmek amacıyla bireyler menkul kıymet talep etmektedirler.[25]

Ülkemizde menkul kıymet talep eden belli başlı kurumsal tasarrufçular sigorta ve reasürans şirketleri, yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, şirketler, sosyal güvenlik kuruluşları, bankalar ve özel banka sandıklarıdır. Bunların dışında kalanlar bireysel talep veya hane halkı talebi olarak nitelendirilebilir.

C. Sermaye Piyasası İhtiyacını Artıran Unsurlar

Kalkınma yolundaki ülkelerin ekonomik gelişme sürecinde karşılaştıkları en önemli sorunlardan biri tasarrufların artırılması ve bu artan tasarrufların en etkin şekilde yatırıma dönüştürülmesidir. Sürekli ekonomik kalkınma, üretken kesimlere, yönlendirilen tasarruflara artırılması ile mümkün olacaktır.[26] Sermaye piyasasının ekonomideki yeri ve önemi, tek başına ekonomiye yararlı olmayan küçük tasarrufların menkul kıymetlere yatırılarak büyük yatırımlara dönüşmesinin sağlanmasındadır.

Sermaye piyasasının yatırımlar için kaynak yaratmasında sermaye piyasası araçlarının arz ve talep yapısı önemlidir. Sermaye piyasası tasarruf sahipleriyle orta ve uzun vadeli fon talep eden kuruluşlar arasında direkt iletişim kurulmasına, sermayenin mobilizasyonunda aracıların ortadan kalkmasına veya fonksiyonlarının azalmasına imkan sağlar. Burada fon akımı, bankacılık kesimine göre direkt, daha süratli ve daha az maliyetlidir.

Sermaye sunanlar yada arz edenler, tüm varlıklarından üretim ve artırım için ayırdıkları tutan yani sermayeyi, işe yatırma ya da ödünç olarak istemde bulunanlara vermeye hazır olduğunu belirten gerçek, tüzel ya da hesapsal kişilerdir. Sermaye isteminde bulunanlar ya da sermaye talep edenler de, tasarladıkları mal ve hizmet üretimi için gerekli sermayeyi, ortaklık, paydaşlık, ya da ödünç alma yoluyla istemde bulunan ya da talep eden tüzel ya da hesapsal kişilerdir.[27]

---

[25] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.11.

[26] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 20.

[27] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.13.

Dünya' da şirketlerin finansmanına hakim olan iki model vardır;

a. *Market - oriented ya da piyasa - esaslı sistem* finansman modelidir. Bu sistemde şirketler sermaye piyasalarında, çoğunlukla yatırını bankaları ve aracı kurumlar kanalıyla menkul kıymet ihraç ederek doğrudan finansman sağlamaktadırlar.
b. *Bank - oriented yada banka — esaslı sistem* olup şirketlerin finansmanın her aşamasında bankalar baskın bir rol oynamaktadır. Bu sistemde bankalar yalnız kredi ile değil iştirak yoluyla da endüstri ve ticareti kontrol etmektedirler.[28]

Sermaye piyasası kaynakları bireylerin ve kurumların tasarruflarından oluşmaktadır. Menkul kıymet talep eden ve böylece kaynak yaratan en önemli kurumsal tasarrufçular sigorta şirketleri, yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, şirketler, sosyal güvenlik kuruluşları ve bankalardır. Sermaye piyasası işletmelere, bankacılık sektörünün sağladığı fonlara nazaran daha düşük maliyetli fonlar sağlayabilmektedir.

Tasarrufçular açısından ise sermaye piyasasının sağladığı avantajlar büyüktür. Enflasyonist ortamda küçük sermaye sahipleri paralarına gelir sağlamanın yanında sermayeye değer artışı sağlamanın yanında en azından sermayenin değerini yitirmesini mani olmak isterler ki bu özelliği de ancak hisse senetleri sağlar.

D. Ekonomide Fonların Aktarımı

Tasarruf ve yatırım işlev birimlerinin ayrıldığı bir piyasa ekonomisinde mali yapının temel işlevi fon kaynaklarının oluşum, dağılım ve kullanılmasını sağlamaktır. Fonların ödünç alışverişlerinde karşılaşılan temel güçlükler, risk enformasyonun önemi ve asimetrik bilgilendirme, bağlayıcı sözleşme yapma gereksinimi, işlem maliyetlerinin bölünmezliği ve likidite olarak sıralanabilir. İleride bir gelir elde etmek için bir finansal araca yatırım yapıldığında parayı alan için yasal bir yükümlülük doğuran bir belge verilir. Bu belge aracın türüne göre mevduat hesap cüzdanı veya bir şirkete ait tahvil ya da hisse senedi olabilir.[29]

a. Doğrudan aktarım, fon arzedenlerle, fon talep eden ekonomik birimlerin finansal aracılar yardımıyla doğrudan doğruya karşılaştıkları genellikle de sermaye piyasaları olarak adlandırılan finansman yöntemidir. Dolaylı aktarım yönteminde mali araçlar

---

[28] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.13.

[29] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.8.

mevduat ve kredi iken doğrudan aktarımda şirketlerin ihraç ettiği ve yatırımcıların satın aldığı tahvil, hisse senedi ve finansman bonosu gibi araçlardır. Finansal aracılar bu piyasalarda tarafların istekleri doğrultusunda vade, risk ve getiri gibi unsurları dikkate alarak fon akışını gerçekleştirirler.

b. Dolaylı aktarım ; enformasyon ve likidite biçimine farklı bir çözüm getirmektedir. Bu sistemde ihtiyaç fazlası fonların şirket kesimine aktarımı, şirket tahvillerinin satın alınması yoluyla değil bankaların sağlamış oldukları krediler aracılığı ile olmaktadır. Bir bankaya ödünç verenlerin enformasyon ve kontrol maliyeti, özellikle mevduat sigortası bu sistemle sıfıra yakındır. Bununla birlikte banka açısından enformasyon ve kontrol maliyeti küçük ve bireysel yatırımcılara göre daha azdır.[30]

Doğrudan ve dolaylı aktarını biçimleri arasında farklılıklar bulunmaktadır; ödünç verenler için dolaylı ödünç doğrudan ödünç biçimine göre daha az riskli, daha likit ve ortalama getiri bakımından daha düşüktür. Ödünç alanlar açısında dolaylı ödünç alma, küçük miktarda ve kısa vadeli ödünç alma, küçük miktarda ve kısa vadeli ödünçler genellikle daha ucuzdur.

E. Sermaye Piyasalarının Ekonomik Gelişimdeki Rolü

Sermaye piyasasının ekonomideki önemi, dağınık halde bulunan ve tek başlarına ekonomik kalkınmaya yararlı olamayan küçük tasarrufları bir araya getirerek, büyük yatırımları finanse edebilecek fonları oluşturmasından kaynaklanmaktadır. Özellikle gelişmekte olan ülkelerde önemli sıkıntı yaratan, yurtiçi tasarruf eksikliğinin giderilmesine katkıda bulunur.[31]

Gelişmekte olan ülkelerde, kalkınmanın finansmanı ile ilgili problemlerin temelinde sermaye yetersizliği yatmaktadır. Üretim düzeyinin ve verimliliğin düşük, buna karşılık tüketim eğilimin yüksek olması nedeniyle ulusal gelirdeki artışların istenilen düzeye erişememesi, bu düşük gelirden tasarruflara ayrılan payın da gerekli yatırımları karşılayacak düzeye ulaşamamasına neden olmaktadır. Kalkınmanın finansmanında sermaye birikimin sağlaması için bir yandan bu birikimi besleyecek olan tasarrufların

---

[30] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.15.

[31] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 20.

yatırımlara dönüştürülmesinde gerekli olan mekanizmaların kurulması önem kazanmaktadır.[32]

Finansal piyasaların olmadığı yada gelişmediği ülkelerde tasarruflar, sahipleri tarafından verimli bir şekilde ekonomiye kanalize edilemezler. Fon arz eden tasarruf sahipleri ile fon talep eden yatırımcıları karşılıklı olarak bir araya getirmeye gerek kalmadan, her iki tarafından isteklerine uygun olabilecek finansal araçların ve işlemleri yürütebilecek finansal aracıların varlığı ve sermaye piyasasının kurulup geliştirilmesi, hem tasarrufçu sayısını hem de tasarruf miktarını artırıcı etki yapmaktadır.[33]

Bir ülkenin ekonomik kalkınmasını gerçekleştirebilmesi için ilk şart, ekonomideki üretken yatırımların artırılmasıdır. Bu yatırımların artırılması ise büyük ölçüde iç finansman kaynaklarının varlığına bağlıdır. Sermaye piyasasının ekonomik kalkınmaya ilk etkisi tasarrufları üretken yatırımlara yönlendirmesi ve tasarrufların milli gelir içerisindeki payını artırmasıyla başlar.

Sermaye piyasasının geliştirilmesi ile; sağlanan birikimlerin üretime aktarılması, kaynak dağılımında ekonominin etkin kesimlerinin olanaklarının artırması ve işletme sahipliğinin geniş tabana yayılması gibi amaçlar gerçekleştirebilir.

Gelişmiş bir ekonomide, fon dağılımın etkin bir şekilde gerçekleştirilmesi, son derece önemli bir olgudur. Mali piyasaların etkinliğini artırmadaki temel amaç, ulusal ve uluslar arası fonların kalkınmaya yönelik kullanımı ve mali piyasalara uluslar arası rekabet gücünün kazandırılmasıdır.[34] Ekonomide gerçek tasarrufları artırmak, bunlarla yapılacak yatırımları en verimli şekilde ve tam kapasitede kullanmak mümkün olur. Çünkü bu suretle işbölümü ve dolayısıyla ihtisaslaşma artar. Kimi tasarruf eder, başkaları bunu yatırır ve yine başkaları işletir.

Sermaye piyasasının gelişemediği ülkelerde, fon akımlarının vade farkları ile ilgili düzenlemelerinin büyük bir kısmını para piyasası içerisindeki bankacılık sektörü karşılamaya çalışmaktadır. Ellerinde fon fazlası bulunanlar, uzun vadeli yatırım imkanına sahipse, bu fonları uzun vadeli yatırımlara yönlendirebilirler. Ancak bu imkan

---

[32] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.15.

[33] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 20.

[34] Targan Ünal, **Sigorta Sektörünün Ekonomik İşlevi ve Fon Yaratma Kapasitesi,** İstanbul; İTO Yayınları, 1994, s.43.

yoksa o zaman bu fonları vadeli mevduat şeklinde banka sistemine aktarabilirler. Banka sistemi de bu fonların büyük bir kısmını sanayi sektörüne kredi şeklinde aktaracak ve böylece sanayi sektörünün uzun vadeli finansman ihtiyacı karşılanmaya çalışılacaktır.

1.3 Kurumsal Yatırım Olgusu Ve Kurumsal Yatırımcılar

1.3.1 Kurumsal Yatırım Kavramı

Kurumsal yatırım kavramı, gelir fazlası olan bireylerin bu birikimlerini sermaye piyasasında finansal varlıklara yatırarak bu yolla birikimlerini daha da artırma isteğinden ortaya çıkmıştır. Kurumsal anlamda ilk yatırımlar, 18. yüzyılın başlarına rastlamaktadır. İlk yatırım fonu 1822 yılında Belçika'da kurulmuş bunu 1860 yılında İskoçya'da kurulan fon izlemiştir.[35]Kurumsal yatırımların ABD'de gelişmeye başlaması 1.Dünya Savaşı öncesine rastlamakla birlikte, asıl gelişme 1920'lerde gözlenmektedir. Bugün birçok ülkede çeşitli şekilde kurumsal yatırımlar , sermaye piyasalarının en önemli unsurlarından biri olarak gösterilmektedir.[36] Ülkemiz sermaye piyasasında, bu tür kurumsal yatırımlar 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesiyle belli bir ölçüde etkinlik kazanmıştır.

Bireysel yatırımcılar birikimlerim sermaye piyasasında değerlendirirken karşılaştıkları olumsuzlar oldukça fazladır. Genellikle bireysel yatırımcılar, birikimlerini, sermaye piyasasında etkin ve karlı bir şekilde yönetecek bilgi ve birikime sahip değillerdir. Bu özelliklerine ek olarak birikimlerinin hacmi, çeşitlendirilmiş bir portföy oluşturmaya yetecek büyüklükte değildir.Bu nedenlerle bireysel olarak sermaye 'piyasasına fon sunma yerine, kurumsal yatırımlar kanalıyla kollektif bir fon sunusu, bireye tasarruflarını bilinçli kullanma ye yatırım çeşitlendirmesi yolu ile riski azaltma olanakları vermektedir.

Kurumsal yatırımlar, halkın küçük ve dağınık tasarruflarını toplayan ve riskin dağıtılması ilkesine göre menkul değerlere yatırım yapan mali kurumlardır. Bunlar sermaye piyasasında işlem gören çeşitli menkul değerlere, tasarruf sahiplerinin birikimlerim, kar elde etme ve riski dağıtma ilkesine uygun olarak yatırarak söz konusu menkul değerlerin güven içinde ve uzman bir kadro tarafından işletilmesini

---

[35] İAV, **Türkiye'de Yatırım Fonları ve Son Gelişmeler,** İstanbul: İAV Yayını, 1989, s.30.

[36] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.103.

sağlamaktadırlar. Kurumsal yatırımların yönetilmesinde bir takım genel kurallar ve ilkeler vardır. Söz konusu ilkeler aşağıdaki başlıklar altında açıklanmaya çalışılacaktır.[37]

1.3.2 Kurumsal Yatırımların Yönetimine İlişkin Genel İlkeler

A. Riskin Dağıtılması İlkesi

Riskin dağıtılması ilkesi kurumsal yatırımların temel yatırım ilkesidir. Bu ilke bir gereksinmenin sonucu olarak ortaya çıkmıştır. Spekülatif yatırımlar ve riskin dağıtılmaması sonucunda, birikimlerini belirli bir menkul kıymete yönlendiren tasarruf sahipleri büyük kayıplara uğramışlardır.Riskin dağıtılarak, düzgün ve istikrarlı gelir sağlanmasını benimseyen kurumsal yatırımcılar, birikim sahiplerinin kurumsal yatırımlara olan ilgisini arttırmışlardır.

Riskin dağıtılması, genel olarak finansal, hukuki, coğrafi ve ekonomik yönden olabilmektedir.Riskin finansal yönden dağıtılması kurumsal yatırımların fon kaynaklarının, küçük bölümler halinde belli bir ortaklığa veya devlet iç borçlanma senetlerine yatırılmasını ifade etmektedir.Riskin finansal yönden dağıtılmasının diğer bir şekli de kurumsal yatırımların, belli bir şirketin hisse senetlerinin ancak belli bir bölümüne yönlendirilmesi şeklinde olmaktadır. Bu ilke söz konusu şirketlerin herhangi bir kurumsal yatırımcı tarafından satın alınmasını önlemekte hem de şirketin zarar ve iflas durumunda kurumsal yatırımcıların daha az risk almasını sağlamaktadır.

Riskin hukuki yönden dağıtılması, kurumsal yatırımlara konu olan menkul kıymetlerin, yatırımcılara farklı yasal haklar doğuran yatırım araçları arasında uygun oranda dağıtılmasını ifade etmektedir. Şöyle ki, hisse senetleri sahibine ortaklık hakkı vermekte, borçlanma senetleri denilen tahvil ve bonolar ise sahibine alacaklılık hakkı vermektedir.Dolayısıyla kurumsal yatırım portföyleri oluşturulurken portföyde hem hisse senetleri hem de sabit getirili olan tahvil ve bonolar ile bunların türevleri, üstlenilen riske ve genel ekonomik duruma bağlı olarak belirli oranlarda bulundurulmaktadır.

Riskin coğrafi yönden dağıtılması, yatırımların bölge, ülke ve kıtalara bölünmesini ifade etmektedir. Yatırımların yabancı ülkelere yapılması daha çok uzmanlık isteyen bir

---

[37] Ozan Yönü, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasasındaki Etkinlikleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.4

konudur.Bunun nedeni yatırım yapılacak ülkenin ekonomik, sosyal ve politik durumu söz konusu ülkenin uluslararası alandaki yatırım riskini oluşturmasıdır.

Riskin ekonomik yönden dağıtılması ise kurumsal yatırımlara konu olan menkul kıymetlerin değişik sektörler arasında dağıtılmasını ifade etmektedir. Örneğin kurumsal yatırım portföyünün içindeki hisse senedi yatırımlarının bir bölümü tekstil şirketlerinin hisse senetlerine, bir bölümü demir-çelik sektörüne, bir bölümü de otomotiv sektörüne aktarılarak risk düzeyi azaltılmış olmaktadır.

B. Portföyün Uzman Bir Kadro Tarafından Yönetilmesi İlkesi

Kurumsal yatırım portföylerini idare edecek yöneticilerin, menkul değerler konusunda uzmanlaşmış ve söz konusu portföyleri yönetecek, uzman ve deneyimli bir kadroya sahip olması gereklidir. İzleyen bölümlerde daha ayrıntılı değinileceği üzere, portföy yönetimi uzmanlık, bilgi birikimi ve deneyim isteyen bir iştir.Portföye alınacak menkul kıymetlerin birçok analizden geçirilerek alınması ya da satılırken doğru zamanlamanın yapılabilmesi uzmanlık gerektirmektedir.

C. Kamuyu Aydınlatma İlkesi

Kamuyu aydınlatma ilkesi halka açık anonim ortaklıklar için kabul edilmiş bir ilkedir. Kurumsal yatırımların çoğu da halka açık kuruluşlar oldukları için,anonim ortaklıkları açısından geçerli olan ilkeler bunlar için de geçerli olmaktadır. Kamuyu aydınlatma ilkesi ortaklığın durumu, iktisadi faaliyeti ve mali gücü konusunda verilen bilgilerin yapılan açıklamanın tümünü kapsamaktadır.

Bu ilkenin temel unsuru kamuya yapılan açıklamalar başka bir deyişle yayımlanan izahnamelerdir. Halka arz edilecek anonim ortaklıkların hisse senetleri , yatırım fonları yada borçlanma senetleri gibi menkul değerlere ait mali tablolar ve diğer bilgiler izahnamede ayrıntılı bir biçimde yer almak zorundadır, İzahnamede yer alan mali tablolar, teknik açıklamalar kurumsal yatırımcıların söz konusu menkul değerlere yatırım yapmasında yada mevcut yatırımlarını başka bir yöne aktarmasında çok önemli bir faktör olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu yüzden söz konusu ortaklıkların kamuya yaptığı açıklamaların doğru , eksiksiz ve yeterince ayrıntılı olması gerekmektedir.

Kamuyu aydınlatma ilkesinin şekli ve maddi olmak üzere iki anlamı vardır. Şekli anlamda kamuyu aydınlatma ilkesi; bilgilerin, açıklamaların ve yayınların ilan

edilmesidir. Maddi anlamda kamuyu aydınlatma ilkesi ise bildirilen, ilan edilen, yayınlanan, sicile kaydedilen konuların kapsamlarının anlaşılır açıklıkta olmasını ifade etmektedir. Kamuyu aydınlatma ilkesinin bir sonucu olarak; yatırım ortaklıkları ve yatırım fonları düzenli ve periyodik olarak kamuya faaliyetleri hakkında geniş bilgi vermek durumundadırlar. Özellikle kurumsal olarak bilançolarının ayrıntılı bir şekilde periyodik olarak portföy değer tablolarının ilanı, günlük olarak fon değerlerinin açıklanması ve yıllık, aylık, haftalık gibi sürelerde performanslarının açıklanması söz konusu kurumsal yatırımcılar açısından bir çok ülkede yasal zorunluluklar kapsamındadır.

D. Kurumsal Yatırımlara Konu Olan Kıymetlerin Sadece Menkul Kıymetlere Yönlendirilme İlkesi

Kurumsal yatırımcıların portföylerine alacakları kıymetler sınırlandırılmıştır. Bunlar ancak menkul kıymetlerden oluşan portföyleri işletebilmektedirler. Özellikle yatırım fonlarında, fona iştirak eden birikim sahiplerinden toplanan paralarla çeşitli menkul kıymetler alınmakta ve bir portföy meydana getirilmektedir.Bunun karşılığında birikim sahiplerine fon katılma belgeleri verilmektedir. Kurumsal yatırımlar nitelikleri gereği, portföylerine aldıkları herhangi bir şirketin hisse senetlerinin tümünü ya da şirket kontrolünü ele geçirebilecek bir orandaki hisseyi alma amacı güdemezler.Bu yönden holdinglerden tamamen ayrılmaktadırlar. Kurumsal yatırım kavramı; yatırım ortaklıkları ve yatırım fonlarını kapsayan üst bir kavramdır.

1.3.3 Kurumsal Yatırımcılar

Kurumsal yatırımcılar ekonomik kalkınmanın istikrarlı bir şekilde gerçekleştirilebilmesinde gerekli olan tasarruf hacminin artırılmasında ve bu tasarrufların etkin yatırım alanlarında kullanılmasında önemli işlevlere sahip finansal kurumlardır. Bu işlevlerini, bireysel yatırımcılardan toplanarak oluşturulan büyük miktardaki fonları portföy yönetimi konusunda uzmanlaşmış kadroları sayesinde, sermaye piyasası araçlarına kanalize ederek yerine getirirler. Bu nitelikteki diğer kurumsal yatırımcıları, ellerinde bulundurdukları büyük miktardaki fonlar ve bu fonları yöneten uzman kadrolar ile sermaye piyasasında kaynakların etkin dağılımını ve

piyasanın gelişmesini etkileyebilecek, piyasadaki dalgalanmaları yumuşatabilecek güce sahip finansal kuruluşlar olarak tanımlamak mümkündür.[38]

1.3.3.1 Kurumsal Yatırımcıların Esasını Oluşturan Unsurlar

- Kollektif yatırım kuruluşlarının konusunu; bireysel yatırımcılar, küçük tasarruf sahipleri ve bunların birikimleri teşkil eder.
- Söz konusu tasarruf sahiplerinin fonlarının menkul kıymet, poliçe gibi araçlar karşılığında toplanarak birleştirilmesi suretiyle büyük tutarlı fonlar yaratılır.
- Yaratılan büyük tutarlı fonlar, kurumsal yatırımcı tarafından fon açığı bulunan ekonomik birimler arasında etkin bir şekilde dağıtılır.
- Oluşturulan fonların, sonuncul fon kullanıcıları tarafından kullanılması esastır.
- Fonların ekonomik birimlere aktarımı, finansal araçlar vasıtasıyla gerçekleştirilir.

Kurumsal yatırımcıların diğer bir özelliklen ise, yarattıkları uzun vadeli kaynaklar sayesinde fon talep eden şirketlerin yatırımlarında kullanacakları uzun vadeli finansman kaynaklarını sağlamak ve piyasalardaki dalgalanmaları yumuşatabilmeleridir.

1.3.3.2 Kurumsal Yatırımcıların Gruplandırılması

Kurumsal yatırımcılar; küçük tasarrufların, fon açığı veren ekonomik ajanların kullanabilecekleri şekilde büyük tutarlar halinde birleştirilmesini ve finansal araçlar kanalıyla ekonomik yatırımlar arasında daha etkin bir şekilde dağıtılmasını sağlayan finansal kurumlardır.[39]

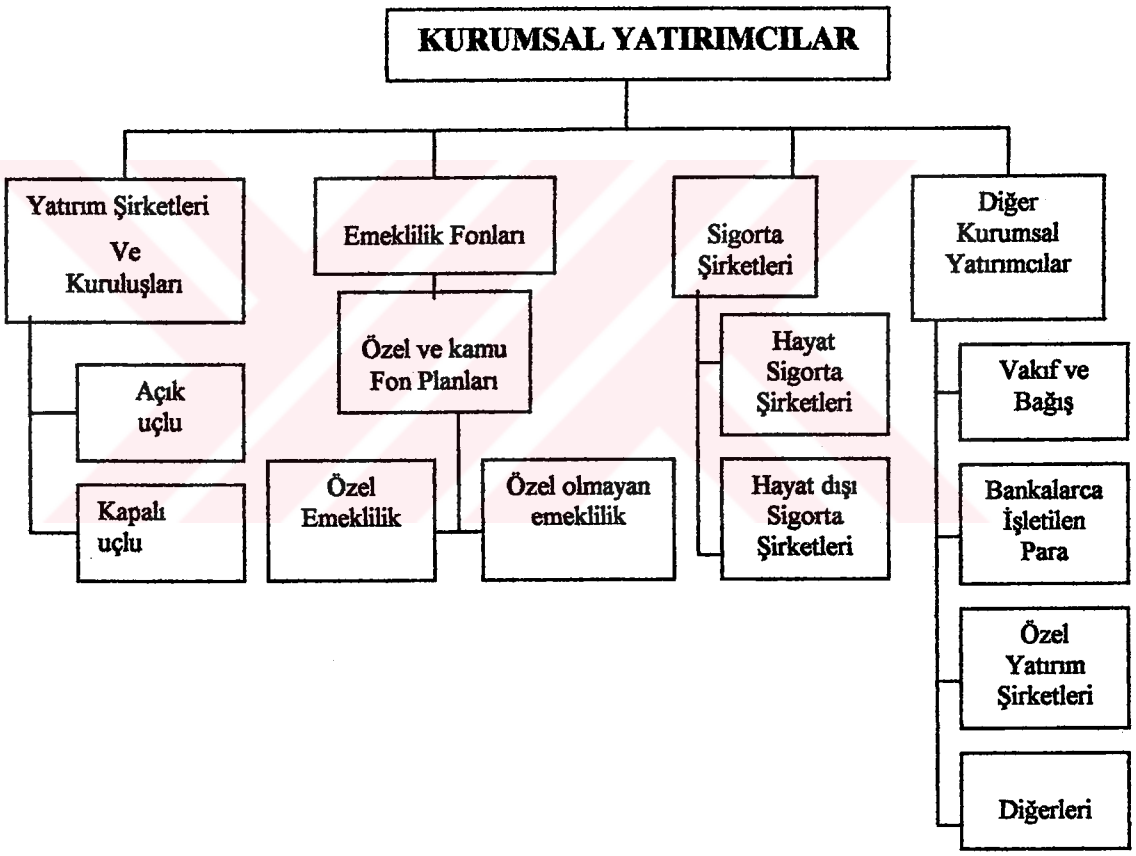
Kurumsal yatırımcılar genellikle bireysel yatırımcılardan, kurumların hazine yönetimlerinden ve kurumların emekli sandıklarından fonları toplamaktadırlar. Kurumsal yatırımcıların başında, emekli sandıklan, sigorta şirketleri ve fon yöneticileri gelmektedir. Bu kurumların yatırımları hızla genişlemekte ve sermaye piyasasının şekillenmesinde etkili olurken uzun vadeli yatırım tercihleri ile piyasalarda istikrar unsuru olmaktadırlar. Kısa vadeli riskleri önlemek için giderek daha fazla riskten korunmayı sağlayan (vadeli işlemler) finansal enstrümanları kullanmaktadırlar.

---

[38] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.1

[39] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.147

Finansal kurumlar gelişimi, sermaye piyasalarına derinlik kazandırmada önemli aşamalardan biridir. Bu da farklı kurumsal yatırımcı sınıflandırmalarını beraberinde getirmektedir. Ülkemizde sermaye piyasalarında menkul kıymet talebinde bulunan kurumsal yatırımcıları iki ana grupta sınıflandırmak mümkündür. Bunlardan birincisi; Emekli Sandığı, Bağ — Kur, SSK, OYAK, Banka Emekli Sandıklan gibi zorunlu kurumsal yatırımcı, ikincisi ise; sigorta şirketleri, özel emeklilik şirketleri, yatırım fonları ve ortaklıkları, portföy yönetim şirketleri gibi isteğe bağlı kurumsal yatırımcı olarak sınıflandırabiliriz;



Şekil 1.2 Kurumsal yatırımcıların gruplandırılması

Kaynak: Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.5.

Portföy oluşumunun kurumsallaşması daha çok yatırım fonları aracılığı ile gerçekleşmektedir. Yatırım fonları; bankalar, emekli sandıklan ve izin verilen diğer finans kurumlan tarafından kurulabilmektedir. Yatırım fonu bireysel fonları, kaynağı önem kazanmaksızın kurumsallaştıran özelliğe sahiptir.[40]

Yatırım şirketleri veya izin verilen finans kurumlan tarafından kurulan fonlar, yatırım şirketi bünyesinde kurumsal yatırımcı olarak gösterilmekte olup; ayrıca yatırım fonlarının açık yada kapalı olarak sınıflandırılması yapılmaktadır. Yatırım ortaklıklarının ise doğrudan birer anonim şirket statüsünde olan yatırım şirketleridir. Ayrıca yaygın olarak portföy yönetim şirketleri de yatırım şirketi olarak belirlenmektedir.[41]

Özel sigorta şirketleri ve özel emeklilik şirketleri de fon birikimi sağlayan kuruluşlar olarak kurumsal yatırımcı ortaya çıkmaktadır. Özeklilikle hayat sigortacılığı gelişmiş ülkelerde piyasaların etkinleşmesinde rol oynamaktadır. Gelişen ülkelerde bu kuruluşların sisteme girmesi ve piyasaların etkinleşmesinde katkıları oldukça yenidir.

Kurumsal yatırımcı kuruluşlar içerisinde çok büyük bir öneme sahip sosyal güvenlik kuruluşları, gelişmiş ülkelerde sermaye piyasalarında en önemli grubu oluşturmaktadır. Gelişmiş ülkelerde sosyal güvenlik kuruluşları fon arz eden kurumlar olarak sermaye piyasalarının etkinleşmesinde önemli rol oynamaktadır.

1.3.3.3 Kurumsal Yatırımcıların Performanslarının Değerlendirilmesi

Kurumsal yatırımcıların oluşumuna temel teşkil eden düşünceler göz önünde bulundurulduğunda; üç ayrı açıdan söz konusu kurumların performansı oluşmaktadır. Ülkemiz kurumsal yatırımcılarının bulunduğu durumun değerlendirilebilmesi amacı ile üç açıdan oluşan performansların ortaya konulması önem arz etmektedir.

---

[40] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.4.

[41] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.4.

Tasarruf Sahipleri Açısından:

Kurumsal yatırımcılar tasarruf sahiplerine bir hizmet sunmaktadır. Bu hizmet; tasarruf sahibini, düşük risk seviyesinde tasarruflarını değerlendirebileceği ve kar elde edebileceği yatırım alanlarına dahil etmektir. Tasarruf sahibine kısa vadede birikimini değerlendirebileceği para piyasasının yanı sıra uzun vadeli yatırım yapma imkanı sunan sermaye piyasasında yatırım olanağının açılması bu hizmetin diğer bir ifadesidir.

Fon Açığı Veren Birimler Açısından:

Yatırım yapma gereksinim ya da zorunluluğunda olan kuruluşlara sermaye piyasası yolu ile aktarılabilecek kaynakların genişlemesi, söz konusu kuruluşların yüksek maliyetlerle para piyasasından kullandıkları kısa vadeli fonların yerine maliyeti daha düşük olan orta ve uzun vadeli fon temin etmelerini sağlayacaktır.

Sermaye Piyasası Açısından:

Bireylerin tasarruflarının söz konusu finansal kurumlar tarafından sermaye piyasasında değerlendirilmesi sermaye piyasasına ve özellikle hisse senetleri piyasasına derinlik kazandıracak, derinlik kazanan piyasalarda oluşacak dalgalanmaların minimuma inmesi sağlanacak, sağlıklı oluşan piyasa ekonomideki kaynak aktarım görevim tam olarak yerine getirecek, kısa ve uzun dönemde spekülatif hareketler önlenmiş ve piyasada istikrar sağlanmış olacaktır.

Derinlik kazanmış, spekülasyon ve dalgalanmaların etkisini dışarıdan müdahale olmaksızın kendi dinamikleri içerisinde çözen bir hisse senedi piyasası, tasarruf sahiplerinin hisse senetlerine yatırım güdüsünü artıracak, halkın iktisadı kalkınmaya yaygın katılımının sağlanması ile de hisse senetleri piyasası dolayısıyla sermaye piyasası ekonomi içerisinde üstlendiği fonksiyonu tam olarak yerine getirebilecektir.

1.3.3.4 Kurumsal Yatırımcıların İşlevleri

Kurumsal yatırım kavramında belirtildiği gibi kurumsal yatırımcılar, genel hatlarıyla küçük ya da büyük ölçekli bireysel yatırımcıların tasarruflarının piyasaya tek tek değil, bir araya getirilerek sunulmasına ve orada değerlendirilmesine olanak sağlayan örgütlenmelerdir.[42] Kurumsal yatırımcıların sermaye piyasalarındaki ana işlevi, uzmanlar eliyle yönetilecek olan bir büyük portföye küçük kapital sahipleri ortak edilerek hem onları uzmanlık hizmetinden yararlandırmak, hem de herkes için aynı tip

[42] Reha Tanör, **Türk Sermaye Piyasası – Taraflar,** 1. Cilt, İstanbul: Beta Yayınları,1999, s.191.

portföy yapısını oluşturarak aynı tip portföyü defalarca ayrı aynı kişilere tekrarlamanın anlamsızlığını ortadan kaldırmaktır. Ayrıca portföyden en üst düzeyde kar sağlamak, portföyün riskini en alt düzeye indirmek, dolayısıyla çok sayıda küçük tasarruf sahibine karla risk arasında optimal dengeyi sağlamak, portföyün kupon tahsili, saklama, rüçhan hakkı kullanma gibi hizmetlerini tek elden ve hızlı bir şekilde yapmak şeklinde özetlenebilir.[43]

Uluslararası sermaye piyasalarından bireysel yatırımlardan toplu ve kollektif yatırımlara yönelme son yıllarda hız kazanmıştır.Bunun başlıca nedenleri; sermaye piyasası araçlarına yenilerinin eklenmesi, kişilerin bunlar hakkında yeterli bilgi sahibi olmayışı ve günümüz iletişim teknolojileri ile çok kısa sürede yayılan piyasa bilgilerine bireysel yatırımcıların zamanında ulaşamaması olarak gösterilebilir.

Günümüzde, sermaye piyasalarında doğru ve isabetli kararlar alıp yatırımları yönetmek, bireysel yatırımcıların ulaşabileceği bilgi,belge ve kaynaklardan çok fazlasını gerektirmektedir.Bu nedenledir ki, portföy yönetiminin uzmanlaşmış kadrolar tarafından çok çeşitlendirilmiş yatırım araçlarına dağıtılarak yapılması suretiyle riskin dağıtılmasının hedeflenmesi ve bir araya toplanan birikimlerin bireysel sayılardan daha büyük bir sinerjik güç oluşturması, bu sayede olası kayıpların en aza indirgenmesi gibi etkenler dünya sermaye piyasalarında kurumsal yatırımcıları ve kurumsal yatırım kavramını öne çıkarmaktadır.

1.3.3.5 Kurumsal Yatırımcıların Bireysel Yatırımcılar Karşısında Üstünlükleri

Kurumsal yatırımcılar ilk elden aldıkları menkul kıymetlerle, yatırım fonları veya yatırım ortaklıkları oluşturarak kendi menkul kıymetlerini piyasaya satmaktadırlar. Bunlar fon katılma belgeleri ya da yatırım ortaklığı hisse senetleri olabilmektedir.

Bu şekildeki dolaylı menkul kıymetler, doğrudan haklar sağlayan birincil menkul kıymetlerden daha cazip hale gelebilmektedir. Özellikle küçük birikim sahipleri için bu yol, daha az riskli ve daha çok kazançlı olabilmektedir. Kurumsal yatırımcıların sunduğu bu aracılık hizmeti, bireysel yatırımcılara karşı birçok avantajı da beraberinde getirmektedir.Bu avantajlar aşağıdaki gibi sıralanabilir.[44]

---

[43] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 129.
[44] Ozan Yönü, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasasındaki Etkinlikleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.9.

1. İşlem Maliyeti: Kurumsal yatırımcılar sürekli olarak menkul kıymet alım-satımı ile uğraştıkları için bireysel yatırımcılar veya fon talep edenlerin elde edemediği ölçek ekonomisinden yararlanmaktadırlar. Yani borsalarda ya da genel olarak menkul kıymet pazarlarında bireysel yatırımcılardan daha az komisyon ödeyerek işlem yapabilmektedirler.

2. Bilgi Üretimi: Kurumsal yatırımcılar, herhangi bir borçlanıcı hakkında borç verenden daha detaylı ve doğru bilgiyi daha ucuza edinebilmektedirler. Ayrıca gizli olan bilgileri de saklı tutmaktadırlar.

3. Bölünebilirlik ve Esneklik: Bireysel yatırımcıların küçük miktarlardaki birikimlerini, bir havuzda toplayan kurumsal yatırımcılar, birincil menkul kıymetleri satın almaktadırlar.Bunun karşılığında bireysel yatırımcılara, almak istedikleri büyüklükte ikincil menkul kıymetleri arz etmektedirler.Böylece birincil menkul kıymetleri halka arz eden borçlanıcılar, tek tek küçük birikim sahipleri ile uğraşmaktan hem de onların istedikleri büyüklüklerde menkul kıymet çıkarma zorunluluğundan kurtulmaktadırlar.

4. Çeşitlendirme ve Risk: Kurumsal yatırımcılar, topladıkları fonları çok çeşitli birincil menkul kıymetlere yatırarak riski dağıtmaktadırlar. Eğer portföye dahil edilen menkul kıymetler arasında bir ilişki (korelasyon) yoksa, portföy yöneticisi, portföydeki menkul kıymetlerin ağırlıkları ile oynayarak riski azaltabilmektedir. Böylece kurumsal yatırımcılar, bireysel yatırımcıların ulaşamayacakları risk çeşitlendirmesini sağlamış olmaktadırlar.

5. Vade: Kurumsal yatırımcılar satın aldıkları belirli vadelerdeki menkul kıymetleri daha farklı vadelerde ikincil menkul kıymetlere çevirmektedirler.Böylece hem fon kullanıcılarının hem de fon arz edenlerin isteğine uygun vadelerde fon ve menkul kıymet, dolayısıyla da piyasalarda önemli ölçüde likidite sağlamaktadırlar.

6. Uzmanlık ve Uygunluk: Kurumsal yatırımcılar birikim sahiplerinin isteklerini karşılayacak uygun menkul kıymetlerin seçiminde uzmandırlar.Uzmanlık ve deneyimleriyle birikimcileri uygunsuz ve çok risk taşıyan seçimlerden korumaktadırlar.

Büyük miktarlarda yatırım yapan bireysel yatırımcılar, danışmanlık ücreti ödeyerek yüksek getiri sağlayan bir portföy oluşturabilirler. Ama esas olarak küçük birikim sahipleri böyle bir olanaktan yoksundurlar. İşte bu noktada yukarıda sayılan yatırını

üstünlüklerini bünyesinde taşıyan kurumsal yatırımcılar devreye girerek, küçük birikim sahiplerinin söz konusu avantajlardan yararlanmasına aracılık etmektedirler.

1.3.3.6 Kurumsal Yatırımlara Kaynak Olabilecek Yatırımcılar

Kurumsal yatırımcılar, sigorta şirketleri, emekli sandıklan, SSK, vakıflar ve doğrudan yatırım için kurulmuş yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıdır. Kurumsal yatırımcıların borsa da mevcut olması, piyasalara derinlik sağlar.98 Kurumsal yatırımcıların, yatırımları hızla genişlemekte ve sermaye piyasasının şekillenmesinde etkili olurken uzun vadeli yatırım tercihleri ile piyasalarda istikrar unsuru olmaktadır. Kısa vadeli riskleri önlemek için de giderek daha fazla riskten korunmayı sağlayan finansal enstrümanları kullanmaktadırlar.

Kurumsal yatırımcılarda fonların yönetimi için finansal kurumlan kullanmaktadırlar. Finansal kurumların tercihinde verilen alım-satım emirlerinin yerine getirilmesinde etkinlik, personel hizmet sunumunda kalite, takas ve saklama sisteminde etkinlik ile mali güçlülük gibi unsurlar ön sırada yer almaktadır.

Tablo 1.2 Kurumsal fon kaynaklarının gruplandırılması

Kurumsal Fon Kaynağı	Açıklama
Para ve Kredi Piyasası Hesapları	Mevduat hesapları, çek hesapları, faizli ve çek yazılabilir hesaplar, birikimli hesaplar, vadeli mevduat hesapları kurumsal fon oluşumuna olanak sağlamaktadır.
Fon Katılım Payları	Açık uçlu bir yatırım ortaklığı tarafından bir faiz oranıyla veya ortaklığın elindeki tahvillerin hasılatına göre günlük, haftalık veya aylık ayarlanabilir.
Hayat, Sağlık ve Varlıkların Sigortalanması	Sigorta şirketleri tarafından periyodik prim ödemeleri toplayarak, poliçe sahibine faiz ödemeleri yapar.
Emeklilik Planları	Birikimciden toplanan fonlar yatırım suretiyle değerlendirilerek birikimcinin emeklilik yıllarında gelir elde etmesi ve dilediği yaşam standartlarında yaşaması sağlanır.
Yatırım Şirketleri Sermayesi	Sermaye piyasalarındaki bireysel yatırımlar.

Kaynak: Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.4.

Küçük tasarruf sahiplerinin sınırlı birikimlerini bir araya getirerek verimliliği yüksek yatırımlara yönelten kurumsal yatırımcılar, tüm dünyada sermaye piyasasının gelişmesinde önemli bir paya sahiptir. Kurumsal yatırımlar yoluyla gerçekleşen

yatırımlardan elde edilen gelirlerden dolaylı olarak küçük tasarruf sahiplerinin kazanç elde etmesi, gelirin yeniden dağıtılmasına katkıda bulunur.[45]

A. Yatırım Fonları

Yatırım fonları, tasarruf sahiplerinden topladıkları parayı yine yatırımcılar adına inançlı mülkiyet ve riskin dağıtılması ilkeleri doğrultusunda portföy işletmeciliği yaparak değerlendiren kurumsal yatırımcılardır. Bireysel yatırımcılardan toplanan para karşılığında arz edilen paylara katılma belgesi adı verilmektedir. Katılma belgesi, kıymetli evrak niteliğinde bir senet olup, belge sahibinin fona kaç pay ile katıldığım göstermektedir. Kayda değer olarak belgeler, pay sahibinin kurucuya karşı haklarını gösterir niteliktedir.[46]

Yatırım fonları , ortaklıklar yasasına göre kurulmadıkları gibi anonim ortaklık statüsüne de sahip değildirler. Bu nedenle yatırım fonu statüsünde ki yatırım kurumlan pay senedi çıkaramamakta, fona katılan yatırımcılara, katılmalarını kanıtlar nitelikte katılma belgeleri vermektedirler. Yatırım fonları iki yöntemle oluşturulabilmektedir;[47]

1. Nakit yöntemi : Bu yönteme göre, fon sözleşmesi hazırlanıp fon yöneticisi ve güvenilir kişi belirlendikten sonra katılma belgeleri yatırımcılara satılarak fon oluşturulur. Daha sonra bu fonla, yatırım kurumu sözleşmede belirlenmiş amaca uygun girişimlerde bulunmaya başlar.

2. Tahsis yöntemi : Söz konusu yönteme göre fon kurulması durumunda ise fon kurucusu veya kurucuları fon sözleşmesini hazırlayıp yasal formaliteleri tamamlarken aynı zamanda bir fon oluşturmaktadırlar. Tahsis edilen bu fonla bir portföy kurulmakta daha sonra ise yeni katılma belgeleri hazırlanarak bu belgeler yatırımcılara satılmaktadır.

Yatırım fonu statüsünde kurulan bir yatırım kurumunda dört ilgili taraf bulunmaktadır. Bunlar, fon kurucu veya kurucuları, fonun varlıklarını saklayan güvenilir kişi, fonun yönetiminden sorumlu olan yönetici ve fona katılmış bulunan yatırımcı bireylerdir. Fon

---

[45] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.4.

[46] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.7.

[47] Vahdettin Ertaş, Kürşat Tuncel ve Bahadır Teker, **Yatırım Fonları ve Türkiye Uygulaması,** Ankara: SPK Yayını, 1997, s.13

sözleşmesi, fon yöneticisinin fon yönetimine ve işleyişine ilişkin kural ve politikaları genel esasları ile ifade etmektedir.

Fon yönetimi fonun işletilmesi, katılma belgelerinin belirlenen fiyatla satılması ve yatırına politikalarının uygulanmasından sorumludur. Yönetici genellikle sermaye piyasasında aracılık görevi üstlenmiş bir şirkettir. Fonun oluşturduğu portföyü yönetirken veya fonun katılma belgelerini alıp satarken, kendine ya da hesabına hareket edebildiği bir komisyoncu gibi de çalışabilir. Kendi nam ve hesabına çalışma veya tüccar gibi davranma yönetici firmanın kendi namına satın aldığı finansal varlıkları yatırım kurumuna satarak kar sağlayabilme olanağını vermektedir. Bu tür davranışın fonu zarara sokabileceği., yöneticinin kendi portföyündeki düşük değerde ki finansal varlıkları fona satabileceği olasılığı her zaman için söz konusudur. Yöneticinin ne sıfatla alım satıma aracılık yapabileceği ülkeden ülkeye farklılık gösterebilmektedir, örneğin İngiltere'de "tüccar" gibi davranma olanağı bulunmaktadır.[48]

Fon için "güvenilir kişi" niteliğine sahip özel veya tüzel kişinin başta gelen görevi fonla ilgili tarafların fon sözleşmesi hükümlerine uygun işlev görmelerini sağlamaktır. Güvenilir kişi kendisine verilmiş bu görevi görürken şu gibi faaliyetler içine girmektedir.

1. Fon varlıklarının saklanması
2. Yatırımların kontrolü :
   a) Yatırımların fon politikalarına uygunluğunu saptamak,
   b) Portföyün belirlenmiş sınırlan içinde oluşup oluşmadığım belirlemek,
   c) Portföydeki menkul değerlerin pazarlanabilir varlıklardan oluşup oluşmadığını anlamak,
   d) Yönetimin açıktan satma veya satın alma işlemleri ile uğraşıp uğraşmadığını görmek amacı ile yapılmaktadır.
3. Katılma belgelerinin alım ve satım fiyatlarının doğruluğunun kontrolü,
4. Katılma belgelerinin satışı ile ilgili reklam ve tanıtma yayınlarının kontrolü ve onaylanması,
5. Katılma belgesi sahiplerinin sahiplik kayıtlarının tutulmasıdır.

Yatırım fonları 1920'terden bu yana finans dünyasındaki önemini korumuştur, başlangıçta hisse senetleri üzerinde yoğunlaşmalarına karşın, hisse senedi fonlarının

---

[48] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.112-113.

borsada asli bir işlevleri olmamıştır, öte yandan tahvil fonları toplam içinde çok küçük bir paya sahip olmuştur. Vergiden muaf fonların ve para piyasası fonlarının ortaya çıkışı ise 1970'leri bulmaktadır.[49]

Önce bireysel yatırımcıların, ardından da emekli sandıklarının hakimiyetinde olan hisse senedi piyasalarında, günümüzde yatırım fonları etkili ve hakim hale gelmişlerdir. 1992'nin ilk yarısında ABD hisse senedi piyasasına yapılan toplam yatırımın %96'sı yatırım fonları tarafından gerçekleştirilmiştir. Belediyeler ve yeni kurulan kamu kuruluşlarının finansmanında büyük rol oynayan bu fonlar aynı zamanda ABD hazine bonolarına yatırım yapmak yoluyla da kamu açığının finansmanına yardımcı olmuştur. Ayrıca portföylerine ipoteğe dayalı menkul kıymet almaları dolayısıyla konut ipoteği piyasasına yeni kaynak girmesini sağlamışlardır. Bunun yanında, yatırım fonları, yüksek getirili tahvillere ve finasman bonolarına yatırım yaparak kurumların borçlanma maliyetinin düşmesine de yardımcı olmuştur.[50]

Yatırım fonlarının finans piyasasına getirdiği faydaların yanında, bu fonlara gösterilen yoğun ilginin nedenleri üzerinde durmak gerekli olacaktır. Yatırım fonları küçük tasarrufçu için risk ayarlaması yapmakta, portföy yönetimi ve uzmanlık hizmeti sunmaktadır. Yine yatırım fonları, risk, vade ve miktar ayarlamasını ve fon aktarımını en düşük maliyetle gerçekleştirdiğinden mali piyasanın gelişmesine de en önemli katkıyı sağlamaktadır. Fon katılım belgelerinin alım-satımı bir taraftan iştirakçilere likidite yaratmakta, öbür yandan borsalarda işlem hacminin artmasını sağlamaktadır.

Yatırım fonları General Electric, Phillip Morris gibi dev şirketlerin çıkardığı menkul kıymetleri alıp bunları küçük parçalara böldüğünden, küçük tasarruf sahiplerinin de bu menkul kıymetlere yatırım yapmasını olanaklı hale getirmektedir. Tüm bunlara ek olarak, yatırım fonları yatırımcılarının yabancı hisse senedi ve tahvil piyasalarına girmelerini sağlamaktadır. Ayrıca bu fonlar yalnızca banka hesabı ve tasarruf tahvilleri dışında sabit getirili bir alternatif olmayan yatırımcılara ABD hazine bonolarından diğer ülke bonolarına varan geniş bir yelpaze sunmaktadır.

Yatırım fonları banka mevduatlarının o denli üstünde artış göstermektedir ki 2000 yılına kadar yatırım fonlarında biriken fon miktarının banka mevduatları seviyesine geldiği

---

[49] İAV, **Türkiye'de Yatırım Fonları ve Son Gelişmeler,** İstanbul: İAV Yayını, 1989, s.43.
[50] Ozan Yönü, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasasındaki Etkinlikleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.22.

söylenmektedir. Bu gelişmeler paralelinde bankalar da her geçen gün daha fazla yatırım fonu satmaktadırlar. Piyasa çevreleri, yatırım fonlarını 1990'ların banka hesapları olarak değerlendirmektedir. Ancak, banka mevduatları ve yatırım fonları arasında risk ve getiri açısından önemli farklar olduğu göz ardı edilmemelidir.

Bütün bu bilgiler ışığında, gelişmiş piyasalarda yatırım fonlarının, finansal piyasalara yaptığı katkılar aşağıdaki gibi özetlenebilir.

1. Yeni kurulan kamu kuruluşlarının, belediyelerin finansmanında önemli roller oynamaktadır.
2. Hazine bonoları ve tahvillere yatırım yaparak kamu açıklarının finansmanına yardımcı olmaktadır.
3. Portföylerine aldıkları ipoteğe dayalı menkul değerler ile konut ipoteği piyasasında yeni kaynaklar yaratmaktadır.
4. Portföylerine yüksek getirili bono, tahvil ve finansman bonosu alarak kurumların borçlanma maliyetini düşürmektedirler.

Yatırım fonlarının finans dünyasına getirdiği en önemli avantajlardan biri de, değişken sermayeli, açık-uçlu olabilme, istenildiği anda pay sayısını arttırabilme özellikleri ile yatırımcıya likidite, fon alım-satımında hareket serbestisi yaratmasıdır. Son yirmi yıldır vergiden muaf fonların ve para piyasası fonlarının ortaya çıkması ile yatırımcı, borsalarda fiyatların düşmesi halinde hisse senedi fonlarından, sabit getirili ve para piyasası fonlarına kaymakta, sonuçta likidite özelliği nedeni ile yatırımcı, yatırım fonlarını tercih etmektedir. Bir başka deyişle yatırım fonlarını tercih edilmesinin nedeni, yatırımcıya geniş bir yatırım alanı sunması, riskin dağılmış olması, profesyonel yönetim ve likiditedir.[51]

B. Yatırım Ortaklıkları

Kurumsal yatırımların içinde en önemli paya sahip kurumlar kuşkusuz kollektif yatırım kurumları olarak da adlandırılan, yatırım ortaklıkları ve yatırım fonlarıdır. Kollektif yatırım modelleri hukuki yapı olarak iki ana türe ayrılmaktadır. Tüzel kişiliğe sahip olan modeller ortaklık ilişkisine dayanmaktadır. Bu nedenle söz konusu tip, ortaklığa

---

[51] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.49.

dayanan model olarak nitelendirilir, Diğerlerine ise sözleşmeye dayanan model denilmektedir.[52]

Yatırım ortaklıkları modelinde yatırım kurumu anonim ortaklık olarak örgütlenir, onun ilkelerine uygun olarak kurulur ve işler. Bu ortaklıkların özelliği "konu ve amaç" da kendini göstermektedir. Buna göre, bu tip ortaklığın konusu genellikle hissedarların getirdiği sermaye ile oluşturulan menkul değerler portföyünün yönetilmesidir. Ortaklığın mal varlığı ile menkul değerler portföyü esasta aynı şeylerdir.. Anonim ortaklık menkul değerler portföyünün sahibidir. Bu modelde ortaklığın mal varlığından ayrı özel bir mal varlığı yoktur.

Yatırım ortaklığının pay sahipleri anonim ortaklıklar hukukunun kendilerine tanıdığı mali ve idari haklara sahiptir. Bu sebeple pay sahipleri ile portföy arasında doğrudan doğruya bir sahiplik ilişkisi yoktur. Oysa sözleşmeye dayanan yatırım fonlarında en belirgin özellik bu sahipliktir.[53]

Yatırım ortaklıkları ilk kez 1860 yılında İngiltere'de kurulmuş, daha sonra Amerika'da görülmüş ve XX. Yüzyılın ortalarına doğru da Avrupa ülkelerinde yayılmaya başlamıştır. Türkiye'ye gelişi de 1982 yılında olmuştur. Yatırım ortaklıkları ülkemiz sermaye piyasasında araç kuruluşlardan biri olarak Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıkları adı ile 2499 sayılı sermaye piyasası yasası içinde yer almıştır.[54]

Küçük birikimlerden oluşan fonların birikimlere gelir sağlamak amacıyla, sermaye piyasası aracılığı ile taşınır değerlere dönüştürülmesi sermaye derlenmesi ve işletilmesi yönünden yani yatırımların finansmanında kullanılması, kapitalist ekonominin en önemli ve ilginç süreçlerinden biri olarak kabul edilmektedir.

Menkul kıymet yatırım ortaklıklarında birikimciler bu ortaklıkların pay senetlerini satın alarak, onların piyasadaki sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmasına olanak sağlamaktadır. Bu kuruluşlar tarafından oluşturulan taşınır değerler portföyü, ortaklığın mal varlığı arasında yer alır, portföyün sahibi kendisidir. Menkul kıymetler yatırım ortaklıkları karını, portföy işletmeciliğinden elde edilen dönem karları ile portföyü oluşturan sermaye piyasası araçlarından sağlanan kar payı, faiz ve benzeri gelirler

---

[52] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.102.

[53] Ozan Yönü, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasasındaki Etkinlikleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.16.

[54] Ekrem Çanakcı, **Yatırım Ortaklıkları 1996,**Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.4

oluşturmaktadır. Dönem sonunda, portföydeki taşınır değerlerin tahakkuk etmiş değer artışları dikkate alınmamaktadır.

Bu bilgiler ışığında yatırım ortaklıları kısaca şöyle tanımlanabilmektedir. Küçük birikimlerin, sermaye piyasasında işlem gören çeşitli taşınır değerlere güvenilir ve uzman kadrolar tarafından yatırılması ve korunması düşüncesine yönelik riskin dağıtılması ilkelerine uygun, sadece taşınır değerlerden oluşan bir portföyü işletmek üzere kurulmuş bulunan anonim şirketlerdir.[55]

Menkul kıymet yatırım ortaklığının amacı, tasarruf sahiplerinin menkul kıymetlere yatırım yapmasını sağlamak ve ortaklarına yatırımları dolayısıyla profesyonel portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Buna karşılık menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, menkul kıymetlerini satın aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayelerine ve yönetimlerine hakim olma amacı güdemezler.

Yatırım ortaklıklarının sabit değil, hareketli ve dinamik bir portföyü vardır. Portföyün yapısı devamlı değişir ve yatırımlar portföy yatırımıdır. Fabrika kurma gibi reel sınai ve ticari faaliyetler de bulunulmamaktadır. Böylece bu şirketlerin gerçek yatırımlardan çok portföy yatırımı ve portföy idaresiyle uğraştığı, portföyüne aldığı ve portföyünden sattığı hisse senetlerinin kar payı ve değer artışlarıyla yetindiği söylenebilir. Şüphesiz, yatırım ortaklıkları portföylerini uzman yöneticiler eliyle yönetirler, yatırım riskini sektörlere ve şirketlere en iyi şekilde dağıtırlar. Yatırım ortaklığı asla borsada oynamak ve spekülatif kazançlar elde etmek için kurulmaz. Yatırım ortaklığı birden fazla ve çeşitli portföyler oluşturabilir. Yatırım ortaklığının hisse senetlerini elinde bulunduranlar bütün bu portföyler üzerinde hak sahibidirler. Yatırım ortaklığı zaman zaman portföyüne yeni menkul kıymetler alır, portföyündeki kıymetlerden bazılarını satar. Alım ve satım da en iyi zamanlamayı yapabilmek ise çalıştırdığı uzmanların görevidir.

Her yatırımcı yaptığı yatırımda karın en çok, riskin en az olmasını ister. Oysa yatırımda kar ve risk böyle ters orantılı değil, aksine doğru orantılıdır. Yani ne kadar kar bekleniyorsa o kadar çok risk almak gerekmektedir. O halde, azami ve asgari risk hiçbir zaman bir araya gelmez. Bunlar arasında her yatırımcı kendi tercihini yapmaktadır, Çok riski göze alıp çok kazanmak isteyen yatırımcı spekülatif yatıranlara yönelmektedir. Buna karşın bir yatırım ortaklığının yatıran uzmanları böyle bir yola giremezler.

---

[55] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 108.

Kendilerine güvenen, yüzlerce hatta binlerce ortağın çıkarlarını en çok karla en az risk arasında optimal bir denge kurarak korumak zorundadırlar. Ortaklığın geniş olanakları sayesinde piyasa ve menkul kıymetler hakkında hızlı ve doğru bilgiye ulaşarak, ortaklan aydınlatma olanağı da sağlamış olmaktadırlar.[56]

Yatırım ortaklıklarının temel işlevleri aşağıdaki gibi sıralanabilir:[57]

- Rasyonel yönetimle, ortaklık portföyünü menkul kıymet sınıflarına ve tek tek menkul kıymetlere göre oluşturmak, ekonomik koşullara göre portföyde değişiklikler yapmak,
- Araştırma, geliştirme faaliyetlerine ağırlık vererek ortaklıkların tasarruflarının değerini korumak ve arttırmak,
- Portföy çeşitlendirmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortakların durumlarına göre en aza indirecek biçimde dağıtmak,
- Küçük tasarrufları orta ve uzun vadeli yatıranlara yönlendirmek,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izlemek ve portföy yönetimi ile ilgili olarak gerekli önlemleri almaktır.

C. Sosyal Güvenlik Kurumları

Sosyal güvenlik kavramı , toplumun tüm bireylerinin olası sosyal risklerin iktisadi sonuçlarına karşı korunması amacıyla gerekli tedbirlerin alınması anlamını taşımaktadır. Sosyo-ekonomik açıdan sosyal güvenlik ; zorunlu bir tasarruf , sigorta ve gelirin yeniden dağılımı programlarının bir bileşimi olarak kabul edilmektedir.

Bunların arasında tasarruf ve sigorta fonksiyonları öncelikli ve ağırlıklıdır. Gelirin yeniden dağılımı fonksiyonu ise ilk iki fonksiyonun etkinliği ile doğru orantılıdır.[58]

Sosyo-ekonomik hayatın iki önemli kurumu olan "sosyal güvenlik sistemi" ile "sermaye piyasaları" bugüne kadarki gelişim süreçleri içinde kendi sahalarında ileri derecede

---

[56] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 131-32.
[57] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.98.

[58] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.132

uzmanlaşarak kapsamlı birer yasal ve kurumsal yapıya ulaşmışlardır, îlgi sahaları birbirlerine uzak gibi görünse de her iki kurumsal yapı günümüzde birbirleriyle oldukça ilişki içindedir. Bunun en önemli nedeni büyük rakamlara ulaşan sosyal güvenlik fonlarının en iyi şekilde değerlendirilmesine yönelik olarak sosyal güvenlik kurumlarının sermaye piyasasına düzenli ve kesintisiz olarak sundukları fonlardır.[59]

Sosyal güvenlik fonlarının ekonomiye arzının sermaye piyasası yoluyla gerçekleştiği bir çok ülkede sosyal güvenlik , sigortacılık ve özel emeklilik fonları ile sermaye piyasasının karşılıklı etkileşim içersinde gelişme gösterdiği görülmektedir. Ancak 20. yüzyılın son çeyreğinden itibaren gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki sosyal güvenlik sistemlerinde ortaya çıkan finansman kriziyle birlikte , sermaye piyasalarında değerlendirilmekte olan fonların azalma sürecine girdiği söylenmektedir. Söz konusu finansman krizinin gerekçesi , sosyal güvenlik sisteminin dayandığı "dağıtım" tekniğinin demografik değişime duyarlılığından kaynaklanmaktadır.

Sermaye piyasasına yönelebilecek sosyal güvenlik fonları ve bunların içinde en önemli paya sahip olan emeklilik fonlarının yaratabileceği etkiler 10 madde ile özetlenebilmektedir.

1- Kaynak dağılımında etkinlik,
2- Proje finansmanı,
3- Birincil ve ikincil piyasalarda derinlik , etkinlik ve verimlilik,
4- Risk-geliri oranlarında normalleşme,
5- Finansal hizmet alanlarında genişleme,
6- Risk derecelendirme,
7- Araştırma geliştirme faaliyetleri,
8- Menkul kıymetleştirme ve yeni finansal araçlar,
9- Özelleştirme programları,
10- Özel tasarruflarda artış.

Emeklilik fonlarının sermaye piyasasında işlem gören menkul kıymetler üzerindeki etkileri de sermaye pazarında önemli sonuçlar doğurmaktadır. Çünkü söz konusu emeklilik fonları belirli menkul kıymetlere yönlendirildiği zaman özellikle hisse senedi

---

[59] Çağatay Ergenekon, " Sosyal Güvenlik Fonları ve Sermaye Piyasası", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.7.

piyasalarında , aşırı değerlenmeye veya satış söz konusu olduğunda ise aşırı değer kaybına neden olmaktadır.[60]

Bu açıdan emeklilik fonlarının sermaye piyasasında işlem gören menkul kıymetler üzerindeki etkilerinde iki faktör rol oynamaktadır.

1- Emeklilik fonlarının aktarıldığı finansal araçların varlık dağılımı
2- Menkul kıymet arzının düzeyi

D. Özel Sigorta Şirketleri

Gelişmekte olan ekonomilerde sigortacılık sektörü, ekonominin en dinamik sektörlerinden birisidir. Düşük gelir seviyesine sahip ülkelerde pek önemi olmayan bir sektör olmasına karşılık sigortacılık sektörü, yüksek gelir seviyesine sahip ülkelerde ekonomik kalkınma içerisinde büyük önem taşımaktadır. Gelişmiş ekonomilerde, sigortacılığa olan talep elastikiyetinin yüksek olması ve önemli ölçüde fonun bu sektöre kayması, dikkatleri sektör üzerine çekmiş, sigorta şirketleri ülke ekonomilerinde çok geniş uygulama alanları bularak,ekonomide etkin roller oynayan kurumlar haline gelmişlerdir. Gelişen bir ekonominin dinamik ve hızlı genişleyen sektörleri değerlendirildiğinde bankacılık, danışmanlık ve diğer iş hizmetlerinin aksine sigortacılık, en az dikkat çeken olarak görülmektedir.[61]

Sigortanın temel işlevi, riskleri bölmek ve zararı paylaştırmak, bir başka anlamda ekonomide riski azaltmaktır. Ancak sigorta şirketlerinin primlerini peşin tahsil etmeleri, onlara tazminatın ödeneceği zamana kadar bu primleri kullanma olanağı vermektedir. Sigorta kesiminin fon yaratma işlevi , dar anlamda hisse senedi ve tahvil alımına tahsis edilmiş tutarlar olarak tanımlanabilmektedir. Fon yaratma işlevi, en geniş anlamda , yani tasarruflara katkı olarak tanımlandığında primler, kurumsal tasarruf niteliğinde sayılmaktadır. Sigorta sektörü gönüllü tasarruflar yoluyla fon yaratmaktadır.

Fon yaratmanın ekonomik anlamı, tasarrufların yatırıma dönüşmesidir. Sigorta şirketlerinin prim gelirleri de ekonomik anlamda gönüllü tasarruflar oluşturmakta, bireysel tasarruflar boyut değiştirerek kurumsal tasarruf haline gelmektedir.

---

[60] Hans J. Blommestein, "Emeklilik Reformlarının Sermaye Piyasasına Etkileri", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998, s.88.

[61] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.103.

Özel sigorta şirketleri içinde en fazla fon birikimi sağlayan kuruluşlar hayat sigortası şirketleridir. Ancak, gelişen piyasalarda söz konusu şirketlerin sisteme uyumu oldukça yenidir. Bu konuda sermaye piyasası araçlarına dayalı bir fiyatlandırmanın geçerliliği uygulama halindedir. Faiz oranının genellikle sabit olarak dikkate alındığı fiyatlandırmalarda , menkul kıymetlere endeksli sigorta kontratları, opsiyon kontratı benzeri olarak düşünülebilmektedir. Parasal gelirler hayat sigortası primi oluşumunda en önemli unsur olarak dikkati çekmektedir. Ancak hane halkının üretime katkısının, hayat sigortası satın alımlarında etkili olduğuna dair bulgular vardır.

Öte yandan hayat dışı sigorta sisteminde erken uyarı sistemlerinin uygulanmasıyla, ilgili şirketlerin batma riskine karşı kontrol altında tutulmaları amaçlanmaktadır.[62]

1.3.3.7 Kurumsal Yatırımcıların Sermaye Piyasasındaki Yatırım Planları

Sistematik riski yüksek, yani diğer borsalardaki fiyat hareketleri ile daha çok bağlantılı bir borsaya yatırımcılar ancak, yüksek getiri koşuluyla yatırım yapmaktadırlar. Etkin çeşitlendirilmiş uluslararası bir portföyün oluşturulması, tamamen yatırımcının riske bağlı tutumuna bağlıdır. Gelişmekte olan borsalara yatırım yapmaya çekinmeyen sanayileşmiş ülkelerde ki bireysel yatırımcılar, bu borsalarda işlem görmekte olan menkul kıymetlere yatırım yapan fonların katılma belgelerini satın almaktadırlar. Riski sevmeyen yatırımcılar ise portföylerinin küçük bir kısmını bu fonlara ayırmaktadırlar.[63]

Sanayileşmiş ülkelerdeki kurumsal yatırımcılar, portföy risklerini dengelemek amacıyla portföylerinin sadece belirli bir bölümünü bu borsalara ayırmışlardır. Ancak bu konuda kurumsal yatırımcılar arasında bazı farklılıklar bulunmaktadır. Bir kısmı portföylerinin %6'sını bu piyasalara ayırırlarken, hiç yatırım yapmamayı tercih edenler de bulunmaktadır. 1991 yılı sonu itibariyle kurumsal yatırımcıların bu borsalara yaptıkları yatırım tutan 12-15 milyar ABD Doları civarındadır. Bu tutar ,1991 yılı sonunda gelişmekte olan borsaların bileşik pazar kapitalizasyonlarının %3'üne karşılık gelmektedir.

---

[62] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.6.

[63] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.34-35.

Kurumsal yatırımcıların gelişmekte olan borsalara yaptıkları yatıranlarda bölgesel olarak da birbirinden farklılık göstermektedir. ABD kurumsal yatırımcılarının Latin Amerika, İngiltere'dekilerin Uzak Doğu ve Japonya'dakilerin ise Güney Doğu Asya menkul kıymetlerine yatırım yaptıkları görülmektedir.

Sanayileşmiş ülkelerdeki kurumsal yatırımcıların uluslararası çeşitlendirmenin sunduğu imkanları görmelerine, gelişmiş finans piyasaları dışında bulunan karlı pek çok piyasanın potansiyelini fark etmelerine ve kur riskinden korunabilmelerine bağlı olarak gelişmekte olan borsalara ait menkul kıymetlerin uluslararası kurumsal fonlardaki payı artacaktır.

Bilindiği gibi gelişmekte olan piyasalarda, borsa kapitalizasyonu 1991 yılı itibariyle, bu piyasalara kayıtlı şirket sayısının artışına ve hisse senedi fiyatlarındaki yükselişe uyumlu olarak artarak 2.1 trilyon ABD Doları düzeyine ulaşmıştır. Örneğin, Meksika, Kore ve Tayvan gibi ülkelerin borsa kapitalizasyonu 1983-1993 yıllan arasında yirmi kat artarak orta büyüklükteki bazı Avrupa ülkelerinin borsalarından daha büyük hale gelmiştir. Tayvan'ın borsa kapitalizasyonu 1981-1991 yıllan arasında GSMH (gayri safi milli hasılat) itibariyle %7'den %71'e çıkmıştır. Aynı zaman diliminde Meksika borsası %2'den % 43'e, Tayland borsası kapitalizasyonu %3.8'den %55.8'e firlamıştır.[64]

Benzeri şekilde, Şili'deki borsa kapitalizasyonu 1983-1993 yıllan arasıda %13.2'den %78'e yükselmiştir. Bu miktardaki bir artışı gerçekleştirmek, ABD'de 85 yıl gibi uzun bir süreyi kapsamaktadır. IFC'nin (International Finance Corporation) gelişen ülke borsaları hakkında yayınlandığı 1997 yılı raporundan alman bu örnekleri çoğaltmak mümkündür.

Kısaca ,1985-1994 yılları arasında Dünya borsa kapitalizasyonu 4.7 trilyon ABD Dolarından 15.2 trilyona yükselirken, gelişmekte olan ülke borsalarının kapitalizasyonu dünya toplamının %4'ünden %13'üne tırmanmıştır, Yakından incelendiğinde gelişmekte olan ülkelerin borsalarına yönelen yabancı yatıranların hacim ve bileşim olarak, süratle yükseldiği gözlenmektedir. Yine IFC kaynaklarına göre 1990'lar süresince 177 milyar ABD Doları civarında yabancı portföy yatınım gelişmekte olan borsalardaki hisse senetlerine yönelmiştir. Yalnızca 1996 yılı için bu piyasalara yönelen yabancı portföy

---

[64] Sedat Aybar, "Kurumsal Yatırımcıların Yatırım Kararları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.44.

yatıranının miktarının 230 milyar ABD Doları olduğu tahmin edilmektedir. Bu miktar 1985 yılında 0.1 milyar ABD Doları olarak karşımıza çıkmaktadır.[65]

Gelişmekte olan ülke borsalarına akan hisse senedi yatırımları daha çok, global ve bölgesel hisse fonları, uluslar arası fonlar, hedge fonları ya da hisselerin doğrudan bireysel yatırımcılar tarafından satın alınması şeklinde gerçekleşmektedir.

Yukarıdaki veriler, gelişmekte olan ülkelere yabancı portföy yatırımlarının hacminde önemli artışlar olduğunu göstermektedir. Buna karşın, yabancı yatırımcıların ya da uluslararası kurumsal yatırımcılar olarak nitelenebilen, global portföylerin, gelişmekte olan borsalara yatırım yaparken nelere dikkat ettikleri ve nasıl davrandıkları pek fazla bilinmeyen bir konu olarak karşımıza çıkmaktadır. Karar alma sürecine katkı yapan mevcut bilginin ve data'nın gelişmiş ülke kurumsal yatırımcıları tarafından kullanılan tekniklere ne denli uyumlu olduğunun tespiti, toplanan bilginin türü ve kaynaklan konusunda, mikro düzeyde araştırma yapmayı gerektirmektedir. Ancak bu konuda yapılmış bilimsel araştırma çok azdır. Bu tür ender çalışmalardan biri, Pratten'ın (1993) yaptığı ve İngiltere'de yatırım yapan yatırımcıların karar alma süreçlerinin izlendiği çalışmadır. Pratten bu çalışmada sadece İngiltere'deki hisselere yatırım yapan İngiliz kurumsal yatırımcıları üzerinde yoğunlaşmıştır. Bu araştırma sonucunda Pratten, kurumsal yatırımcıların yatırım kararlarını kalitatif yöntemler kullanarak aldıkları ve herkesin kolaylıkla ulaşabildiği kaynaklardan elde ettiği bilgiyi, kendilerine ait yöntemlerle bireysel olarak değerlendirdiklerini ortaya çıkarmıştır.

Pratten'ınkine benzer bir araştırma, İngiltere'deki kurumsal yatırımcılar arasında, bu kez gelişmekte olan borsalarda işlem gören hisse senetlerine yatırım yapanlar merkez alınarak yapılmıştır.[66] (Aybor ve Harris 1997) Kurumsal yatırımcılar ile görüşmelere başlamadan önce, gelişmekte olan borsalara yatırım yapan kurumlar arasından 30 kadar örnek kurum seçilmiştir. Bu örnekleme, bankalar, emlak firmaları, yatırım ve fon yönetimi yapan kurumlar, emeklilik ve sigorta kuruluşları, broker ve reyting ajansları

---

[65] Ozan Yönü, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasasındaki Etkinlikleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.58.

[66] Sedat Aybar, "Kurumsal Yatırımcıların Yatırım Kararları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.43.

olarak beş farklı kategoride oluşturulmuştur. Daha sonra söz konusu kurumların yöneticileri ve yatırım kararlarının oluştuğu tüm kademelerdeki kişilerle görüşülmüştür.

Elde Edilen Bulgular:[67]

Ulaşılan sonuçlar Pratten (1993)'deki bulgulara benzer niteliktedir. Ancak söz konusu araştırma iki önemli farklılık tespit etmektedir.

Birincisi; gelişmekte olan piyasalara yatırım yapan yatırımcılar bilgi akışını eşit düzeyde paylaşmamaktadırlar. Bilgi akışı, kurumlar arasında eşitsiz ve herkesin ulaşabileceği biçimde açık değildir.

İkinci olarak; İngiltere piyasasında yatırım yapan yatırımcıların ana hedefi varolan bilgiyi değerlendirmek ve piyasaya sürülen "yeni" bilginin ne olacağını tahmin etmek iken, gelişen piyasalarda vurgu , daha çok bilginin elde edilme süreci üzerine konmaktadır.

Araştırma, gelişmekte olan borsalara yapılan yatırını kararlarının matematiksel analizlerden çok piyasa değerlendirmesine dayandığım vurgulamaktadır. Piyasa değerlendirmesi ise kalitatif değerlendirme üzerine kurulmaktadır. Toplanan bilgi, (kalitatif veya kantitatif) teknik metotlar uygulanmadan değerlendirilmektedir. Bu bulguyu, hemen hemen tüm fon yöneticilerinin yanıtlan desteklemektedir.

Kurumsal yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgi , seçilen yatırım stratejisi tarafından belirlenmektedir. Eğer seçilen, yukarıdan-aşağı (top-down; ülke veya piyasa temelinde oluşturulan) yatırım stratejisi ise fon yöneticisi daha çok borsayı etkileyebilecek sistem riski ile ilgilenmektedir.Bu tür bir strateji, ülkenin makro ekonomik ve yapısal göstergeleri hakkında yüksek kalitede enformasyonu gerektirmektedir. Buna ek olarak siyasi değişim potansiyelleri de göz önüne alınmaktadır. Bu durumda, enformasyonun şeffaf ortamlardan sağlanıyor olması yatırımcıların yatırım kararlarını vermelerinde etkili olmaktadır. Başka bir deyişle, haber ve bilgi akışının kendisinden çok , bu akışın ne kadar şeffaf bir ortamın ürünü olduğu önem kazanmaktadır.

Diğer yandan, aşağıdan-yukarı (buttom-up; şirket bazında) yatırım stratejisi seçmiş olan kurumsal yatırımcılar, kararlarını, yatırım yapacakları belirli şirketler hakkında toplanan bilgiye ve bu bilginin değerlendirilmesine dayandırmaktadırlar. Bu bilgiler , şirket muhasebe kayıtları, ürün veya piyasa bilgisi, şirket idaresi ve işletme kalitesi v.s.

---

[67] Sedat Aybar, "Kurumsal Yatırımcıların Yatırım Kararları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.46-47.

hakkındaki bilgilerdir. Bu ikinci tür yatırım stratejisinin değişik türü de, belli bir piyasa için yapılan sektörel değerlendirmenin, başka ülkelerdeki benzeri sektörlerle karşılaştırmasına dayanmaktadır.

Aslında, pratikte birçok kurumsal yatırımcının yatırım stratejisi bu ikisinin belli bir karışımı halinde belirlenmektedir. Buna göre yatırımcılar hem makro hem de şirket bazındaki bilginin peşine düşmektedirler. Ancak yatırım stratejisi belirlenirken, hangi tür bilgiye ağırlık verildiği önem kazanmaktadır.

Araştırmanın bir başka sonucu, enformasyonu elde etme yöntemlerinin yatırımcı kurumun büyüklüğüne bağlı olarak değiştiğini göstermektedir. Büyük sermayeli kurumsal yatırımcılar enformasyonu kendi bilgi ve iletişim ağlarını kurarak elde ederken, daha küçük sermayeli fonlar, enformasyonu başka kaynaklardan satın almaktadırlar. Piyasa yapıcısı (market marker) olan kuruluşlar, dışarıdan aldıkları enformasyona pek fazla güvenmemektedirler.

Ülke bazında yatırım stratejisini seçen kurumsal yatırımcılar için gelişmekte olan piyasaların, makro ekonomik enformasyonu bir çok ülke açısından zayıf olarak kabul edilmektedir. Fon yöneticileri; GSMH, bütçe açıklan, ulusal borç yükü gibi önemli makro göstergeler için bile, resmi makamlar arasında çelişkili bilgiler almaktadırlar. Aynı şekilde, aşağıdan-yukarı stratejiyi benimsemiş yatırımcılar açısından ise, şirketlerin muhasebe kayıtları , zayıf muhasebe kayıt ve düzeni yüzünden güvenilir bulunmamaktadır. Buna karşın, yatırımcı kurumlar söz konusu olumsuzlukları, mahalli aracılar ve şirket ziyaretleri ile gidermeye çalışmaktadırlar.

Araştırmanın açığa çıkardığı diğer önemli bir bulgu da reyting kuruluşları ile ilgilidir. Moody's, ve Standart& Poor's gibi uluslararası derecelendirme kuruluşları da gelişmekte olan piyasalar hakkındaki bilgiyi toplamak için kurumsal yatırımcıların davranışlarını taklit etmektedirler. Kendi enformasyon kanallarına sahip olan reyting kuruluşlarının, bir ülkenin makro verileri konusundaki değerlendirmeleri, ülke bazında yatırım stratejisini seçen yatırımcılar için önemli olduğu düşünülebilir. Ancak yapılan görüşmeler sonucunda, fon yöneticilerinin bu tür kaynaklara pek fazla ilgi göstermedikleri ortaya çıkmaktadır.[68]

---

[68] Sedat Aybar, "Kurumsal Yatırımcıların Yatırım Kararları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.46-47.

Yukarıda anlatılan çalışma sonucunda, kurumsal yatırımcıların gelişmekte olan piyasalara yaptığı yatırımlarda, bu piyasalardaki enformasyon kalitesinin düşük olması nedeniyle kendi olanakları çerçevesinde bilgi ve haber toplama gayreti içinde oldukları görülmektedir. Bu durum, yatırım kararları alınmasında kullanılan, matematiksel ve istatistiği dayanan modellerin bir noktaya kadar yararlı olabildiğini göstermektedir.

1.3.3.8 Kurumsal Yatırımcıların Sermaye Piyasası Ve Ekonomiye Katkıları

Kurumsal yatırımcıların ekonomik birimler olarak ekonomiye sağladıkları katkılar makro ve mikro ekonomik açıdan önem taşımaktadır.[69]

Makro Ekonomik Açıdan:

Yasal düzenlemeler çerçevesinde, kuruluşları, faaliyetleri, hukuki yapıları ve yatırım imkanları doğru ve yeterli biçimde düzenlenmiş olan kurumsal yatırımcılar, ülke ekonomisi açısından üstlendikleri fonksiyonları tam olarak yerine getirebileceklerdir. Söz konusu fonksiyonların yerine getirilmesi, sermaye piyasasının yanı sıra ülke ekonomisine de sağlıklı bir yapı kazandırmaktadır. Kurumsal yatırımcıların makro ekonomik açıdan üstlendiği fonksiyonlar dört başlık altında toplanabilir.

- Tasarruflara Dinamizm Kazandırılması; Tasarruf sahiplerine sermaye piyasası araçlarına yatırım yapma imkanının sağlanarak, tasarrufların tüketim yerine sermaye piyasası yolu ile sınai ve ticari alanlara yöneltilmesi tasarruflara hareketlilik kazandıracaktır.
- Sermayenin Tabana Yayılması; Kurumsal yatırımcıların üstlendikle önemli fonksiyonlardan biridir. Halkı sermaye piyasası araçlarını iktisap ederek risk almaya, alınan riskin karşılığında da sermayede hissedar olmaya taşır.
- Milli Gelir Seviyesi ile Toplumsal Refahın Artırılması; Tasarrufların tüketim yerine yatırımlara yönlendirilmesinin sermaye arzında yaratacağı genişleme, sermaye maliyetinin düşmesine ve dolaylı olarak da enflasyon oranının azaltılmasına katkıda bulunacaktır. Yatırımların yaratacağı katma değer milli gelir seviyesinin ve ekonomik birimlerin gelir seviyesinin yükselmesinde etkili olacaktır.
- Niteliksel Dönüşüm Zincirinin Oluşturulması; Sermaye piyasası araçları vasıtası ile yatırımlara aktarılan fonların, getiri olarak tasarruf sahibine dönüşü

---

[69] Çağatay Ergenekon, " Sosyal Güvenlik Fonları ve Sermaye Piyasası", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.10.

sonrasında, bu fonların tamamının ya da bir kısmının tekrar sermaye piyasasında değerlendirilmesi sermaye piyasasında kaynak dönüşüm zincirini kuracaktır.

Mikro Ekonomik Açıdan:

Mikro açıdan yaklaşıldığında kurumsal yatırımcılar, sermaye piyasasının işleyişinde ve tasarruf sahiplerinin yatırım kararlan vermelerinde önemli fonksiyonları yerine getirmektedir.

1. Sermaye Piyasası Açısından

- Yeni Kaynak Yaratılması; Kurumsal yatırımcılar bünyelerinde küçük tasarrufların birikimini gerçekleştirerek ekonomik büyümeyi sağlayacak yatırımlar için gerekli olan sermayenin oluşumunu sağlar.
- Menkul Kıymet Talebinin Artırılması; Menkul kıymetlere varolan talebin yanı sıra, küçük tasarrufların sermaye piyasasına aktarılmasıyla yaratılan ek talep menkul kıymet ihraçlarının da hızlanmasını sağlayacaktır.
- Piyasaya Derinlik Kazandırılması; Menkul kıymetlere olan talebin artırılması arz yönünü de harekete geçirecektir. Bu genişleme işlem hacminin artması sonucunu doğuracaktır. Derinlik kazanmış bir piyasa, yabancı yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyen unsurların başında gelmektedir.
- Spekülatif Hareketlerin Önlenmesi; Derinlik kazanmış piyasada. spekülatörlerin alım-satım emirleri ile piyasaya yön kazandırmaya yönelik hareketlen dalgalanma yaratamayacak boyutta kalacaktır.
- Piyasanın Regüle Edilmesi; Söz konusu finansal kurumların piyasaya alıcı ve satıcı olarak girmeleri piyasaya istikrar getirecektir.

1. Küçük Tasarrufçu Açısından;

Kurumsal yatırım kuruluşlarına katılan küçük tasarrufçular, portföy çeşitlendirmesi ve risk dağıtım imkanlarından faydalanırlar. Ayrıca, uzman kişilerden alacakları hizmetler ile işlem maliyetlerinin minimuma indirilme imkanı (ölçek ekonomisi) doğmaktadır.

1.3.3.9 Sermaye Piyasası Açısından Kurumsal Yatırımcıların Önemi

Sermaye piyasasının gelişiminde ve bireylerin tasarruflarının toplanarak verimli alanlara kanalize edilmesinde, kurumsal yatırımcılar önemli bir rol oynamaktadırlar. Küçük tasarruf sahiplerinin sınırlı birikimlerini biraya getirerek verimliliği yüksek yatırımlara yönelten kurumsal yatırımcılar, tüm dünyada sermaye piyasalarının gelişimini ve

sermayenin tabana yayılmasını kolaylaştırmaktadır. Bu yönüyle kurumsal yatırımcılar, ekonomik kalkınmanın lokomotifi olabilmektedirler.[70]

Kurumsal yatırımcılar, bireysel yatırımcı, tasarruf sahipleri veya sigortalılardan bir menkul kıymet veya poliçe benzeri araçlar karşılığında topladıkları fonları sonuncu fon kullanıcılarına aktaran kuruluşlar olarak tanımlanabilir.[71]

Küçük tasarruf sahiplerinin sınırlı birikimlerini bir araya getirerek verimliliği yüksek yatırımlara yönelten kurumsal yatırımcılar, tüm dünyada sermaye piyasasının gelişmesinde önemli bir paya sahiptir. Kurumsal yatırımlar yoluyla gerçekleşen yatırımlardan elde edilen gelirlerden dolaylı olarak küçük tasarruf sahiplerinin kazanç elde etmesi, gelirin yeniden dağıtılmasına katkıda bulunur.[72]

Kurumsal yatırımcılar ekonomide başlıca iki türlü fayda yaratırlar. İlk olarak, sonuncu fon kullanıcılarına kaynak aktarmaları ve kaynak kullanım alanları arasında belli tercihlere göre seçim yapmaları halinde iktisadi gelişime katkıda bulunmakta ve dolayısıyla ekonomide geleneksel finansman yöntemlerinin dışında yeni yöntemlerin oluşmasına ve gelişmesine katkıda bulunmaktadırlar.

İkinci olarak ellerinde tuttukları fonların büyüklüğü ve bunların bir kısmı ile ikincil piyasalarda menkul kıymet alım satımı yapmalarına bağlı olarak, ikincil piyasalarda istikrar sağlayıcı rol üstlenmektedirler. Ancak kurumsal yatırımcıların bu işlevi yerine getirebilmeleri, yatırım politikaları itibariyle spekülatör yaklaşımdan ve sürü psikolojisine ilişkin hareketlerden kaçınmalarına bağlı olmaktadır.

Kurumsal yatırımcılar, sermaye piyasalarında çok büyük boyutlu alım-satım yaparlar. Bu konumlarıyla kurumsal yatırımcılar piyasada fiyatları belirlemede önemli bir rol oynarlar. Ancak kurumsal yatırımcılar, spekülatif amaçlardan ziyade, yatırım amacıyla alım yaparlar ki bu da istikrarın sağlanmasına yarımcı olur. Kurumsal yatırımcılar, büyük boyutlu işlem yaptıkları için işlem hacmi çok önemlidir. Ve yeterince derinlik kazanmamış borsalardan kaçılır. İşte kurumsal yatırımcılar, piyasası derinliğini artırmak

---

[70] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.1.

[71] Can Fuat Gürlesel, "Kurumsal Yatırımcılar", *Para & Finans Ansiklopedisi,* Cilt 2, İstanbul: Creative Yayınları, 1996. s.1074

[72] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.4.

suretiyle menkul kıymetlerin likiditesini de artırırlar. Hisse senetlerinin en önemli özelliği likit olma yani istenildiği anda satılıp, istenildiği anda alınmasıdır. Kurumsal yatırımcılar bu işlevi de yerine getirirler.

Özel sektör kesiminin yatırımlarının finansmanında tasarrufların uzun vadeli olması kısa vadeli dalgalanmalardan yoğun olarak etkilenmesi, plasman araçları arasında günlük getiri oynamalarıyla hareket etmeyecek şekilde örgütlenmiş kurumlar tarafından kullanılması önem taşımaktadır. Dolayısıyla kurumsal yatırımcılık ekonomi ve finansal piyasalar açısından önemli bir role sahip olup, ekonomik kalkınmanın finansmanında önemli kaynaklardan birisidir.

1.3.3.10 Dünyada ve Türkiye'de Kurumsal Yatırımcılar

Ekonominin istikrar içinde büyüme ve gelişebilmesi için son derece gerekli olduğu artık tartışılmayan kurumsal yatırımcılar tüm dünyada, farklı boyutlarda da olsa devlet desteğine sahiptirler. Gerek devletçe sağlanan vergisel desteğin, gerekse bu enstrümanların özünde var olan işlevsellik nedeniyle» dünyada finansal varlıkların enstrümanlara göre dağılımında, sermaye piyasası araçlarına doğru ciddi bir yönelme olduğu gözlemlenmektedir. Bu eğilimin diğer önemli iki nedeni de şu şekilde açıklanmaktadır:

a. Özellikle OECD ülkelerinde nüfusun yaş ortalamasındaki artış paralelinde emeklilik finansal ürünlerine ve yatırım fonlarına olan talep artışı,

b. İletişim alanındaki teknik gelişmeler paralelinde piyasa dalgalanmalarından yararlanma olanağı sağlayan sofistike türev ürünlerin ortaya çıkması ve daha yüksek kâr güdüsüyle tasarrufçuların bu ürünlere yönelmesi.[73]

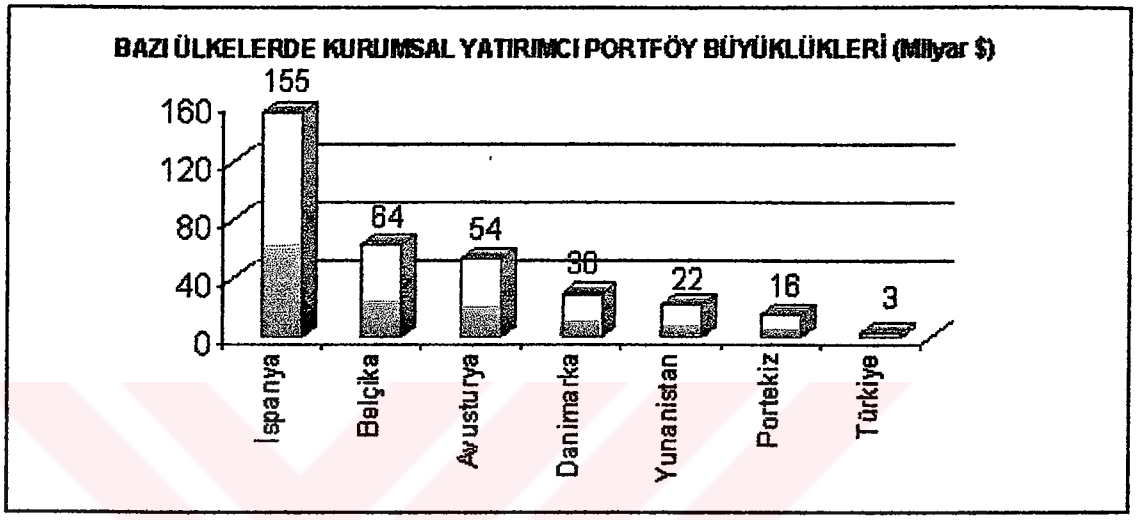
Ülke kalkınmasında ve sermaye piyasalarının gelişiminde önemli yer tutan kurumsal yatırımlar, ikinci Dünya Savaşından sonra, özellikle son 20 yılda hızla gelişmeye başlamıştır. Kurumsal yatırımcıların toplanı varlıkları 1970-1980 arasında üç kat artarken, 1980-1990 arasında üç kattan fazla artmıştır. ABD' de 1980' den sonra kurumsal yatırımların yıllık ortalama büyüme hızı %10-15 arasında değişmiştir. 1995 yılında kurumsal yatırımcılar tüm finansal varlıkların %22' sine sahip olmuştur.[74]

---

[73] "Kurumsal Yatırımcıların Ülke Kalkınması ve Ekonomik İstikrar Üzerindeki Etkileri", http;//www.kvd.org.tr, Erişim: [08.01.2003]

[74] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.47.

Dünyada "Kurumsal Yatırımcı" kavramı içinde en büyük bölümü emeklilik fonları ve sigorta şirketleri oluşturmaktadır. Bu fonların aktif büyüklükleri çok büyük boyutlardadır. OECD ülkelerinde toplam finansal varlıkların %35'ni sigorta şirketleri, %25'i emeklilik fonları, %24'de yatırım fonlarının elinde bulunmaktadır.[75]
Bazı ülkelerdeki kurumsal yatırımcıların portföy büyüklükleri Grafik 1.1'de verilmiştir.



Grafik 1.1 Bazı ülkelerde kurumsal yatırımcılar portföy büyüklükleri.

Kaynak: "Ekonomide Uzlaşı Programı 2003 - Sermaye Piyasaları Çözüm Önerileri", http://www.ekonomistler.com, Erişim:[18.01.2003]

Kurumsal yatırımcılar ülke ekonomilerinin istikrar içinde büyüme ve gelişebilmelerine önemli katkıda bulunurlar. Bu nedenle de söz konusu kurumlara hemen tüm ülkelerde önemli teşvikler sağlanır. Ülkemizde de bu kapsamda yatırım fonu gelirleri ve hayat sigorta poliçe primlerine sağlanan vergi teşvikleri çok sınırlı da olsa belli bir portföy büyüklüğüne erişebilmeyi mümkün kılmış; ne var ki sık sık değiştirilen vergi mevzuatı, yüksek enflasyon gibi nedenler doğal olarak daha iyi sonuç alınabilmesini önlemiştir.[76]

Kurumsal yatırımcıların yatırım enstrümanları tercihi açısından bir değerlendirme yapılacak olursa; genel olarak, sermaye piyasalarının gelişmiş olduğu ülkelerde hisse senetlerinin portföy içindeki payı daha yüksek olmaktadır. Gelişmekte olan ülkelerde ise, gerek devlet iç borçlanma faizlerinin yüksek olması gerekse hisse senetleri

---

[75]Çağatay Ergenekon, **Özel Emeklilik Fonları, Şili Örneğinden Alınacak Dersler.**İstanbul: İMKB Yayınları, 1998,s.15.

[76] "Kurumsal Yatırımcıların Ülke Kalkınması ve Ekonomik İstikrar Üzerindeki Etkileri", http://www.kvd.org.tr, Erişim: [08.01.2003]

piyasalarında fiyat oynaklığının fazla olması, kurumsal yatırımcıları daha çok sabit getirili enstrümanlara yöneltmektedir.[77]

Türk Sermaye Piyasasına 1987 yılında giren yatırım fonları vadesiz, dolayısıyla çok likit olmaları sebebiyle geçen on yıllık sürede hızlı bir gelişim göstermiştir. Yatırımcıları, hisse sentleri piyasasındaki belirsizlikten ve fiyatlardaki yüksek oranlı oynamalardan koruyan yatırım fonları, istikrarlı kazanç imkanı sağlayarak küçük tasarruf sahibinin birikimlerinin sermaye piyasasına kazandırılmasında önemli rol üstlenmektedir.[78]

Türkiye'de kurumsal yatırımcılar son yıllarda hızla artmakla birlikte gelişmiş piyasalarla karşılaştırıldığında gerek sayısal olarak gerekse sahip oldukları finansal varlıklar açısından çok yetersiz durumdadırlar. En büyük potansiyel taşıyan kurumsal yatırımcı olabilecek kurumların başında sosyal güvenlik kuruluşları gelmektedir. Sigorta şirketlerinin toplam prim üretimi her yıl artış göstermektedir. Ama bu artış hızı son yıllarda düşmüştür. Yatırım fonları ve ortaklıkları sayısı, etkinlikleri kurumsal yatırımcı olarak ilk kurulduklarından bu yana gelişme gösterseler de istenilen seviyede değildir.[79]

Türk sermaye piyasasında kurumsal yatırımcıların katılımı son derece azdır. Bu konuda yasal esaslar belirlenmiş; yatırım fonu kurma yetkisi bankaların yanı sıra aracı kurum, sigorta şirketleri ve sosyal güvenlik şirketlerine tanınmıştır. Ancak Türkiye'de sigorta sektörünün henüz yeni gelişiyor olması ve sosyal güvenlik kurumlan ve özel emeklilik sandıklarının işleyiş bozukluklarından kaynaklanan sorunlar nedeniyle kurumsal yatırımcıların piyasalara etkin katılımını geciktirici etki yapmaktadır.

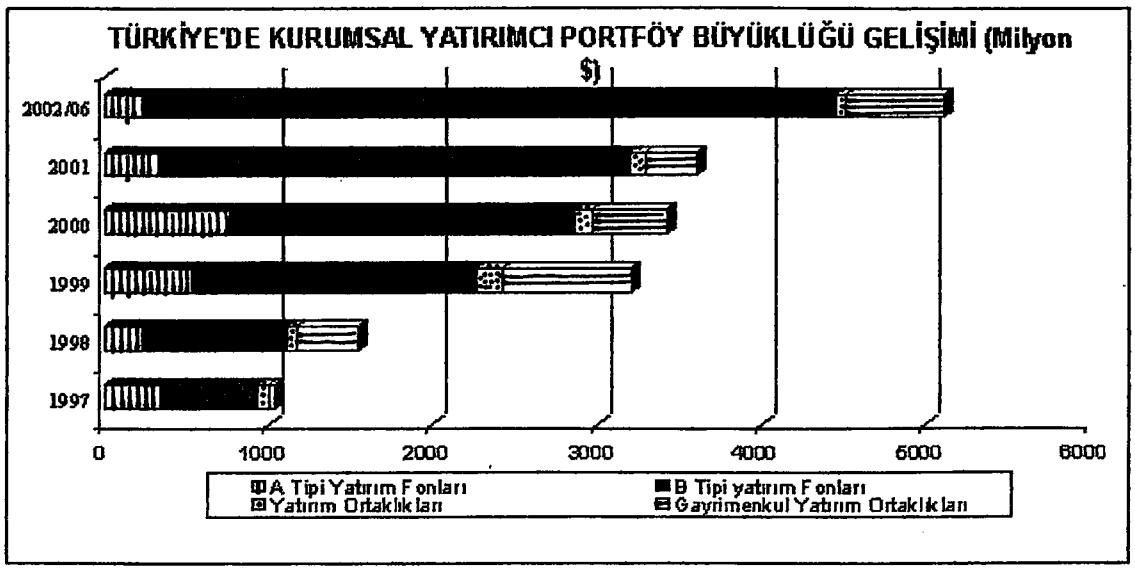
Türkiye'deki kurumsal yatırımcıların portföy büyüklüğünün gelişimi Grafik 1.2'de verilmiştir.

---

[77] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.50.

[78] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.57.

[79] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.102.



Grafik 1.2 Türkiye'de kurumsal yatırımcı portföy büyüklüğü gelişimi.

Kaynak: "Ekonomide Uzlaşı Programı 2003 - Sermaye Piyasaları Çözüm Önerileri", http://www.ekonomistler.com, Erişim:[18.01.2003]

1997 – 2002 yılı haziran ayı döneminde A tipi yatırım fonu, B tipi yatırım fonu, yatırım ortaklıkları ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföy büyüklükleri değişimi gösterilmiştir. 2002 yılı haziran ayı itibariyle ülkemizdeki kurumsal yatırımcıların toplam portföy büyüklüklerine bakıldığında; %84 ile B tipi yatırım fonları en büyük payı almaktadır. Ardından %11,2 ile gayrimenkul yatırım ortaklıkları, %4 ile A tipi yatırım fonları ve %0,8 ile diğer yatırım ortaklıkları gelmektedir.

İKİNCİ BÖLÜM
TÜRKİYE'DE KURUMSAL YATIRIMCILAR

2.1 Yatırım Fonları

2.1.1 Genel Olarak Yatırım Fonları

Hisse senedi piyasalarının gelişiminde bireysel yatırımcıların, emekli sandıklarının ağırlığının yerini günümüzde yatırım fonları almıştır. Gelişmiş borsalarda hisse senedi piyasasına yapılan yatırımların önemli kısmını yatırım fonları gerçekleştirmektedir.

Yatırım fonları küçük tasarrufçu için risk ayarlaması yapmakta, portföy yönetimi ve uzmanlık hizmeti sunmaktadır. Yatırım fonları, risk, vade ve miktar ayarlamasını ve fon aktarımını en düşük maliyetle gerçekleştirdiğinden mali piyasanın gelişmesine de en önemli katkıyı yapmaktadır. Yatırım fonlarının katılma belgelerinin alışverişi bir taraftan iştirakçilere likidite sağlamakta; öte yandan borsalarda işlem hacminin artmasına hizmet etmektedir.

Bireysel yatırımcıların fonlarını bir havuzda toplayıp onlar adına portföy yönetimi yapan yatırım fonları, riski dağıtma özelliği, profesyonel yönetimi ve likiditesi ile finansal hedefi paylaşan bireyler ve kurumlar yararına yatırım yapmaktadırlar.
Gelişmiş mali piyasalarda yatırım fonları;

- yeni kurulan kamu kuruluşlarının, belediyelerin finansmanında önemli roller oynamakta,
- hazine bonoları ve tahviller yatırım yaparak kamu açığının finansmanında da yardımcı olmakta,
- portföylerine aldıkları ipoteğe dayalı menkul kıymetler ile konut ipoteği piyasasında yeni kaynaklar yaratmakta,
- portföylerine yüksek getirili bono, tahvil ve finansman bonosu alarak kurumların borçlanma maliyetini düşürmektedirler.[80]

Günümüzde gelişmiş sermaye piyasalarında kurum olma özelliğini aşarak, piyasanın vazgeçilmez bir öğesi halini alan yatırım fonları, finanssal sistemimize 1981 yılında yürürlüğe giren 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile dahil olmuştur. Ancak ilk fon uygulaması 1987 yılında gerçekleştirilebilmiştir. İMKB' nin 1986 yılından itibaren

---

[80] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.50.

faaliyete geçmesi ve vergi mevzuatının yol açtığı çifte vergilendirmenin 1987 yılı içerisinde kaldırılması yatırım fonlarının kurulmasında bir gecikmenin doğmasında etkili olmuştur.[81]

Ülkemizde 15 yıllık bir geçmişe sahip olan yatırım fonlarının sayısı Eylül 2002 itibarıyla 242 tanedir. Bu 242 yatırım fonunun toplam portföy değeri 8.007.023.621,0 Milyon TL'ye ulaşmıştır. (Tablo 2.6)

Yatırım fonları ilk olarak Kara Avrupa'sında ortaya çıkmıştır. İlk yatırım fonu 1822 yılında Belçika'da Société de Belgique adıyla kurulmuş ve onu 1860 yılında İskoçya'da kurulan fon izlemiştir. İngiltere'de ilk yatırım fonu 1930 yılında, Amerika'da 1924 yılında, İsviçre'de ise 1930 yılında kurulmuştur.[82] Bir çoğunun gelişmiş sermaye piyasalarına sahip olduğu söz konusu ülkelerde, günümüze kadar yapılan düzenlemeler ve piyasaların gelişim sürecinde gelinen noktalar, yatırım fonlarının günümüzdeki etkinliğinde temel nedeni oluşturmaktadır.

Tanım

Yatırım fonları, halktan katılma belgeleri karşılığında toplanan paralarla, belge sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ilkesi ve inançlı mülkiyet esaslarına göre Türk Parasının Kıymetini koruma Hakkında 32 sayılı kararın 15. maddesi çerçevesinde alım satımı yapılabilenler dahil sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslar arası borsalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek amacıyla kurulan mal varlıklarıdır.[83] Aşağıda belirtilen varlıklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulurlar.

a) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait hisse senetleri, özel ve kamu borçlanma senetleri.
b) Türk Parasının Kıymetini koruma hakkındaki 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen, yabancı özel ve kamu borçlanma senetleri ve hisse senetleri.

---

[81] Mert Sözgen, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasası,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 1996), s.62

[82] İAV, **Türkiye'de Yatırım Fonları ve Son Gelişmeler,** İstanbul: İAV Yayını, 1989, s.30-31.

[83] Atilla Uyanık, **Finansal Ürünlerin Vergilendirme Ve Yasal Düzenlemeler Açısından Değerlendirilmesi,** Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.118.

c) Ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve kıymetli maden ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilmiş ve borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları.

d) Kurul' ca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları, repo, ters repo, future, opsiyon ve forward sözleşmeleri.[84]

Yatırım fonları yukarıda sayılan araçlardan oluşan bir portföy işletmek amacıyla kurulabileceği gibi bu araçların sadece birinden veya bir kaçından oluşan bir portföyü işletmek amacıyla da kurulabilmektedirler. Her ne kadar SPK yatırım fonlarına menkul kıymetlerle birlikte gayrimenkullere de yatırım yapabilme izni vermiş olmakla birlikte Kurul' un menkul kıymet yatırım fonlarını düzenleyen Tebliğ' ine göre menkul kıymet yatırım fonları gayrimenkullere yatırım yapamamaktadırlar. Bunun nedeni gerek gayrimenkul yatırımının gerekse menkul kıymet yatırımının uzmanlık gerektiren aynı faaliyet alanları olmasıdır. Yurt dışında gayri menkullerden oluşan portföyü işleten gayrimenkul yatırım fonları da mevcut olmakla birlikte ülkemizde henüz bu tür yatırım fonları için bir düzenleme yapılamamıştır.Dolayısıyla ülkemizdeki tüm yatırım fonları, menkul kıymet yatırım fonu niteliğindedir. [85]

2.1.2 Hukuki Çerçeve

İngiliz hukuk düzeninde "unit trusts", Amerikan hukukunda "mutual Funds", Fransız hukukunda "fond de placement" ve Alman - İsviçre hukukunda "Anlagefonds" şeklinde düzenlenmiş bulunan ve sözleşmeye dayanan kolektif fonlar Türkçe'ye "Menkul Kıymetler Yatırım Fonları" veya daha kısa şekilde "yatırım fonları"şeklinde girmiş ve yerleşmiştir.[86]

Yatırım fonlarının hukuki yönleri ile ilgili olarak üzerinde durulması gereken önemli konular aşağıda başlıklar halinde sıralanmıştır.[87]

---

[84] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul:İMKB Yayınları, 2000, s.92-93

[85] Vahdettin Ertaş, Kürşat Tuncel ve Bahadır Teker, **Yatırım Fonları ve Türkiye Uygulaması,** Ankara: SPK Yayını, 1997, s.13

[86] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.380

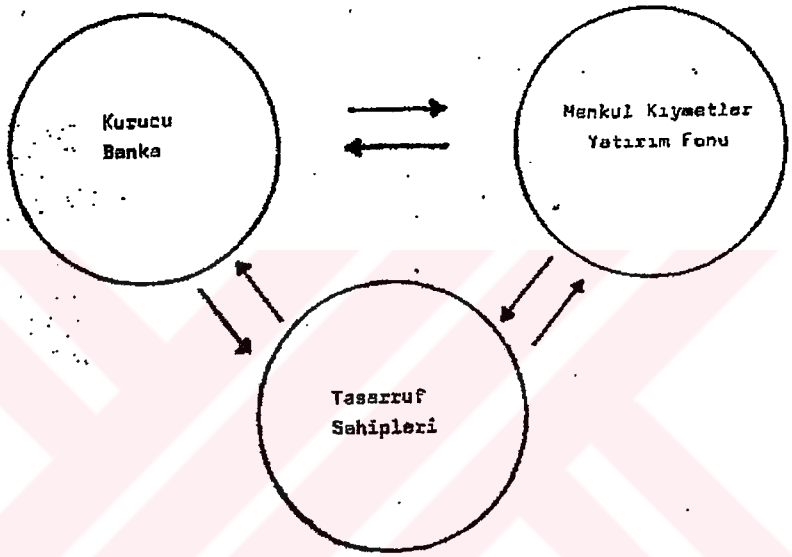
[87] İAV, **Türkiye'de Yatırım Fonları ve Son Gelişmeler,** İstanbul: İAV Yayını, 1989, s.50 – 53.

A. Yed-i Emin Sıfatı

Yatırım fonları, Anglo - sakson hukukunda emanet (trust) müessesinden yararlanmak suretiyle kurulan ve çeşitli menkul değerlerden oluşan bir portföyü yed-i emin sıfatıyla işleten kuruluşlardır.

B. Yatırım Fonlarında Üçlü İlişki

Yatırım fonları ilke olarak üçlü bir ilişki içinde doğar. Bu ilişkiyi sistematik olarak şöyle gösterebiliriz:



(Vekalet akdi

hükümleri geçerli)

Şekil 2.1 Yatırım fonlarında üçlü ilişki

Kaynak: İAV, Türkiye'de Yatırım Fonları ve Son Gelişmeler, İstanbul: İAV Yayını, 1989, s.50.

- Yukarıdaki şekilde belirlenen ilişkide yatırım fonu, menkul kıymetler portföyünü işletecek olan uzman kuruluştur.
- Banka, fon varlığını saklayacak yed-i emin müessesesidir. Fonu temsil ve idare eder.
- Tasarruf sahipleri, fona iştirak eden katılma belgesi sahipleridir.

Bu üçlü ilişkide kurucu banka ile yatırım fonu, tasarruf sahipleri ile yatırım fonu arasında yakın bir işlem ilişkisi mevcut olduğu halde, kurucu banka ile tasarruf sahipleri arasındaki ilişki dolaylıdır. Çünkü katılma belgesi sahiplerinin muhatabı banka değil yatırım fonudur. Buna rağmen bizdeki uygulamada kanun koyucu bu ilişkileri vekâlet akdine göre düzenlemek istemiştir.

C. Riskin Dağıtılması İlkesi

Yatırım fonlarının en önemli özelliği, çeşitli menkul değerleri bir portföyde toplayarak, büyük adetler kanununa göre riski dağıtabilmesidir. Değişik yatırımcıların bunu şahsen yapması kolay değildir.

D. İnançlı Mülkiyet Esası

Uygulamada yatırım fonları ancak inançlı mülkiyet esasına dayandırılmaktadır. İnançlı mülkiyet esasında fona, bu işe inanmış kimse olarak fon yöneticisi sahiptir. Tasarruf sahipleri işlemlerinin bir kısmını katılma belgesi alarak inançlı yöneticinin emrine (mülkiyetine) verirler. Bu devir bir inanç sözleşmesi olup, uygulamada fon içtüzüğü ile gerçekleştirilir. Yönetici, sözleşme çerçevesinde katılma belgeleri karşılığında aldığı paraların maliki olur; ancak bu paraları sözleşme çerçevesi içinde kullanmak zorundadır.

Sermaye Piyasası Kanunu metninde yatırım fonlarının inançlı mülkiyet esasına göre kurulması öngörülmüştür. Fakat uygulamada inançlı mülkiyet esasına dayalı yatırım fonlarında inançlı malik (fon yöneticisi) ile fona katılanlar (katılma belgesi sahipleri) arasındaki hukukî ilişkilerde kıyas yöntemi ile vekâlet akdi hükümleri uygulanması gerekli görülmüştür. Bu açıdan Sermaye Piyasası Kanunu'nun 35'inci maddesi son fıkrasında "Banka ile katılma belgesi sahipleri arasındaki ilişkilere kanunda hüküm bulunmayan hallerde Borçlar Kanunu'nun vekâlet akdi hükümleri uygulanacaktır" denilmektedir. Daha önce de belirtildiği gibi, uygulamada tasarruf sahipleri ile fon kurucusu banka arasındaki ilişkiler kopuktur.

E. Fonun Mal Varlığı

Daha önce açıklanan üçlü hukuki ilişkide önemli olan nokta fon mal varlığının kime ait olacağının saptanmasıdır. Bu konuda birbirinden farklı iki görüş mevcuttur.

a) Müşterek mülkiyet alternatifine göre, fon kurulduğu hallerde, fon mal varlığı katılma belgesi sahiplerinin müşterek mülkiyetindedir. Ancak müşterek maliklerin, Medeni Kanunun 627'inci maddesi gereğince her zaman için taksim isteyebilecekleri ilkesi, yatırım fonlarının sürekliliği ile bağdaşmamaktadır. Diğer yandan müşterek mülkiyete dayalı yatırım fonlarında katılma belgesi sahipleri ile kurucu banka arasındaki ilişkiler vekâlet akdi hükümlerine tabidir. Borçlar Kanunu'nun 389'uncu maddesi gereğince, vekâlet akdinde, vekâlet veren vekile talimat verebileceği gibi, onu her zaman görevinden azledebilir. Oysa yatırım fonlarında katılma belgesi sahipleri fon yöneticisine talimat veremeyeceği gibi, hiç bir şekilde yönetime katılamazlar. Ayrıca, yine Borçlar Kanunu'nun 396'ıncı maddesinde vekilin her zaman azledilebileceği hükmü emredici bir ilkedir. Halbuki mahiyeti itibariyle, yatırım fonu uygulaması, katılma belgesi sahiplerinin yöneticiyi azledilmemesini gerektirir.

b) İnançlı mülkiyet ilkesi kabul edildiği takdirde durum değişmektedir. Daha önce de belirtildiği gibi, aslında fon mal varlığı katılma belgesine sahip olan küçük tasarruf sahiplerinindir. Ancak bu grup uzman olmadığından mal varlığını güvendikleri bir kişiye emanet etmektedirler. Burada emanet edilen kişi fonu kuran ve yöneten bankadır. Her ne kadar malik banka ise de, bankanın mal varlığı üzerindeki tasarruf hakkı kısıtlanmıştır. Bankanın görevi, katılma belgesi sahiplerinin çıkarları doğrultusunda fonu temsil ve yönetmekten ibarettir. Nitekim banka fonu kendi işlemlerinde teminat olarak gösteremez. Fon mal varlığı haczedilemez. Özetlenecek olursa banka katılma belgesi sahiplerinin özel koşullarla vekili durumundadır.

Kurucu banka iflas ettiği zaman fon mal varlığı iflas masasına dahil edilmeyerek ayrı bir şekilde varlığını sürdürmektedir. Bu takdirde Bakanlık uygun göreceği başka bir bankaya mal varlığını emanet edebilir.

2.1.3 Yatırım Fonlarının Sınıflandırılması

Yatırım fonları, çeşitli kriterler açısından değişik sınıflamalara tabı tutulmaktadırlar. Sahip oldukları özelliklerin ortaya konulması, yatırım fonlarının günümüzde karşı karşıya oldukları sorunların kavranması ve bundan yola çıkılarak yeni düzenlemelerin yapılması açısından önem taşımaktadır.

A. Pay Sayısı Değişkenliğine Göre Yatırım Fonları

Pay sayısının sabit veya değişken olmasına göre yatırım fonları uygulamada açık ve kapalı uçlu olmak üzere iki şekilde faaliyet göstermektedirler.

i. Açık Uçlu Fonlar

Açık uçlu fonlar yeni paylar yaratmak veya mevcut payları itfa etmekle hukuken yükümlüdür. Açık uçlu fonlar, pay alıcı ve satıcılarının karşılaşmasına bağlı olmadan işlem görebilmekte, arz ve talep ile kontrol edilemeyen pay başına fiyat, bir önceki günün piyasa kapanış fiyatına göre belirlenmektedir. Yatırım açısından açık uçlu yatırım fonlarının dikkati çeken yönü; dolaşımdaki pay sayısına ve portföyündeki kıymetlerin piyasa fiyatına bağlı olarak gerçekleşen pay fiyatlaması nedeni ile fon fiyatının düşen bir piyasada da yükselebilmesi ve nakit pozisyonu nedeni ile taşıdığı likit olma özelliğidir.[88]

Bu fonlar istenildiği an paraya çevrilebilme özellikleri nedeniyle küçük ve deneyimsiz yatırımcıların fonlara yönelmesini sağlayabilmekte ve dolayısıyla tasarrufları harekete geçirebilmektedir, istenildiği an paraya çevrilebilme dışında, açık uçlu fonların diğer bir özelliği de yeni bir talep halinde fonun pay sayısının artırılabilmesidir. Bir başka deyişle herhangi bir yatırımcı istediği an katılma belgesi satın alarak bu tür fonlara katılabilmektedir. Tasarruf sahipleri açık uçlu fonların katılma belgelerini kurucunun ve bu belgelerin satışına aracılık yapan aracı kuruluşların merkez ve şubelerinden satın alabilirler.[89]

---

[88] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.50.

[89] Vahdettin Ertaş, Kürşat Tuncel ve Bahadır Teker, **Yatırım Fonları ve Türkiye Uygulaması,** Ankara: SPK Yayını, 1997, s.12.

Bu tip fonların genellikle katılma belgeleri borsaya kote olmamaktadır. Dolayısıyla ikincil piyasası pek gelişmemiştir. Ancak açık uçlu fon olup da katılma belgeleri borsaya kote edilmiş yatırım fonları olabilmektedir. Bunun nedeni, bu fonların her gün değerleme yapmamaları, dolayısıyla değerleme günü dışında katılma belgesi almak isteyen yatırımcılara yönelik bir imkân yaratmak olmaktadır.

ii. Kapalı Uçlu Fonlar

Sabit sayıda pay ihraç eden kapalı uçlu fonlarda pay başına fiyat hesaplamasındaki farklılıklar fonun, açık uçlu fonlara göre cazibesini azaltmaktadır. Pay başına net varlık değeri veya araştırılması çaba gerektiren fonun menkul kıymetlerinin gerçek değeri, fon fiyatına eşit olmayabilir. Başabaş fiyatında işlem gerçekleşmemesi, fon fiyatının fon portföyündeki menkul kıymetlerin gerçek değerini yansıtmamasına, fonun net varlık değerinin pay başına satış fiyatına eşit olmamasına neden olur. Kapalı uçlu fonların katılma belgelerinin borsada işlem görmesi, borsaya hacim de kazandırmaktadır.[90]

Bu tip fona katılmak isteyen yatırımcılar, ikincil piyasada ellerindeki katılma belgesini satmak isteyenlere başvurmak zorundadırlar. Dolayısıyla, kapalı uçlu fonlar sattıkları paylarını itfa etmemektedirler.

Kapalı uçlu fonların varlıklarının değeri ile katılma belgelerinin fiyatı arasında doğru bir ilişki yoktur. Fonun paylarının değeri düşerken, piyasada tedavül eden katılma belgelerinin fiyatı yükselebilir. Katılma belgelerinin fiyatı arz ve talebe göre piyasada oluşur. Herhangi bir hisse senedinin fiyatı gibi katılma belgelerinin fiyatı belirlenmektedir.

B. Hisse Senedi Ağırlığına Göre Yatırım Fonu Tipleri

Yatırım fonları portföylerinde bulundurdukları hisse senedi miktarının ağırlığına göre 2'ye ayrılırlar. Fon içtüzüğünde belirtilmek suretiyle portföy değerinin aylık ağırlıklı ortalama bazında en az %25'ini devamlı olarak, mevzuata göre özelleştirme kapsamına alınan KİT'ler dahil, Türkiye' de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırmış

---

[90] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.50.

fonlara **A Tipi**; bunların dışında kalan fonlara da **B Tipi** denilmesi Tebliğ'le uygun görülmüştür.[91] A tipi fonlarla B tipi fonlar arasında vergilendirme açısından farklılıklar bulunmaktadır. B tipi fonlar elde ettikleri portföy işletmeciliği kazançları üzerinden %10 oranında vergi yükümlülüğüne tabi iken, A tipi fonlar üzerinde herhangi bir vergi yükümlülüğü bulunmaktadır.[92]

C. Yatırım Stratejilerine Göre Fonlar

Yatırım fonlarının risk/getiri planlarına göre yatırım stratejileri birbirinden farklı olmaktadır. Bunlar 6 grup olarak sınıflanabilir:[93]

i. Büyüme Amaçlı Fonlar

Portföylerinde ağırlıklı olarak hisse senetleri bulunan bu tür fonlar, hisselerde değer artışı beklentisi olanların tercih ettiği fonlardır. Bu tür fonların kurulmasında temel beklenti portföylerindeki hisse senetlerinin değerinin zamanla artarak fonun değerinin yükselmesidir.

ii. Aşırı Büyüme Amaçlı Fonlar

Bu tip fonlar maksimum sermaye kazancı elde etmeyi hedeflemişlerdir. Bu yüzden, spekülatif hisse senetlerine ve yeni kurulmuş şirketlere yatırım yaparlar. Sık sık borçlanma yoluyla finansman yoluna giderler. Bu tip fonların performansları fiyatların yükseldiği dönemlerde artar, fiyatların düştüğü dönemlerde ise azalır. Genellikle aşırı büyümeyi amaçlayan fonlar düşük gelir verirler. Bunun nedeni yatırım yaptıkları yeni şirketlerin temettü vermemesinden ve hisse senetlerine yatırım yaptıkları için faiz geliri elde edemediklerinden dolayıdır.

---

[91] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.400

[92] Ozan Yönü, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasasındaki Etkinlikleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.94

[93] Oral Erdoğan ve Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar,** İstanbul: İMKB Yayınları,1998, s.7-8

Ancak bu tip fonlar uzun vadede iyi getiri vermektedir. Diğer yandan, belli endüstrilerde uzmanlaşmış oldukları için portföy riskleri fazladır.

iii. Gelir Amaçlı Fonlar

Yüksek oranda temettü veren şirketlerin hisse senetlerine ve özel ve kamu kesimi menkul kıymetlerine yatırım yaparlar.

iv. Büyüme ve Gelir Amaçlı Fonlar

Büyüme amaçlı fonlara kıyasla daha az risk taşıyan bu tür fonlar, genellikle hisse senedi ve tahvil yatırımlarından oluşmaktadır. Piyasada güçlü olarak tanınan, düzenli olarak temettü ödemesini gerçekleştiren şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmaktadırlar.

Bu fonlar genellikle tanınmış şirketlere yatırım yaparlar. Uzun dönemde büyümeyi ve portföy değerinde aşırı oynamalardan kaçınmayı amaçlamışlardır. Hem gelir akımı, hem de değer artışı elde etmeyi hedeflemişlerdir.

v. Tahvil Fonları

Faiz geliri elde etmeyi hedefleyen, istikrarlı kazanç sağlayan fonlardır. Özel sektör ve kamu kesimi tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapmaktadırlar.

vi. Sektör Fonları

Ekonominin belirli sektörlerine yatırım yapmak için kurulmuş olan fonlardır. Aynı sektör içerisindeki şirketlerin performansları birbirleriyle aynı yönde hareket ettiği için, bu tür fonlar yatırımcıya daha az portföy çeşitlemesi sağlayarak getirinin ya da kaybın daha büyük olması sonucunu doğurmaktadır.

D. Kar Dağıtımına Göre Fonlar

i. Kar Dağıtan Fonlar

Yatırım fonlarını yöneten kuruluş yıl sonunda değer artışı ve tahsil edilen temettü ve faiz tutarı olarak fonun kârını hesaplar, iç tüzüğe göre belli bir miktarı katılma belgesi sahiplerine kâr payı olarak ödenir.[94] Bu ödeme sonucunda katılma belgelerinin değeri de hisse senedi ve tahvillerde olduğu gibi, yapılan ödeme kadar düşer. Bu durumda katılma belgelerinin temettü kuponu taşıması gerekir.

ii. Kar Dağıtmayan Fonlar

Portföyde bulunan menkul kıymetlerin kupon ödeme zamanı geldiğinde, tahsil edilen kupon bedelleri fona ilave edilerek bunlarla yeniden menkul kıymet satın alınır. Böylece fon gittikçe zenginleşir ve katılma belgelerinin değeri artar. Gerek iyi bir portföy yönetiminin ve hisse senetlerine yatırım yapılan şirketlerin reel gelişmesinin sağladığı normal değer artışı, gerekse portföy geliri ile yeniden yapılan yatırım katılma belgelerinin değerini devamlı olarak yükseltir.[95]

E. Portföy Yapılarına Göre Fonlar

Yatırım fonları, içtüzüklerinde belirtilmek koşuluyla portföy yapılarına göre Tablo 2.1'de belirtilen türlerde kurulabilir.[96]

---

[94] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 121.

[95] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 121.

[96] Reha Tanör, **Türk Sermaye Piyasası – Taraflar,** 1. Cilt, İstanbul: Beta Yayınları,1999, S.195-197

Tablo 2.1 Portföy yapılarına göre yatırım fonu türleri

Fon Türü	**Portföy Tanımı**
Hisse Senedi Fonu	Portföyünün en az %51 'ini devamlı Türk hisse senetlerine yatırılır.
İştirak Fonu	Portföyünün en az %51'ini devamlı olarak kurucusunun iştiraklerince çıkarılmış menkul kıymetlere yatırılır.
Sektör Fonu	Portföyünün en az %51'ini devamlı olarak belirli bir sektörü oluşturan ortaklıkların menkul kıymetlerine yatırılır.
Grup Fonu	Portföyünün en az %51'ini devamlı olarak belirli bir topluluğun (Koç Topluluğu, Sabancı Topluluğu) menkul kıymetlerine yatırılır.
Tahvil ve Bono Fonu	Portföyünün en az %51'ini devamlı olarak kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır.
Yabancı Menkul Kıymetler Yatırım Fonu	Portföyünün en az %51'ini devamlı olarak yabancı özel ve kamu sektörü menkul kıymetlerine yatırılır.
Likit Fon	Portföyünün tamamı vadesine 90 günden az kalmış sermaye piyasası araçlarından oluşur
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler Fonu	Portföyünün en az % 51' ini devamlı olarak ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmekte olan altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır.
Karma Fon	Portföyünün tamamı hisse senetleri, borçlanma senetleri, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından en az ikisinden oluşur; ve her birinin değeri, fon portföy değerinin %20'sinden az tutulmaz.
Değişken Fon	Portföyünün hangi menkul kıymetlerle hangi yüzdelerle oluşturulacağı hiç bir sınırlamaya girmez.
Endeks Fon	Baz alınan ve SPK tarafından uygun görülen bir endeksin değeri ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az %90 olacak şekilde ve portföyün en az %80'i devamlı olarak endeks kapsamındaki menkul kıymetlerin tümünden ya da örnekleme yoluyla seçilen bir kısmından oluşmuş olan fondur.
Özel Fon	Katılma belgeleri önceden belirlenmiş kişi veya kuruluşlara tahsis edilmiş bir fon türüdür.

Genel olarak fonun kazancı portföyünde bulundurduğu varlıkların getirişine bağlı olduğundan yatırımcıların fonun türü ve tipi , başka bir deyişle portföy bileşimi hakkında bilgi sahibi olduktan sonra yatırım yapacakları fonu seçmeleri uygun olacaktır. Dolayısıyla yatırımcılar gelecekte hisse senedi piyasasında bir yükseliş öngörüyorsa , portföy bileşimleri içinde ağırlıklı olarak hisse senedi taşıyan fonlara yani A tipi fonlara yapacakları düşünülmelidir. Ya da daha az risk almak isteyen yatırımcılar, portföylerinde sabit getirili menkul kıymetler olarak bilinen devlet tahvili ve hazine bonosu oranının daha fazla olduğu B tipi yatırım fonlarına yatırım yapmaları uygun olacaktır.[97]

[97] Vahdettin Ertaş, Kürşat Tuncel ve Bahadır Teker, **Yatırım Fonları ve Türkiye Uygulaması,** Ankara: SPK Yayını, 1997, s.15

Tablo 2.2 Türleri bakımından Türkiye'deki yatırım fonlarının mevcut durumu (2002 yılı Eylül ayı itibarıyla)

Türler	A Tipi	B Tipi	Toplam
Hisse Senedi Fonu	19	-	19
İştirak Fonu	3	-	3
Sektör Fonu	10	-	10
Grup Fonu	-	-	-
Tahvil ve Bono Fonu	-	21	21
Yab.Men.Kıy.Yat.Fonu	1	6	7
Likit Fon	-	41	41
Altın ve Diğer Kıy. Madenler Fonu	-	-	-
Karma Fon	25	2	27
Değişken Fon	55	36	91
Endeks Fonu	14	-	14
Özel Fon	9	-	9
Toplam	**136**	**106**	**242**

Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul Erişim: [20.11.2002]

Tablo 2.2'de de görüleceği üzere 242 adet yatırım fonunun 136 tanesi A Tipi ve 106 tanesi B Tipidir. A Tipi yatırım fonlarının %40'lık kısmını (55 adet) ve B Tipi yatırım fonlarının %34'lük kısmını (36 adet) değişken fonlar oluşturmaktadır. Yatırım fonlarının büyük oranda değişken fonlardan oluşması, değişken fonların tanımında da belirtildiği gibi portföylerinin hangi menkul kıymetlerden, ne oranda oluşturulacağına hiçbir sınırlama getirilmemesinden kaynaklanmaktadır. Böylelikle bu tür fonlar portföylerini diledikleri gibi hazırlayabilmektedirler. Öte yandan B Tipi yatırım fonlarının %39'luk kısmı (41 adet) likit fonlardan, %20'lik kısmı (21 adet) tahvil ve bono fonlarından oluşmaktadır. Bunlar nakde dönüşümü kolay ve sabit getirili bu nedenle riski düşük fonlardır. B Tipi fonlarda hisse senedi fonu bulunmamakta, tüm yatırım fonlarının %8'lik kısmını (19 adet) oluşturan hisse senedi fonlarının tümü A Tipi yatırım fonlarının bünyesinde bulunmaktadır. Bu durum B Tipi yatırım fonlarının portföylerinde hisse senedi bulundurma zorunlulukları olmamasının bir sonucudur. Türk sermaye piyasasında bulunan 242 adet yatırım fonunun hiç biri grup fonu ya da altın ve diğer kıymetli madenler fonu olarak kurulmamıştır.

2.1.4 Yatırımcıya ve Sermaye Piyasasına Sağladığı Katkılar

Yatırım fonları, sermaye ve para piyasaları ile ilgilenen profesyonel fon yöneticileri tarafından yönetilir. Bireysel yatırımcılara göre, fon yöneticilerin her türlü bilgiye ulaşması daha kolaydır. Yatırım fonları, bireysel yatırımcılar için risk ayamaması yapmakta, portföy yönetimi ve uzmanlık hizmeti sunmaktadır. Menkul kıymet yatırım fonları risk, vade ve miktar ayarlamasını ve fon aktarımlarını en düşük maliyetle gerçekleştirdiğinden mali piyasanın gelişmesine de en önemli katkıyı yapmaktadır.

Yatırım fonlarının avantajlarını bireysel yatırımcılar açısından; uzman eliyle portföy yönetme, çok sayıda küçük tasarruf sahibi, herkes için bir tip portföy, portföyde maksimum getiri ile minimum risk arasında optimal denge, portföy hizmetlerini tek elden yönetme, finansal enstrüman çeşitlemesi,[98] şeklinde sıralayabiliriz.

Tasarrufçuların yatırım fonları tercihinin üç sebebi var; Birincisi borsanın yükselmesi, ikincisi, devlet kağıtlarının vadelerinin uzarken faizlerin düşmesi, üçüncüsü de fon gelirlerinin vergi avantajının olmasıdır.[99] Bireysel yatırımcılar hisse senedi aldığında ve 3 aydan daha önce sattığında vergi ödemesi gerekebilir. Vergi yükümlülüğü eğer bu dönemde kar olmuşsa doğar. Fonlarda ise vergi ödeme yükümlülüğü yoktur. Belli tutan aşan tahvil ve bono gelirleri Vergi beyanına tabi iken B tipi fon gelirleri beyan kapsamı dışındadır.

Bireysel yatırımcıların amaçlarının değişmesi gibi yatırım fonları hedefleri değişir. Bunlardan büyüme fonları, büyük ve sağlam şirketlerinin adi hisse senetlerine yatırım yaparak temettü akışından çok sermaye kazancını artırmaya önem verirken, gelir fonları yüksek kar paylarına önem verir.

Para piyasası fonları; hazine bonoları, mevduat sertifikaları ve ticari kağıtlar gibi kısa dönem borç enstrümanları ile yapılan yatırımların getirişine önem verirler. Özel fonlar; altın, emlak, sağlık yada bankacılık belirli endüstrilere konsantre olurlar. Ülkelerin finansal gelişmişlik derecelerine bağlı olarak para ve sermaye piyasası araçları ve bunların türevleri arttıkça, bu araçları bünyesinde bulunduran yatırım fonları çeşitlenmektedir.

---

[98] Ahmet Erelçin, "Yatırım Fonu, Yatırım Ortaklığı Ve Türkiye Uygulaması", *İMKB Aylık Konferansı*, İstanbul: İMKB yayınları, 1998,s.4

[99] Ege Cansen, "Ekonomik Rapor", İstanbul: Turkıshbank Ekonomik Araştırmalar Birimi Aylık Bülteni, Şubat 1997, s. 1

Türk sermaye piyasaları yeni olmakla beraber çok hızlı bir gelişim göstermektedir. Borsanın kuruluşundan bu yana yıldan yıla artan işlem hacmi ve halka açılan şirketlerin çoğalması rahatlıkla gözlenmektedir. 2002 yılı ekim ayı itibarıyla İMKB' nin işlem hacmi 66.310.552 Milyar TL olarak gerçekleşmiş ve yine aynı dönem itibarıyla İMKB' de 20.709.392 milyon adet işlem miktarı oluşmuştur[100]. Gelecekte, klasik tasarruf araçlarından elde edilen getirilerin düşmesi sonucu, tasarruf davranışlarının değişmesi ve bireysel emeklilik fonları gibi kurumsal yatırımcıların piyasaya girmesi ile, hisse senedi bağlantılı ürünlere talep artacak, işlem hacmi ve piyasa derinliği artacaktır.

Ülkemizde yatırım fonlarının hem sayı olarak hem de kurumsal yatımcı olarak etkinliğinin giderek arttığını göz ardı etmemek gerekir. Bireysel yatırımcılar günümüzde artık yatırım fonları ile de borsaya girmektedir. Fon kurucuları ise genellikle bankalardan oluşmaktadır.

2.1.5 Yönetim

Yatırım fonunun mal varlığı, kurucunun Kanun' dan, ilgili tebliğden ve fon içtüzüğünden doğan yükümlülüklerini yerine getirmesi ve sorumluluğunu karşılaması dışında hiçbir amaçla kullanılamaz. Fon malvarlığı rehin edilemez, teminat gösterilemez ve üçüncü şahıslar tarafından haczedilemez.[101]

A. Kurucu ve Yönetici

Kurucu, tüzel kişiliği olmayan fonun, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre belge sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve saklanmasından Sermaye Piyasası Kuruluna karşı sorumludur. Portföyün kurucu tarafından yönetilmiyor olması bu sorumluluğu kaldırmaz.

Fon, kurucunun belirleyeceği bir yönetici (SPK' dan portföy yöneticiliği yetki belgesi alan kuruluşlar yönetici olabilir) ile yapılan portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde yönetici tarafından yönetilir.

---

[100] http://www.imkb.gov.tr [22.11.2002]

[101] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul:İMKB Yayınları, 2000, s.95.

B. Yönetim İlkeleri

Türkiye'de yatırım fonlarının verimli ve tasarruf sahiplerinin haklarını zedelemeyecek biçimde yönetilmeleri amacıyla , Kurul tarafından bir takım kurallar getirilmiştir. Gelişmiş sermaye piyasalarından örnek alınarak hazırlanan bu ayrıntılı düzenlemelerde, uyulması zorunlu portföy yönetim ilkeleri ve portföye ilişkin sınırlamalar maddeler halinde aşağıda sıralanmaktadır.[102]

a) Yönetici, yönettiği her fonun çıkarını ayrı ayrı gözetmek zorundadır. Yönetimindeki yatırım fonları veya diğer müşterileri arasında müşterilerinden biri veya yatırım fonlarından biri lehine diğerleri aleyhine sonuç verebilecek işlemlerde bulunamaz. Yönetici fon portföyü ile ilgili alım satım kararlarında objektif bilgi ve belgelere dayanmak ve sözleşme ile belirlenen yatırım ilkelerine uymak zorundadır. Bu bilgi ve belgelerin, alım satım kararlarına mesnet teşkil eden araştırma ve raporların en az 5 yıl süreyle yönetici nezdinde saklanması zorunludur.

b) Fon portföyüne hiçbir şekilde rayiç değerinin üzerinde varlık satın alınamaz ve portföyden bu değerin altında varlık satılamaz. Rayiç bedel borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, borsada işlem görmeyen varlıklar için ise işlem gününde fon lehine alımda en düşük, satışta en yüksek fiyattır.

c) Borsada işlem gören varlıkların alım satımlarının borsa kanalıyla yapılması zorunludur. Fon adına katılma belgelerinin alım satımı nedeniyle, İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'ndan ayni gün valörü ile ayni gün valörlü işlem saatleri dışında fon portföyüne alım veya fon portföyünden satım zorunluluğu bulunuyorsa, İMKB' ce belirlenen işlem kurallarına uyulması şarttır. Yönetici, fon portföyüne hisse senedi alım satım işlemlerinde, işlemi gerçekleştiren aracı kuruluşun, fonu temsil eden müşteri numarasıyla İMKB' de işlem yapmasını temin etmek zorundadır.

d) Yönetici fon adına yaptığı alım satım işlemlerinden dolayı herhangi bir ihraççı veya aracı kuruluştan kendi lehine bir menfaat sağlıyorsa, bu durumu kurucuya açıklamak zorundadır.

e) Yönetici, herhangi bir şekilde kendisine ve üçüncü kişilere çıkar sağlamak amacıyla fon portföyünde bulunan varlıkların alım satımını yapamaz. Fon adına

---

[102] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul:İMKB Yayınları, 2000, s.97

vereceği emirlerde gerekli özen ve basireti göstermek zorundadır. Fon adına yapılacak alım satımlarda sözleşme ile belirlenecek genel fon stratejilerine ve kurucunun genel kararlarına uyulur.

f) Fon portföyünün önceden saptanmış belirli bir getiriyi sağlayacağına dair yazılı veya sözlü bir garanti verilemez.

g) Kurucu, fon kurulu üyeleri, yönetici ve fonların yönetimi ile ilgili olarak meslekleri nedeniyle veya görevlerini ifa etmeleri sırasında bilgi sahibi olabilecek durumda olanlar, bu bilgileri kendileri veya üçüncü bir tarafın menfaati doğrultusunda kullanamazlar.

2.1.6 Kuruluş

Kurucu fon kurmak için hazırlayacağı fon iç tüzüğü taslağı ve Seri VII. No:10 md.16'da belirtilen bilgi ve belgelerle Kurul' a başvurarak kuruluş izni alır. Banka ve sigorta şirketlerinin fon kurmak veya fon tutarını arttırmak üzere Kurul' a başvurmaları halinde Hazine Müsteşarlığı'nın görüşü alınır .[103]

Kurucu, kendi adına fonla ilgili işlemleri yürütmek üzere her bir fon için en az üç kişiden oluşan bir fon kurulu ve en az bir denetçi atar. Fon kurulu üyeliklerine ve denetçiliğe dışardan atama yapılabilir.

Fon portföyünün yönetilmesi amacıyla yöneticiden portföy yönetim hizmeti alınır. Yönetici, fon portföyünü Kanun, Tebliğ ve Fon içtüzük hükümlerine göre yönetmekle yükümlüdür.

A. Fon Kurma Limiti ve Avans

1) Bankalar, Aracı Kurumlar ve Sigorta Şirketleri

Bankalar, Aracı Kurumlar ve Sigorta Şirketleri aşağıdaki tablo çerçevesinde fon kurma limitlerini hesaplarlar.

---

[103] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul:İMKB Yayınları, 2000, s.95.

Ödenmiş (Çıkarılmış) Sermaye (+)
(Kurula gönderilen bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolarında yer alan verileri esas almak kaydıyla)
Yedek Akçeler (+)
(Genel kurulca onaylanan son mali tabloda görülen yedek akçeler)
Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu Tutarı (+)
(Genel kurulca onaylanan son mali tabloda görülen Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu Tutarı)
Geçmiş Yıl Zararları (-)
Toplam Değer *10
Tedavül Eden Fonlar(-)

Bu hesap sonucunda bulunan değerden fazla olmamak kaydıyla, bu tutara kadar fon kurulabilir.[104]

2) Diğer Kuruluşlar

Yukarıda sayılan kuruluşlar dışında kalan kanunlarında engel bulunmayan emekli ve yardım sandıkları, 506 sayılı Kanun' un geçici 20'inci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, vakıflar ve diğer kuruluşların fon kurma limiti genel kurulca onaylanan son mali tabloda yer alan özkaynaklar toplamını aşamaz.

Kurucu asgari fon tutarından az olmamak koşuluyla içtüzükte öngörülen fon tutarının asgari %20'si kadar avans tahsis edebilir.[105]

2.1.7. Fon Katılma Belgeleri

Yatırım Fonlarım düzenleyen Tebliğ' in 35. maddesi uyarınca , Yatırım Fonu yönetimi tarafından iştirakçilerine "Katılma Belgesi" adı altında bir belge verilir. Söz konusu belge, belge sahibinin kurucu ve saklayıcı kuruma karşı sahip olduğu haklan taşıyan ve fona karşı kaç pay ile katıldığım gösteren kıymetli evrak niteliğinde bir senet olup, emre veya hamiline yazılı olarak düzenlenebilir. Katılma belgesi satın alacak olanların, belgenin temsil ettiği değeri tam olarak ve nakden ödemesi gereklidir.[106]

---

[104] Vahdettin Ertaş, Kürşat Tuncel ve Bahadır Teker, **Yatırım Fonları ve Türkiye Uygulaması,** Ankara: SPK Yayını, 1997, s.21.

[105] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul:İMKB Yayınları, 2000, s.95

[106] Nevzat Tetik, "Ülkemizde Yıllar İtibariyle Yatırım Fonu Uygulamaları Ve Değerlendirilmesi", *Muhasebe ve Finansman Öğretim Üyeleri Derneği (MUFAD) Muhasebe ve Finansman Dergisi,* Sayı:6, Nisan 2000 , s. 50

Belgelerin itibari değerleri yoktur ve bir payın değeri fonun toplam değerinin temsil ettiği pay sayışma bölünmesiyle bulunmaktadır.[107] Bu değer her iş günü sonunda hesaplanarak alım-satım yapılabilen yerlerde herkesin açıkça görebileceği biçimde ilan yoluyla duyurulmaktadır. Savaş, ekonomik kriz, teknik aksaklıklar gibi olağanüstü durumlarda ve Kurul' unda uygun görmesi durumunda katılma belgelerinin bir pay değerleri hesaplanmayabilir ve fon katılma belgeleri alım-satımı durdurulabilmektedir.

Belge sahipleri, bunları paraya çevirmek istediklerinde fonun kurucusuna ait yerlerde ya da alım satımın yapılabildiği başka yerlerde, belirli saatler arasında katılma belgelerini, o günkü fonun birim pay değeri üzerinden nakde çevirmeleri mümkündür. Söz konusu alım- satımın yapıldığı yerler organize piyasalar ve borsalar olabilmektedir . Ancak bu işlemler kaydı olarak yapıldığından, bilgisayar ortamında gerçekleşmektedir. Yani yatırımcı fon katılma belgesini fiziken teslim almamakta sadece hesabına, parasının karşılığı olan ne kadar pay fon katılma belgesinin geçtiğini gösterir bir işlem makbuzu ya da fişi almaktadır.

Belgelerin fona geri verilerek paraya çevrilmesinde, likit fonların dışında kalanlar için iç tüzükte belirlenmiş kurallar çerçevesinde belge sahibinden komisyon alınması mümkündür. Katılma belgeleri kurucu tarafından fon adına alınıp satılabilir. Kurucu, borsada işlem gören katılma belgelerini ve özel fon katılma belgelerini kendi adına alıp satamamaktadır. Diğer katılma belgelerinin günlük geri dönen tutarının en fazla %10'una kadar olan kısmı kurucunun fon portföyüne alınabilmektedir. Bu biçimde yapılan alımların toplamı, fonun toplam pay sayısının %10'unu aşmamalıdır.[108]

Borsada işlem görmeyen katılma belgelerinin aracılık amacıyla borsa dışında alınıp satılması mümkündür. Bunun için fon iç tüzüğünde hüküm bulunması , kurucu dışında alım satıma aracılık eden kuruluşların belirtilmesi ve kurucu ile söz konusu aracı kuruluşlar arasında bir sözleşmenin bulunması gerekmektedir.

Katılma belgelerinden sağlanan gelirlerin temelde kar payı ya da diğer kazanç ve iratlar grubunda ele alınması seklinde iki alternatif bulunmaktadır.[109]

---

[107] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 126
[108] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul:İMKB Yayınları, 2000, s.96
[109] Ahmet Kırman, **Yatırım Fonları, Katılma Belgeleri ve Vergilendirme Esasları,** İstanbul: Türkiye Bankalar Birliği, 1999, s.42

2.1.8 Fonun Portföy Yapısı

Türkiye'de yatırım fonlarının verimli ve tasarruf sahiplerinin haklarını zedelemeyecek biçimde yönetilmeleri amacıyla , Kurul tarafından bir takım kurallar getirilmiştir. Gelişmiş sermaye piyasalarından örnek alınarak hazırlanan bu ayrıntılı düzenlemelerde, portföye ilişkin sınırlamalar da getirilmiştir. Yatırım fonlarının yönetiminde aşağıdaki portföy sınırlamalarına uyulması şarttır:[110]

a) Yatırım fonlarının, portföy değerlerinin %10'undan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılamaz.

b) Yatırım fonu tek basına hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının %9'undan fazlasına, bir yöneticinin yönetimindeki bir kurucuya ait yatırım fonları ise toplu olarak, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının %20'sinden fazlasına sahip olamazlar.

c) Fon portföyüne borsaya kote edilmiş varlıkların alınması esastır. Ancak, kurucunun ve yöneticinin borsa dışında halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlerin, borsaya kote edilmesi şartıyla, ihraç miktarının azamı %10'u ve fon portföyünün azamı %5'i oranında yatırım yapılabilir.

T.C. Merkez Bankası tarafından düzenlenen ihalelerden ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan halka arzlardan ihale veya ihraç fiyatlarıyla fon portföyüne menkul kıymet alınabilir. Bu duruma konu menkul kıymetlerin İMKB' ye kote ettirilmeleriyle birlikte alış fiyatları tescil ettirilir. Bu menkul kıymetler (a) bendinde yer alan sınırlama kapsamında değerlendirilmez.

d) Özel fonlar hariç olmak üzere fon portföyüne kurucunun ve yöneticinin hisse senedi, tahvil ve diğer borçlanma senetleri satın alınamaz.

e) Kurucunun ve yöneticinin,

i. Sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan kamu kuruluşları dışında kalan hissedarlarının,

ii. Yönetim kurulu başkan ve üyelerinin,

iii. Genel müdür ve genel müdür yardımcılarının,

---

[110] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.97-99.

ayrı ayrı ya da birlikte sermayesinin %20'sinden fazlasına sahip oldukları ortaklıkların menkul kıymetlerinin toplamı fon portföyünün %20'sini asamaz. Ancak iştirak fonları ve özel fonlar hakkında bu hüküm uygulanmaz.

f) Kurucunun ve yöneticinin doğrudan ve dolaylı iştiraklerince çıkarılmış menkul kıymetlerin toplamı, fon portföyünün % 20'sini geçemez. Ancak iştirak fonları hakkında bu hüküm uygulanmaz. Özel fonlarda ise içtüzüğünde katılma belgesi yatırımcısı olarak tanımlanmış şirketlerin ihraç ettikleri menkul kıymetlerin toplam değeri fon portföy değerinin %25'i, bunlardan tek bir şirketin ihraç ettiği menkul kıymetlerin toplam değeri fon portföyünün azamı %5'i olabilir.

g) Kurucunun, yöneticinin ve bunların doğrudan ve dolaylı iştiraklerinin fonlarının katılma belgeleri ile ortağı oldukları yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç olmak ve içtüzüklerinde belirtilmek koşuluyla, farklı türlerdeki diğer fonların katılma belgeleri ve yatırım ortaklıklarının hisse senetleri fon portföyünün %10'una kadar portföye alınabilir. Portföye alınan katılma belgelerinin toplam tutarı, bu belgeleri çıkaran fonun toplam pay sayısının %20'sini asamaz.

h) Portföydeki varlıklarının değerinin fiyat hareketleri ve rüçhan haklarının kullanılması nedeniyle, fon içtüzüklerinde ve tebliğde belirtilen asgari sınırların altına inmesi veya azamı sınırların üzerine çıkması halinde oranın en geç 30 gün içinde içtüzükte ve tebliğde belirtilen sınırlara getirilmesi zorunludur. Belirtilen süre içinde elden çıkarmanın imkansız olması veya büyük zarar doğuracağının belirlenmesi halinde süre Kurul tarafından uzatılabilir. Bu süre sonunda Kurul' a başvurmayan veya süre verilmesi Kurul' ca uygun görülmeyen fonların türleri Kurul' ca resen değiştirilir ve ilan ettirilmesi sağlanır.

i) Fon, açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemi yapamaz.

j) Yatırım fonları Kurulun Seri:V No:18 sayılı "Kredili Menkul Kıymet Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliği" nin 26. maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföylerindeki menkul kıymetlerin piyasa değerlerinin en fazla %25'i tutarındaki menkul kıymetlerini ödünç verebilir veya ayni tutarı asmamak üzere ödünç alabilirler. Ödünç verme ve alma

işlemi en fazla 90 işgünü süre ile yapılabilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen menkul kıymetlerin en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına saklayıcıda bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen menkul kıymetlerin piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde fon yönetimi teminatın tamamlanmasını ister. Yatırım fonunun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesih edilebileceğine ilişkin bir hüküm bulunması mecburidir.

k) Endeks fonlarda, baz alınan endeksin kapsamının değiştirilmesi, portföyde bulunan menkul kıymetlerle ilgili olarak temettü ödemesi, faiz ödemesi ve bedelli hisse senedi ihracı, tutar artırımı ve nakit girişleri nedeniyle portföyün büyümesi,katılma belgesi geri dönüşleri ve diğer nedenlerle oluşacak nakit ihtiyaçlarının karşılanması ve endeksi izlemeyi etkileyecek diğer hususların ortaya çıkması nedenleriyle portföyde değişiklik yapılması zorunlu olduğunda, söz konusu değişiklikler, içtüzükte belirlenen esaslar çerçevesinde portföye yansıtılır.

l) Endeks fonlar hakkında (a), (d), (e) ve (f) bentleri ile (b) bendinde yer alan %9'luk sınırlama, söz konusu menkul kıymetlerin baz alınan endekse dahil olması halinde uygulanmaz. Bu maddenin (b) bendinde yer alan %20'lık sınırlamanın hesaplanmasında ise, endeks fonların portföylerinde yer alan hisse senetleri baz alınan endekse dahil olması kaydıyla dikkate alınmaz

2.1.9 Yatırım Fonlarının Portföy Yapıları ve Değerleri

Tablo 2.3'de de görüleceği üzere yatırım fonlarının portföylerindeki en büyük pay ters repo işlemleri olarak görülmektedir. Ardından hazine bonosu, hisse senedi ve devlet tahvilleri gelmektedir. Ancak tanımları gereği A Tipi ve B Tipi yatırım fonlarının portföy dağılımları fonların toplam dağılım durumundan farklılık göstermektedir. Bu nedenle yatırım fonlarının portföy dağılımlarını A ve B tipi olmak üzere ayırt ederek incelemek daha doğru olacaktır.

Tablo 2.3 Yıllar itibarıyla A ve B tipi yatırım fonlarının toplam portföy dağılımı(%)

Yıllar	D.T	Y.D.T	H.B.	Y.H.B.	T.Repo	Repo	Altın	H.S.	Y.H.S.	Diğer(*)
1997	4,86	0,24	18,98	2,54	52,93	3,46	0,22	15,12	0,17	1,47
1998	5,61	0,12	29,46	0,09	56,08		0,02	8,40	0,09	0,14
1999	16,48	0,08	9,52	0,01	60,02	0,05		13,55	0,08	0,21
2000	12,66	0,16	0,06	0,01	74,56	0,08		12,40	0,02	0,05
2001	8,24	0,10	24,70	0,00	59,47			7,43	0,01	0,05
2002	2,67	0,03	46,13	0,04	48,82			2,29	0,00	0,02

D.T.: Devlet Tahvili ; **Y.D.T.:** Yabancı Devlet Tahvili ; **H.B.:** Hazine Bonosu ;
Y.H.B.: Yabancı Hazine Bonosu ; **H.S.:** Hisse Senedi ; **Y.H.S.:** Yabancı Hisse Senedi
(*) Özel Sektör Tahvilleri, Yabancı Özel Sektör Tahvilleri, Finansman Bonosu ve Yabancı Finansman Bonosu bu kalem içinde yer almaktadır

Not: 2002 yılına ait veriler Eylül ayı itibarıyladır.
Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [20.11.2002]

Tablo 2.4 Yıllar itibarıyla A tipi yatırım fonlarının toplam portföy dağılımı (%)

Yıllar	D.T	Y.D.T	H.B.	Y.H.B.	T.Repo	Repo	Altın	H.S.	Y.H.S.	Diğer
1997	1,76	-	15,44*	-	34,06	9,48	0,03	39,08	-	0,16
1998	4,95	-	10,69*	0,2	44,54	-	0,06	39,56	-	0,21
1999	9,75	-	3,99*	-	30,61	0,22	-	55,40	-	0,02
2000	11,09	0,15	0,23*	-	42,40	0,30	-	45,73	-	0,10
2001	6,12	-	9,66	-	22,44	-	-	61,77	0,01	-
2002	1,54	-	15,45	-	35,66	-	-	47,28	0,07	-

D.T.: Devlet Tahvili ; **Y.D.T.:** Yabancı Devlet Tahvili ; **H.B.:** Hazine Bonosu ;
Y.H.B.: Yabancı Hazine Bonosu ; **H.S.:** Hisse Senedi ; **Y.H.S.:** Yabancı Hisse Senedi
* Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu Toplamı.
**Temmuz 1997'den itibaren ters repolar kesin alım hazine bonosu ve tahvillerden ayrılmıştır.
Not: 2002 yılına ait veriler Eylül ayı itibarıyladır.
Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [20.11.2002]

A tipi yatırım fonlarının portföy yapılarının ağırlıklı olarak hisse senedi ve hazine bonosundan oluştuğu görülmektedir. Uygulamanın başlatıldığı yıldan itibaren hisse senetlerinin payı sürekli % 30 'üstüne kalmıştır. Bu durum A tipi yatırım fonlarında hisse senedi payının minimum %25 olması zorunluluğundan ileri gelmektedir.

Tabloda 2.4'de A Tipi Yatırım Fonlarının portföy yapılarının, 1997 yılında %15,44'ünün hazine bonolarından oluştuğu görülmektedir. Aynı tarihte hisse senetlerinin portföy içindeki payı, %39,08'dir. Yıllar itibarıyla, portföy içindeki hazine bonosu oranı düşerken, hisse senedi ve kısmen de portföydeki tahvil oram artmıştır. Diğer yatırım araçlarının portföy içindeki oranı ise son derece düşüktür. Bu gidişat 2001 yılında yaşanan ekonomik krizin de etkisiyle değişmiştir. Tahvil oranı yarı yarıya düşmüş, hisse senedi oranında ise %35'lik bir artış yaşanarak %61,77'ye yükselmiştir. Hazine bonosunda ise büyük oranda bir artış yaşanmıştır. 2001 yılında krizin yaptığı etkiye benzer bir etki 2002 yılında da erken genel seçim nedeniyle yaşanmıştır. 2002 yılının ilk 9 aylık döneminde bir önceki yıla göre, %60 oranında hazine bonosunda artış yaşanırken, devlet tahvillerinin portföy yapısındaki payı büyük oranda düşmüştür.

Yatırım fonları portföyünün içinde göze çarpan bir hususta ters repo işlemleri oranının büyüklüğüdür. Temmuz 1997'de ters repoların, bono ve tahvillerden ayrılmasıyla portföy içindeki ağırlığı da net olarak ortaya çıkmaktadır. Yıllar itibarıyla iniş çıkışlar yaşayan ters repo oranı 2002 yılının ilk 9 aylık döneminde %35,66'ya ulaşırken , yatırım fonları portföyünün %47,28'lik kısmını hisse senetleri oluşturmaktadır.

Tablo 2.5 Yıllar itibarıyla B Tipi yatırım fonlarının toplam portföy dağılımı (%)

Yıllar	D.T	Y.D.T	H.B.	Y.H.B.	T.Repo	Repo	Altın	H.S.	Y.H.S.	Diğer
1997	6,64	0,38	21,02	4,00	63,79	-	0,33	1,34	0,27	2,23
1998	5,78	0,15	34,36	0,06	59,09	-	0,01	0,33	0,11	0,12
1999	18,52	0,10	11,20	0,01	68,92	-	-	0,88	0,10	0,28
2000	13,24	0,16	0,00	0,01	86,36	-	-	0,17	0,03	0,04
2001	8,53	0,12	26,74	0,00	64,50	-	-	0,05	0,003	0,07
2002	2,73	0,03	47,68	0,04	49,49	-	-	0,01	0,00	0,02

D.T.: Devlet Tahvili ; **Y.D.T.:** Yabancı Devlet Tahvili ; **H.B.:** Hazine Bonosu ;
Y.H.B.: Yabancı Hazine Bonosu ; **H.S.:** Hisse Senedi ; **Y.H.S.:** Yabancı Hisse Senedi
*Temmuz 1997'den itibaren ters repolar kesin alım hazine bonosu ve tahvillerden ayrılmıştır.
Not: 2002 yılına ait veriler Eylül ayı itibarıyladır.
Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [20.11.2002]

2002 yılının eylül ayı itibarıyla yatırım fonlarının yapılarına bakıldığında ise, B tipi yatırım fonlarının portföylerinde %49,49 ile ters repo işlemleri ve %47,68 ile hazine bonosu; A tipi yatırım fonlarının portföylerinde ise, %47,28 ile hisse senedi ve %35,66 ile ters repo işlemleri fon portföylerinde en çok yer alan menkul kıymetlerdir.

B tipi yatırım fonları portföy dağılımının içinde, hazine bonosu ve devlet tahvillerinin portföy içerisinde büyük yer tuttuğu; hisse senetlerinin payının %2 oranını aşmadığı görülmektedir. 1990 öncesi özel kesim menkul kıymetleri portföyde ağırlıklı olarak yer alırken 1990'dan itibaren devlet iç borçlanma senetlerinin giderek artan oranda önem kazanmıştır. Bunun nedeni devlet iç borçlanma senetlerinin reel getirisinin artmasıdır.

Tablo 2.6 Tiplerine göre yatırım fonlarının portföy değeri (Milyon TL)

Yıllar	A Tipi Yatırım Fonları	B Tipi Yatırım Fonları	Toplam
1987	-	53.097,0	53.097,0
1988	-	136.134,0	136.134,0
1989	-	441.186,0	441.186,0
1990	-	1.515.131,0	1.515.131,0
1991	-	1.628.041,0	1.628.041,0
1992	-	2.982.409,2	2.982.409,2
1993	-	15.178.538,0	15.178.538,0
1994	3.105.496,2	24.774.787,6	27.880.256,8
1995	4.485.982,0	26.574.994,5	31.060.976,5
1996	17.956.494,2	100.467.035,0	118.423.529,2
1997	69.434.736,2	120.691.393,8	190.126.130,0
1998	71.878.677,0	275.185.071,2	347.063.748,2
1999	283.442.776,2	936.000.748,4	1.219.443.524,6
2000	520.293.608,0	1.417.317.816,7	1.937.611.424,8
2001	568.736.588,3	4.187.045.298,8	4.755.781.887,1
2002	385.214.587,3	7.621.809.033,8	8.007.023.621,0

Not: 2002 yılına ait veriler Eylül ayı itibarıyladır.

Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [20.11.2002]

A tipi yatırım fonlarının portföy değeri yıllar itibariyle artış göstermiş özellikle, 1999'dan itibaren çok büyük oranda artmıştır. Bu artışın nedeni 1999 yılında uygulamaya konulan istikrar programıyla birlikte faiz ve faize bağlı yatırım araçlarının getirilerinin düşmesi ve hisse senetlerine talebin artmasıdır. Bireysel yatırımcılar hem bireysel olarak yatırım yaparken, hem de yatırım fonları aracığı ile de borsaya girmişlerdir.

B Tipi yatırım fonlarında da değişken fon türü, sayı ve portföy değeri olarak en büyük türü oluşturmaktadır. Dikkat çeken bir husus 2000 Mart ayından başlayarak likit fon türü sayısının ve portföy değerinin büyük oranda artış göstermesidir. Zamanla bu artış

devam etmiş ve 2002 Eylül ayında değişken fon sayısı 36'da kalırken likit fon sayısı 41'e ulaşmıştır (Tablo 2.2).

A Tipi yatırım fonlarının 1999 yılından itibaren portföy yatırımları içerisinde hisse senetlerinin aldığı payın aylar itibarıyla gelişimi İMKB Bileşik Endeksi ile karşılıklı olarak Tablo 2.7'de incelenmiştir.

1999 yılında birinci aydan on ikinci aya kadar geçen süreçte endekste yükseliş yaşanmıştır. Aynı dönemde hisse senedi oranlarında ise %35 ile %45 aralığında iniş çıkışlar gözlenmektedir. Ancak aynı yılın on ikinci ayında endeksteki ani yükselişle eş zamanlı olarak hisse senedi oranlarında da artış yaşanmış; endeksin yaklaşık %80 oranında artarak 8.469 puandan 15.209 puana çıktığı dönemde hisse senedi oranlarında da %46,21'den %55,4'e artış olmuştur.

2000 yılının ilk üç aylık döneminde endeks ortalama 16.000 seviyelerinde kalırken, hisse senedi oranları da %45 ile %50 aralığında değişmiştir. Aynı yılın dördüncü ayında endeksin tavan yapmasıyla (19.206 puan) hisse senedi oranları artmış; yeniden %55'e ulaşmıştır. On birinci aya kadar endekste düşüş olurken söz konusu ayda endeks incelenen dönem içinde (1999 – 2002-09) dip noktaya yaklaşmıştır. Aynı dönemde hisse senedi oranlarında da azalma yaşanarak %44'e inmiştir.

Endeks 8.748 puandan yükselerek 2001 yılı birinci ayında 10.685 puana çıktığında hisse senedi oranları da artarak %46 olmuştur. Aynı yılın üçüncü ayında endeks dip noktaya biraz daha yaklaşmış (8.023 puan); hisse senedi oranları da tekrar %44'e inmiştir. Dördüncü ayda bu noktadan %54 oranında ani bir yükselişle endeks 8.000.seviyesinden 12.000 seviyesine çıkarken, hisse senedi oranları da %44'den %53'e artmıştır. Dokuzuncu aya kadar endekste düşüş yaşanarak dip noktaya (7.626 puan) ulaşılmıştır. Düşüş yaşanırken hisse senedi oranları %55 düzeylerinde kalmış; dip noktada ani bir azalmayla %47 olmuştur. Endeks dokuzuncu aydaki dip noktanın ardından yükselme dönemine girmiş; on ikinci ayda 13.783 puana ulaştığında ise hisse senedi oranları ani bir artışla incelenen dönemin en yüksek oranı olan %61'e ulaşmıştır.

Bunu takip eden 2002 yılının ikinci ayından itibaren endeks düşerek dört ay süreyle yaklaşık 11.000 seviyesinde kalmış; altıncı ayda ise 9.380 puana gerilemiştir. Bu altı aylık dönemde hisse senedi oranlarında da azalma olmuştur. Yedinci ayda endekste düşük oranda bir yükselme yaşanmış ve bu artış hisse senedi oranlarına yansımış olsa da

Tablo 2.7 A Tipi yatırım fonlarının portföy değeri ve hisse senetlerinin portföy içerisindeki payının gelişimi ve İMKB Bileşik Endeksi ile ilişkilendirilmesi

Yıllar-Aylar	Toplam Portföy Değeri (Milyon TL)	Hisse Senedi Oranı(%)	Fon İçindeki Tutarı (Milyon TL)	İMKB Bileşik Endeksi
1999-01	76.368.235,1	35,48	27.092.492,8	2.568
1999-02	84.124.456,6	37,08	31.192.832,4	3.891
1999-03	70.857.470,6	43,05	30.504.353,2	4.554
1999-04	74.647.576,7	37,31	27.853.026,0	5.354
1999-05	83.896.016,3	36,59	30.699.952,2	5.069
1999-06	78.182.282,4	38,69	30.247.318,3	4.950
1999-07	88.869.814,3	39,46	35.070.445,2	5.805
1999-08	81.652.488,9	37,81	30.872.795,0	5.018
1999-09	88.883.022,9	38,97	34.639.821,8	6.071
1999-10	96.044.753,9	43,22	41.514.331,7	6.556
1999-11	126.032.513,8	46,21	58.235.610,1	8.459
1999-12	283.442.776,2	55,40	157.027.273,0	15.209
2000-01	796.822.583,4	45,76	364.607.929,8	16.715
2000-02	751.483.876,9	50,82	381.880.559,8	15.946
2000-03	776.671.564,1	48,68	378.118.629,2	15.920
2000-04	980.722.245,2	55,83	547.497.226,6	19.206
2000-05	852.611.268,4	49,65	423.356.900,6	16.206
2000-06	773.751.872,2	50,58	391.401.737,0	14.466
2000-07	728.093.284,6	53,44	389.075.680,7	13.870
2000-08	742.160.515,5	50,95	378.113.238,4	13.132
2000-09	632.127.416,1	50,81	321.183.070,6	11.350
2000-10	733.077.615,8	50,31	368.815.639,8	13.538
2000-11	564.636.931,7	44,15	249.289.952,8	8.748
2000-12	520.293.608,0	45,73	237.905.157,7	9.437
2001-01	534.222.867,3	45,96	245.502.865,2	10.685
2001-02	469.436.107,5	42,21	198.160.366,5	8.792
2001-03	423.971.241,1	44,15	187.179.721,0	8.023
2001-04	525.316.391,8	53,18	279.354.638,9	12.367
2001-05	513.023.821,2	46,94	240.834.712,0	10.880
2001-06	496.036.426,5	55,13	273.468.973,7	11.204
2001-07	470.197.704,1	55,41	260.522.217,2	9.915
2001-08	462.627.799,3	55,79	258.088.949,3	9.879
2001-09	391.798.118,8	47,12	184.631.563,6	7.626
2001-10	435.399.327,2	55,03	239.603.354,9	9.849
2001-11	468.312.239,0	55,56	260.195.338,9	11.634
2001-12	568.736.588,3	61,77	351.321.423,9	13.783
2002-01	577.931.774,5	56,69	327.647.933,8	13.252
2002-02	499.906.195,4	56,07	280.275.104,9	11.056
2002-03	490.125.937,8	59,87	293.443.343,6	11.471
2002-04	466.995.438,3	53,02	247.601.166,1	11.442
2002-05	392.737.616,9	52,80	207.382.111,7	10.414
2002-06	387.238.424,7	53,99	209.089.086,8	9.380
2002-07	426.370.618,6	54,77	233.539.578,0	10.236
2002-08	410.120.194,9	51,86	212.702.720,8	9.547
2002-09	385.214.587,3	47,28	182.142.507,9	8.84

Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [20.11.2002]

T.C. YÜKSEK... DOKÜMANTASYON MERKEZİ

düşüş devam etmiş; dokuzuncu ayda endeks 8.842 puana kadar gerileyerek, hisse senedi oranları da %47'ye inmiştir.

Endekste önemli yükselişlerin kaydedildiği dönemlerde fonların portföylerindeki hisse senedi oranları da yükselmiştir. A Tipi yatırım fonlarının piyasanın düşüş süreci içinde alıma geçmediği, fiyatların yükselme eğilimi sürecinde ise satıma geçmedikleri, piyasada dip ya da tavan noktaya ulaşılmasının beklendiği söylenebilir.

A Tipi yatırım fonlarının 1994 yılından itibaren toplam portföy değerleri içindeki hisse senedi tutarlarının yıllar itibarıyla gelişimi İMKB hisse senetleri piyasası işlem hacmi ile karşılıklı olarak Tablo 2.8'de incelenmiştir.

Tablo 2.8 A Tipi yatırım fonlarının portföy değeri ve hisse senetlerinin fon içindeki tutarlarının gelişimi ve İMKB işlem hacmi ile ilişkilendirilmesi

Yıllar	Toplam Portföy Değeri (Milyon TL)	Hisse Senedi Oranı(%)	Fon İçindeki Tutarı (Milyon TL)	İMKB İşlem Hacmi (Milyon TL)
1994	3.105.496,2	33,68	1.045.931,1	650.864.207,1
1995	4.485.982,0	36,20	1.623.925,5	2.374.055.289,5
1996	17.956.494,2	32,36	5.810.721,5	3.031.185.318,7
1997	69.434.736,2	39,08	27.133.737,3	9.048.720.772,5
1998	71.878.677,0	39,56	28.432.674,1	18.029.965.637,3
1999	283.442.776,2	55,40	157.027.273,0	36.877.334.599,6
2000	520.293.608,0	45,73	237.905.157,7	111.165.396.452,9
2001	568.736.588,3	61,77	351.321.423,9	93.118.833.762,7
2002	385.214.587,3	47,28	182.142.507,9	64.240.891.421,9

Not: 2002 yılına ait veriler Eylül ayı itibarıyladır.

Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [20.11.2002] ; http://www.imkb.gov.tr [22.11.2002]

Yıllar itibarıyla A Tipi yatırım fonlarının portföyleri içindeki hisse senetlerinin tutarlarındaki artış, işlem hacmine de belli oranda yansımıştır. 1997 yılında bir önceki yıla oranla hisse senetlerinin fon içindeki tutarları 5 kattan fazla artmış ve bu artış işlem hacminin 3 kat genişlemesine etki etmiştir. Benzer bir durum 1998 ile 1999 yıllarında da yaşanmıştır. Hisse senetlerinin fon içindeki tutarları yaklaşık 6 kat artarken, işlem hacmi 2 kat genişlemiştir. 2000 yılına gelindiğinde hisse senetlerinin fon içindeki tutarları bir önceki yıla oranla 1,5 kat artarken işlem hacmi incelenen dönemin (1994 – 2002-09) en yüksek seviyesine ulaşmış; 1999 yılına oranla 3 kat artmıştır. 2001 yılında ise hisse senetlerinin fon içindeki tutarları 2000 yılına oranla 1,5 kat artarak incelenen

dönemin en yüksek miktarına ulaşmıştır.buna karşılık işlem hacmi azalmış fakat azalma hızı düşük seviyede gerçekleşmiştir. 2002 yılının Eylül ayı itibarıyla hisse senetlerinin fon içindeki tutarları 2001 yılına oranla yarı yarıya azalırken bu durum işlem hacmine de aynı oranda küçülme olarak yansımıştır.

Hisse senetlerinin fon içindeki tutarlarında önemli artışların yaşandığı dönemlerde hisse senetleri piyasası işlem hacminde de genişleme olmuştur. Bu durum yatırım fonlarının hisse senetleri piyasasına derinlik sağladığının bir göstergesi olabilir.

2.1.10 Yatırım Fonlarının Getirileri Ve Fonların Yönetimi

Bireysel yatırımcıların borsadaki hisse senetleri arasından sağlıklı seçim yapabilmesi ve uygun yatırım zamanlaması yapabilmesi kolay değildir. A tipi fonlarda bu kararlan bu uzmanlaşmış kişiler tarafından alındığı için, yanlış yatırım karan verme oranlan düşüktür. Farklı bekleyişlere göre hareket eden portföy yöneticileri piyasada yanlış değerlendirilmiş kıymetleri belli risk-getiri ilişkisine göre alıp satacaklar, sonuçta aynı risk düzeyindeki kıymetlerin getirilerini birbirlerine eşitleyeceklerdir. Yatırım fonlarına yatırım yapılırken getiri/risk rasyosuna göre yatırım fonlarının performansları ölçülmelidir. Yatırımdan vadeye göre beklenen getiri ve risk dengesi kurulup yatırım yapılmalıdır.

Gelişmekte olan ülkelerde yatırım fonları, profesyonel portföy işletmeciliği yapılmak suretiyle kurulmuş olmalarına rağmen portföylerini risk getiri ilişkileri çerçevesinde oluşturmamaktadırlar. Aksine kıymetleri özellikle tahvil gibi sabit getirili menkul kıymetleri vade bitimine kadar portföyde tutmaktadırlar. Bu tür bir yaklaşım, tahvil ikincil piyasalarının oluşumunu da etkilemektedir.[111]

Yatırım fonları, kurucusunun belirleyeceği ve Sermaye Piyasası Kurulu' dan "Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi" almış aracı kurumlar veya portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilirler.[112] Yatırım fonlarının yönetim ilkeleri; fon portföyünü, kurucunun belirleyeceği fon yöneticisi, kurucu ile yönetici arasında imzalanan portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde yönetilir. Alım - satım kararlan Fon Kurulu' na aittir.

---

[111] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.79

[112] KYD, **Yatırım Fonları,** İstanbul: KYD Yayınları, 2000, s.7

Malvarlığı başka amaçlar için kullanılamaz, rehnedilemez, teminat gösterilemez ve haczedilemez. Alım - satımlar borsa kanalı ile yapılır.[113]

Fon yöneticileri, fonu iki şekilde yönetebilirler. Biricisi, fonu yatırım hedeflerine uygun olarak performansını piyasanın performansı üzerinde tutmaya çalışarak aktif fon yönetimi izleyerek yönetebilirler. İkinci olarak, fon endeksi oluşturularak, fonun davranışını endeksinin davranışına benzetmeye çalışırlar.[114] Bunun için gerekli para büyüklüğünü ve yatırımı belirlerler. Aktif yatırımı gerektirmediği için bu yönetim şekline pasif yönetim denir. Bu fonların yönetim harcaması diğerinden daha azdır.

---

[113] Ahmet Erelçin, "Yatırım Fonu, Yatırım Ortaklığı Ve Türkiye Uygulaması", **İMKB Aylık Konferansı**, İstanbul: İMKB yayınları, 1998, s.3

[114] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.54

2.2 Yatırım Ortaklıkları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Ve Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları

Türkiye' de yatırım ortaklığı kavramı altında temsil edilen üç farklı yapı mevcuttur. Bunlar Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan üç ayrı tebliğ ile düzenlenmiştir. Bu tebliğler sırası ile şunlardır[115]:

1. Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
2. Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
3. Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği

Bu üç tebliğ yatırım ortaklığı kavramını hukuki olarak düzenlemekte ve Türkiye' de uygulanmaları için gerekli yasal zemini oluşturmaktadır. Bu düzenlemeler çerçevesinde yatırım ortaklıklarının tanımlarından başlanarak genel olarak hukuki yapıları, işlevleri, türleri ve faaliyetlerine ilişkin ilke ve kurallar açıklanacaktır.

Yatırım ortaklıkları, genel olarak sermaye piyasası araçları, gayrimenkul, altın ve diğer kıymetli madenler portföylerini işletmek amacıyla kurulan anonim ortaklıklardır. Yatırım ortaklıkları, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilk metninde yer almış olmasına rağmen, Kanun' un yürürlüğe girdiği tarihten 1991 yılına kadarki 10 yıllık süre içerisinde uygulaması olmamıştır.[116]

Ülkemizde 1991 yılında ilk olarak Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.' nin kurulmasıyla bu kurumlar hayata geçmiş; ardından 1992 ve 1993 yıllarında birer yatırım ortaklığı faaliyete geçmiştir. Eylül 2002 tarihi itibarıyla 22 adet yatırım ortaklığı, 9 adet gayrimenkul yatırım ortaklığı ve 1 adet risk sermayesi yatırım ortaklığı faaliyet göstermektedir.[117]

2.2.1 Yatırım Ortaklıkları

Tanım

Yatırım ortaklıkları; sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık seklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan

---

[115] Ekrem Çanakcı, **Yatırım Ortaklıkları 1996,**Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.3
[116] Ekrem Çanakcı, **Yatırım Ortaklıkları 1996,**Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.1.

[117] http://www.spk.gov.tr [7 Aralık 2002]

sermaye piyasası kurumlarıdır.[118] Yatırım ortaklıklarının asıl amaçlan, risklerin dağıtılmasını ve fonların gidişatını tehlikeye sokmaya elverişli unsurların en düşük düzeyde tutulmasını sağlamaktır.[119]

Yatırım ortaklıkları, bireysel yatırımcıların doğrudan yatırım yapamadıkları durumlarda yatırım ortaklıklarının pay senetlerini satın almak suretiyle; yatırım ortaklıklarının portföylerinde tuttukları menkul kıymetlerin sahibi olarak dolaylı yatırım yapmalarına ve gelir sağlamalarına imkan vermektedir.[120]

Yatırım ortaklıkları en basit tanımı ile birçok bireysel yatırımcının parasını bir havuzda toplayan ve onlar adına kamu ve özel sektör menkul kıymetlerinden ve diğer finansal enstrümanlardan oluşan portföyün yönetimini yapan finansal kurumlardır.

2.2.1.1 Hukuki Çerçeve

Anglo – Sakson kökenli bir kurum olan yatırım ortaklıkları İngiltere'de "Investment Trust", Amerika Birleşik Devletlerinde "Investment Company", Fransa'da "Société d'investissement" ve Almanya'da "Kapitalanlagegeselschaft" olarak bilinmektedir.[121]

Yatırım Ortaklıkları 2499 sayılı SPKn' nun 32. maddesinde sayıları sermaye piyasası kurumları arasında yer almaktadır. Kanun un 35. maddesinde, faaliyetlerinin kapsamı, 36. maddesinde de kuruluş ve faaliyet şartları hükme bağlanmıştır. Bu hükümler çerçevesinde Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının kuruluşlarına, faaliyet ilke ve kurallarına , hisse senetlerini halka arz etmelerine ilişkin ayrıntılı kurallar ise sermaye piyasası kurulunun 4 seri numaralı "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" ile düzenlenmiştir. [122]

Yatırım ortaklıklarının kuruluş ve faaliyet amacı, yatırım fonları ile aynıdır. Yatırım ortaklıkları ile yatırım fonları arasında farklılıklar mevcuttur. Yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda ve örgütlenmiş diğer piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek amacıyla

---

114İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.84.

[119] Güven Vural, **Yatırım Ortaklıkları**, Ankara: Ankara iktisadi ve Ticari İlimler Akademisi Yayın No: 120, 1978, s.67

[120] Charles P. Jones, **Investment Analysis and Management,** 4th Ed. John Wiley and Sons, 1994, s.43.

[121] Selahattin Tuncer, **Türkiye'de Sermaye Piyasası (Teori – Uygulama),** İstanbul: Okan Yayıncılık, 1985,s.130.

[122] Cevat Sarıkamış, **Sermaye Pazarları,** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000, s.124.

kurulmuş sermaye piyasası kurumlarıdır. Fonların tersine, tüzel kişilik altında, anonim ortaklık türünde ve kayıtlı sermaye sistemine göre kurulmaları şarttır. Fonların, talep doğrultusunda katılma belgesi ihraç ederek büyüyebilmelerine karşılık, yatırım ortaklıkları sermaye artırımına gitmedikleri takdirde ihraç ve halka arz ettikleri hisse senetlerinin dışında büyüyemezler. Bu nedenle fonlar "açık uçlu" olarak anılırken, yatırım ortaklıkları "kapalı uçlu" olarak tanımlanmaktadır.[123]

Anonim şirket olarak kurulan yatırım ortaklıkları, oluşturacakları portföye dahil edecekleri sermaye piyasası araçları ile yatırım fonları gibi menkul kıymet talep yönüne derinlik kazandırmaktadırlar.Ayrıca, yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinin borsada işlem görmesi hisse senedi arz yönünün gelişimine de olumlu katkıda bulunmaktadır.

2.2.1.2 Yatırım Ortaklıklarının İşlevleri

Yatırım ortaklıkları yatırımcılardan sağladıkları fonları, riskin dağıtılması ve kar elde etme ilkesine uygun olarak menkul kıymetlere yatıran; bu şekilde oluşturulan portföyü en iyi şekilde çalıştırma amacı ile bu konuda yeterli sayılan kişilere teslim eden ve pay senetleri istenildiği an likiditeye çevrilebilir olmasından dolayı tercih edilen ortaklıklardır.

Bu tanıma dayandırarak yatırım ortaklıklarının tercih edilmelerine sebep olan işlevleri aşağıdaki maddeler halinde sıralayabiliriz.[124]

a) Ortaklık portföyünü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklikler
yapmak,
b) Portföy çeşitlendirmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek biçimde dağıtmak,
c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara,ilişkin gelişmeleri sürekli izlemek ve portföy yönetimiyle ilgili olarak gerekli önlemleri almak,
d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapmak.

---

[123] Ekrem Çanakcı, **Yatırım Ortaklıkları 1996,**Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.4 -5.
[124] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.84.

2.2.1.3 Yatırım Ortaklıklarının Tipleri

Yatırım ortaklıkları, hisse senetlerine yapacakları yatırım oranları açısından iki şekilde kurulabilmektedir; A Tipi yatırım ortaklıkları ve A Tipi olmayan (B Tipi) yatırım ortaklıkları.

Esas sözleşmelerinde asgari sınırları belirtilmek kaydıyla, portföy değerinin en az % 25'ini devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınmış Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırmış yatırım ortaklıkları A tipi olarak adlandırılmaktadır.[125]

Yukarıdaki asgari sınırın altında hisse senedi yatırımında bulunan yatırım ortaklıkları ise A tipi olmayan (B Tipi) yatırım ortaklıklarıdır. Halen yürürlükte olan vergi mevzuatına göre B Tipi ortaklıklar elde ettikleri portföy işletmeciliğinden doğan kazançları üzerinden %10 oranında vergi yükümlülüğüne tabi iken, A Tipi ortaklıklarda vergi yükü %0'dır.[126]

Türkiye'de hisse senetleri halka arz edilen yatırım ortaklıklarının tümü A Tipi olup; bunların portföy değerleri toplamı Eylül 2002 tarihi itibarıyla 123.575.016 Milyon TL'dir. (Bakınız Tablo 2.10)

2.2.1.4 Faaliyetlerine İlişkin İlke ve Kurallar

Menkul kıymet yatırım ortaklıkları kayıtlı sermaye esasına göre anonim şirket şeklinde kurulurlar. Kayıtlı sermaye, anonim ortaklıkların esas sözleşmelerinde hüküm bulunmak kaydıyla, yönetim kurulu kararı ile Türk Ticaret Kanunu'nun sermayenin artırılmasına dair hükümlerine tabi olmaksızın hisse senedi çıkarabilecekleri azami miktarı gösteren, Ticaret Siciline tescil edilmiş sermayeleridir.[127]

Yatırım ortaklıklarının kurulabilmesi için başlangıç sermayelerinin Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen miktardan az olmaması gerekmektedir. Bunun yanında hisse senetlerinin nakit karşılığı çıkarılması, ticaret unvanlarında "Yatırım Ortaklığı" ibaresi bulunması ve esas sözleşmesinin Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olması

---

[121] Ekrem Çanakcı, **Yatırım Ortaklıkları 1996**,Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.5.
[126]**Yatırım Ortaklıkları.** http://www.spk.gov.tr [5 Aralık 2002]

[127] Ekrem Çanakcı, **Yatırım Ortaklıkları 1996**,Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.4.

gerekmektedir. Ayrıca kurucularının müflis olmadığı ve yüz kızartıcı bir suçtan dolayı hükümlülüklerinin bulunmadığı tespit edilmiş olmalıdır. [128]

Yatırım ortaklıkları ani ve tedrici olarak kurulabilirler. Ani ve tedrici usul arasındaki temel fark, birinci yöntemde kurucuların başlangıç sermayesinin tamamını taahhüt etmeleri ve pay bedellerini tam ve nakit olarak bankada bloke etmeleridir. Tedrici usulde ise kurucuların başlangıç sermayesinin %10'unu bloke etmeleri yeterli olmaktadır.[129] Her ne kadar tedrici usul kuruluş sermayesi yeterli olmayan kurucular için cazip bir yöntem gibi görünse de Sermaye Piyasası Kurulu aldığı ilke kararı gereğince, yatırım ortaklıkları uygulama ve izinde sadece ani usulde kurulabilmektedirler.

Mevzuatımız, yatırım ortaklıklarının faaliyetine yönelik ilke ve kuralları olumsuzluk ölçütleri koyarak sıralamaktadır. Bu nedenle, nasıl faaliyet göstermeleri gerektiğini, aşağıda sayılacak olan faaliyetleri dışında görmek gerekmektedir. Yatırım ortaklıklarının yapmayacakları işler şunlardır;[130]

- Ödünç para verme işleriyle uğraşamazlar
- Mevduat toplayamazlar
- Ticari, sınai, zirai faaliyette bulunamazlar
- Aracılık yapamazlar

Yatırım ortaklıklarının yukarıda sayıları faaliyetlerine ilişkin ilkelerden sonra, yönetimine ilişkin ilkeleri de şu şekilde sıralamak mümkündür:[131]

- Hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının %9'undan fazlasını elde edemezler.

- Sermaye ve yedek akçelerinin toplamının %10'undan fazlasını bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatıramazlar.

- İmtiyazlı hisse senedi ve 360 gün ve daha uzun vadeli borçlarıma senedi ihraç edemezler. Kurucu intifa senedi, oydan yoksun hisse senedi ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyazlı oy hakkına sahip olanlar bundan müstesnadır.

Özellikle bu sonuncusu uygulamada sıkça görülmektedir. Küçük bir azınlık , A tertibi imtiyazlı hisse sahibi olarak yönetim kurulu üyeliği seçimlerinde belirleyici rol

---

[128] Reha Tanör, **Türk Sermaye Piyasası – Taraflar,** 1. Cilt, İstanbul: Beta Yayınları,1999, s.218.
[129] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.84-85.

[130] Muharrem Karslı, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler,** İstanbul: 1989, s. 112.
[131] "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği", Resmi Gazete No:22666, 14.06.1996, Seri:6, No:9.

oynamakta, B tertibi hisselerin sahibi büyük çoğunluk bu olanaktan yoksun bulunmaktadır. Altın Hisse adı verilen bu uygulama, yatırım ortaklıklarına oları talebi azaltıcı bir etken olarak değerlendirilmektedir.[132]Yatırım Ortaklıklarının yönetimine ilişkin diğer kurallar , aşağıdaki şekilde sıralanabilir:

- Faaliyetlerinin gerektirdiği miktar ve değerden fazla taşınır ve taşınmaz mal edinemezler. Bu konuda üst sınırı; sermaye ve yedek akçelerinin %10'u veya aktif toplamının %5'idir.

- Portföylerine alacakları ya da oradan çıkaracakları kıymetler şayet borsalar ya da organize piyasalarda işlem görmekteyseler, bunların alımının ve satımının buralarda yapılması zorunludur.

- Alım ve satımlarda rayiç bedele yani o anki piyasa fiyatına uymak şarttır.

- Portföyü oluşturan varlıklar rehin verilemez, teminat olarak gösterilemez. Ancak, kredi alımı için portföyün %5'inin teminat gösterilmesi mümkündür. Menkul kıymetlerini ödünç olarak verebilirler.

- Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerini alamazlar. Risk sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri bundan müstesnadır.

- Portföye yabancı kıymet alımı bu konulara ilişkin düzenlemenin esas sözleşmede yapılmış olmasına bağlıdır. Yabancı sermaye piyasası araçlarına yapılacak yatırım miktarı sermaye ve yedek akçe toplamının %25'ini aşamaz. Bu toplamın %5'ine kadar vadeli işlem sözleşmesi ve opsiyon alımı da, %25'lik dilim içinde hesaba katılmak koşuluyla mümkün olabilmektedir.

- Altın ve diğer kıymetli madenlere yapabilecekleri yatırım miktarı ise çıkarılmış sermayeleri ve yedek akçeleri toplamının %10'unu aşamaz.

Yatırım ortaklıklarının Borçlanma Sınırı da belirli kurallara bağlanmıştır. Yatırım ortaklıkları kredi kullanabilirler ya da kısa vadeli borçlarıma senedi ihraç edebilirler. Ancak, her iki borçlarıma olanağı da sınırlı tutulmuştur. Birinci sınırlama iki uygulama içinde geçerli olup, borçlanılabilecek tavanın sermaye ile yedek akçeler toplamının %20'sini aşamayacağım belirtir.Bu ortak sınırlamanın dışında, kredi alımının kısa süreli fon ihtiyacı için olması, borçlarıma senedi vadesinin de sermaye piyasası mevzuatına

---

[132] Bora Selçuk, "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları ve Performans Değerleme,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2000), s.42.

uygun biçimde, 360 gün ya da daha kısa süreli tutulması öteki sınırları belirlemektedir.[133]

Kar Dağıtım İlkeleri:

Yatırım ortaklıklarının karı; portföyde tutuları sermaye piyasası araçlarının alım-satımı arasındaki fark, gerçekleşen faiz, elde edilen kar payı ve buna benzer gelirlerin toplamından , genel yönetim giderleri ve benzeri giderler ile amortismanların düşülmesi sonucu ortaya çıkan tutardır. Portföydeki sermaye piyasası araçlarında zaman içinde oluşan değer artışları dönem karının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır.[134]

Ortaklık tarafından ihraç edilen hisse senetleri; ortaklığın kuruluşunun tescil edildiği hesap dönemi itibariyle kar payına hak kazanmaktadır. Şayet sermaye artıranına gidilerek yeni hisse çıkarılıyorsa, bu takdirde ihraç edilen yeni hisse senetleri; rüçhan hakkı kullanımına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle bu hakkı kazanmaktadır.Bütün bu konularda izahname ve sirkülerde ortaklara bilgi verilmesi zorunludur.[135]

Yatırım ortaklıkları da diğer halka açık anonim ortaklıklar gibi kar dağıtımı konusunda SPK' nun 15. maddesindeki ilkelere uymakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarına özgü ; ortaklara ve kamuya bilgi verme konusundaki özel konum, yatırım ortaklıkları içinde söz konusudur. Bu çerçeve içinde yatırım ortaklıkları;

- Oluşturulan portföyü bir hafta içinde Kurul' a ve ortaklara duyurmak
- Portföyün değerini, Kurul' ca belirlenmiş esaslar dahilinde yaparak, haftalık dönemler şeklinde Kurul' a ve ortakların incelemesine sunmak
- Portföy değer tablosu ile mali tabloları kamuya açıklamak ve Kurul' a yollamakla yükümlü bulunmaktadır.[136]

Kamunun yanıltılmasını önlemeye yönelik olarak bir başka düzenleme de "unvan"a ilişkindir. Mevzuat hükümleri doğrultusunda faaliyet gösteren yatırım ortaklığı dışında kalan kuruluşların ticari unvanlarında ya da ilan ve reklamlarında yer aldıkları sektörün adını belirtmeden "yatırım ortaklığı" ya da bu anlama gelebilecek herhangi bir ibareyi kullanamayacakları belirtilmiştir.[137]

---

[133] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.361.
[134] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s,86
[135] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.358.
[136] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s,87

2.2.1.5 Yatırım Ortaklıklarının Portföy Yapıları ve Değerleri

Yatırım ortaklıklarının portföyü, esas sözleşmelerinde hüküm bulunmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından işletilmesine izin verilen varlıklardan sadece bir tanesinden oluşabileceği gibi çeşitli varlıklardan oluşan karma bir portföyde olabilmektedir. Ancak tek bir cins varlıktan oluşabilme kuralının bir istisnası bulunmaktadır. O da ; altın ve diğer kıymetli madenlere yapılacak yatırımların, yatırım ortaklıklarının çıkarılmış sermaye ve yedek akçeleri toplamının %10'undan fazla olamayacağıdır.[138]

Ülkemizde 2002 yılı Eylül ayı itibarıyla faaliyette bulunan 22 adet A tipi yatırım ortaklığının portföy yapıları ve değerleri Tablo 2.9 ve Tablo 2.10'de gösterilmektedir.

Tablo 2.9 A tipi yatırım ortaklıklarının portföy yapıları(%)
(2002 yılı Eylül ayı itibarıyla)

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI	H.S.	D.T ve H.B	T.R.	DİĞER	TOPLAM
AK Y.O.	50,95	12,01	21,97	15,07	100,00
ALTERNATİF Y.O.	42,17	29,98	21,02	6,83	100,00
ATA Y.O.	32,83	0,00	67,17	0,00	100,00
ATLANTİS Y.O.	82,58	0,00	0,00	17,42	100,00
ATLAS M.K.Y.O.	86,97	0,00	13,03	0,00	100,00
AVRASYA M.K.Y.O.	29,12	0,00	70,88	0,00	100,00
BUMERANG Y.O.	37,98	44,25	0,00	17,77	100,00
DENİZ Y.O.	99,28	0,00	0,72	0,00	100,00
ECZACIBAŞI Y.O.	30,77	18,92	50,31	0,00	100,00
EVREN M.K.Y.O.	42,81	0,00	57,19	0,00	100,00
FİNANS Y.O.	63,03	0,00	36,97	0,00	100,00
GARANTİ Y.O.	30,60	58,05	11,35	0,00	100,00
GEDİK Y.O.	97,38	0,00	0,00	2,62	100,00
GLOBAL M.K.Y.O.	57,89	0,00	42,11	0,00	100,00
İŞ Y.O.	26,46	57,58	15,96	0,00	100,00
MUSTAFA YILMAZ Y.O.	81,26	0,00	0,29	18,46	100,00
SYB Y.O.	29,32	59,72	10,96	0,00	100,00
TAC Y.O.	89,38	0,00	10,62	0,00	100,00
VAKIF M.K.Y.O.	25,93	61,05	0,00	13,02	100,00
VARLIK Y.O.	48,36	14,96	36,68	0,00	100,00
YAPI KREDİ Y.O.	48,44	0,00	51,56	0,00	100,00
YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	36,43	50,09	13,47	0,00	100,00
TOPLAM	**41,97**	**31,02**	**24,48**	**2,54**	**100,00**

H.S.: Hisse Senedi ; **D.T.:** Devlet Tahvili; **H.B.:** Hazine Bonosu; **T.R.:** Ters Repo.

Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [07.12.2002]

---

[137] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.361.
[138] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.356-357

Tablo 2.10 A tipi yatırım ortaklıklarının portföy değerleri(Milyon TL)
(2002 yılı Eylül ayı itibarıyla)

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI	H.S.	D.T ve H.B	T.R.	DİĞER	PORTFÖY DEĞERİ
AK Y.O.	5.815.982	1.370.904	2.507.373	1.720.285	11.414.544
ALTERNATİF Y.O.	2.013.631	1.431.681	1.003.781	325.991	4.775.084
ATA Y.O.	649.137	0	1.327.986	0	1.977.123
ATLANTİS Y.O.	1.600.426	0	0	337.637	1.938.063
ATLAS M.K.Y.O.	1.628.263	0	243.907	0	1.872.170
AVRASYA M.K.Y.O.	278.798	0	678.547	0	957.345
BUMERANG Y.O.	250.125	291.366	0	117.000	658.491
DENİZ Y.O.	691.555	0	5.014	0	696.569
ECZACIBAŞI Y.O.	1.060.296	652.109	1.733.513	0	3.445.918
EVREN M.K.Y.O.	1.236.016	0	1.651.313	0	2.887.329
FİNANS Y.O.	6.611.267	0	3.878.585	0	10.489.852
GARANTİ Y.O.	879.189	1.667.695	326.215	0	2.873.099
GEDİK Y.O.	632.834	0	0	17.050	649.884
GLOBAL M.K.Y.O.	2.848.706	0	2.071.800	0	4.920.506
İŞ Y.O.	13.425.338	29.212.102	8.097.808	0	50.735.248
MUSTAFA YILMAZ Y.O.	282.608	0	1.003	64.187	347.798
SYB Y.O.	268.353	546.649	100.370	0	915.372
TAC Y.O.	4.512.377	0	536.018	0	5.048.395
VAKIF M.K.Y.O.	1.096.959	2.582.015	0	550.690	4.229.664
VARLIK Y.O.	645.809	199.828	489.805	0	1.335.442
YAPI KREDİ Y.O.	5.165.098	0	5.497.668	0	10.662.766
YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	271.203	372.863	100.288	0	744.354
TOPLAM	**51.863.970**	**38.327.212**	**30.250.994**	**3.132.840**	**123.575.016**

H.S.: Hisse Senedi ; **D.T.:** Devlet Tahvili; **H.B.:** Hazine Bonosu; **T.R.:** Ters Repo.

Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [07.12.2002]

Tablolardan da görüleceği üzere tüm A tipi yatırım ortaklıklarının toplam portföy değerleri 123.575.016 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Yatırım ortaklıklarının toplam portföy değerlerinin %41,97'lik kısmına karşılık gelen 51.863.970 Milyon TL' lik pay hisse senedi olarak değerlendirilmiştir. En yüksek yatırım payı hisse senedine ayrılmıştır. Ardından %31,02'lik oranla devlet tahvili ve hazine bonosu gelmektedir. Bu sermaye piyasası araçlarının dışında kalan kısım yani toplam yatırım alanlarının %24,48'lik bölümü ters repo işlemlerine ayrılmıştır.

22 adet yatırım ortaklığının tamamı farklı oranlarda portföylerinde hisse senedi bulundurmakta iken devlet tahvili ve hazine bonosunu portföylerine alan yatırım ortaklıklarının sayısı 10'dur. Bununla beraber 18 adet yatırım ortaklığı da yatırımlarını farklı oranlarda ters repo olarak değerlendirmektedir.

2.2.2 Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

Gayrimenkul piyasasında, yatırımcıların kendi paralarıyla yüksek getiri sağlayabilecek bir gayrimenkul yatırımı yapmalarının çoğu kez mümkün olmadığı gözlenmektedir. Kısıtlı mali kaynaklar ile yüksek gayrimenkul geliri sağlayacak projelere yatırım yapılamaması sorunu, gelişmiş ülkelerde, gayrimenkul finansmanı amaçlı finansal kuruluşların devreye girmesine yol açmış ve dolayısıyla sermaye piyasaları ile gayrimenkul piyasaları kaçınılmaz olarak bir araya gelmiştir.

Gayrimenkul finansmanı yönünden çeşitli yöntemler mevcuttur. Bunlardan biri "kredi kullanılması" dır. Kredi kurumları verdikleri kredi karşılığı kredi kullananın malvarlığı üzerinde genelde ipotek veya başka garantiler talep etmektedirler. Fakat ipoteğe dayalı kredilerin oldukça yaygın olmasına karşılık, bu kredilerin menkul kıymetleştirmesi Türkiye açısından benimsenen bir yol değildir. Diğer bir yöntem ise, bankaların kendi kaynaklarından açtıkları ipoteğe dayalı konut kredileri ile gayrimenkul piyasasının konut sektörü bölümünü kredilendirmeleri ve bunlardan doğan alacaklarını menkul kıymetleştirmeleridir. Türkiye açısından söz konusu kredilerin varlığa dayalı menkul kıymetler yoluyla menkul kıymetleştirilmesi mümkün olabilmektedir. Ancak bankalar için oldukça yararlı olan, varlığa dayalı menkul kıymetlerin kullanılarak alacakların satılması işlemi, kredi kullanan inşaat şirketleri için kredi faizlerinde beklenen ucuzlamayı sağlayamamış, dolayısıyla VDMK'e beklenen ilgi yoğunlaşamamıştır. Üçüncü bir yöntem ise "gayrimenkul sertifikaları", "gayrimenkul yatırım fonları" ve "gayrimenkul yatırım ortaklıkları" yoluyla gayrimenkullerin menkul kıymetleştirilmesi ve dolayısıyla gayrimenkul piyasasına finansman sağlanmasıdır, Ancak "gayrimenkul yatırım fonları" ile ilgili düzenleme henüz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yapılmadığından, "Gayrimenkul Sertifikaları Tebliği" ise içerdiği hükümler dolayısıyla ancak konut yapımı açısından söz konusu olabileceğinden, Türkiye açısından bu yollar kapalıdır.[139] Dolayısıyla memleketimiz bakımından gayrimenkul piyasasında finansman bulabilmek için gayrimenkullerin menkul kıymetleştirilebilmesi yolu sadece gayrimenkul yatırım ortaklıkları ile mümkün olabilecektir.

Bu nedenle de gayrimenkul yatırım ortaklıkları yoluyla gayrimenkullerin menkul kıymetleştirilmesi büyük bir hızla kabul görmüş ve uygulamaya geçmiştir. Bu yolla yatırımcılar için, gayrimenkul yatırım ortaklığının hisse senetlerini satın almak suretiyle

---

[139] İAV, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları,** İstanbul: İAV Yayını, 1999, s49.

hisse senedine dönüştürülen gayrimenkullere, yani ortaklık portföyüne küçük oranlarda iştirak etmek, portföydeki kıymetlerin yüksek getirisinden yararlanmak, istenildiği zaman ortaklık hisse senetlerini borsada nakde dönüştürebilmek, hisse senetlerinin ikincil piyasadaki fiyat dalgalanmalarından yararlanmak, ortaklığın gayrimenkul portföyü yönetiminin uzmanlığından faydalanmak mümkün olmaktadır. Aynı zamanda söz konusu ortaklıkların portföylerindeki varlıklar dönemsel olarak ekspertiz şirketlerine değerleme yaptırılmak suretiyle sürekli olarak piyasa değeri ile değerlendiğinden, yapılan hisse senedi yatırımının gerçek değerinin de doğru bir biçimde hesaplanması mümkün olmaktadır.

Günümüzde gelişmiş finansal piyasalarda uzun süredir uygulama alanı bulan GYO' lara ülkemizde 1996 yılı sonlarından itibaren artan bir talep gözlenmektedir. Bunun nedeni incelendiğinde, görülmektedir ki özellikle finansal kesimin önde gelen temsilcileri bankalar, bilançolarının altında taşıdıkları yüksek tutarlardaki gayri menkulleri bilanço dışına alabilecek ancak aynı zamanda gelirinin bir bölümünü ve yönetimini kaybettirmeyecek bir gayrimenkul yönetim aracı olarak gayrimenkul yatırım ortaklığına ilgi göstermektedirler. Hemen görülebileceği gibi bu husus aslında yasa koyucunun gayrimenkul projelerinin finansmanında bir alternatif yaratma amacıyla pek uyuşmamaktadır.[140] GYO' lar yatırımcılarına, kendi tasarruflarıyla ulaşamayacakları gayrimenkullerin rantlarına ulaşma imkanı veren vergi avantajlı bir portföy işletmeciliği hizmeti sağlamaktadır.[141]

Tanım

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (GYO) yasal yönden SPKn' nın "sermaye piyasası kurumu" olarak tanımladığı yatırım ortaklıklarının, kuruluş ve faaliyet koşullarına yer veren 32. , 35. ve 36. maddeleriyle, bu hususları ve hisse senetlerinin halka arzına ilişkin ilkeler ayrıntılı biçimde kapsamına alan "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde düzenlemiş iken son yapılan düzenleme ile yerini 08.11.1998 tarih 23517 sayılı resmi gazetede yayınlanan seri VI/II numaralı ve bir önceki ile aynı başlığı taşıyan tebliğe bırakmıştır.

---

[140] Ercan Dikmen, "Türkiye'de Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.24.

[141] Kürşat Tuncel, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları - Türkiye Uygulaması**, Ankara: SPK Yayını, 1997, s.4.

Gayrimenkul yatırım ortaklığı, son çıkan tebliğ esasları dahilinde;

Gayrimenkullere,
Gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına,
Gayrimenkul projelerine,
Gayrimenkule dayalı haklara,

yatırım yapabilen, belirli projeleri gerçekleştirmek üzere adi ortaklık kurabilen, Tebliğ' de izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumları olarak tanımlanmaktadır.[142]

Başka bir ifade ile gayrimenkul yatırım ortaklıkları, yatırımcılardan topladığı fonları bir havuzda bir araya getirerek, gayrimenkul sahipliği ve finansmanı amacıyla bir portföy oluşturan, değerlendiren ve getirilerinden yararlanma olanağı sağlayan bir sermaye piyasası kurumudur. Bu yolla yatırımcılar büyük ölçekli projelere yatırım yapabilmekte ve fonun uzman yöneticilerinin tecrübeleri ile birikimlerini değerlendirmek için alternatif bir yatırım alanına sahip olmaktadır. Sermaye piyasası açısından, piyasaya ulaşamayan ve piyasada değerlendirilemeyen fonlar daha verimli alanlara kanalize edilebilmektedir. Öte yandan, büyük ölçekli yatırımların finansmanına olanak yaratılarak gayrimenkul sektörünün gelişimine katkı sağlamaktadır.

2.2.2.1 Hukuki Çerçeve

Dünyada 1960'larda ilk defa Amerika'da faaliyet göstermeye başlayan ve REIT (Real Estate Investment Trust) olarak adlandırılan ortaklıklar daha sonra Uzak Doğu'da ve Avrupa'da yaygın olarak faaliyet göstermeye başlamışlardır.[143]

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları 1992 yılında Sermaye Piyasası Kanunu ve Vergi Kanunlarında yapıdan düzenlemelerle ilk kez hukuk sistemimize girmiştir. 13.5.1992 tarihinde Resmi Gazete' de yayımlanarak uygulamaya konulan 3794 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile yapılan değişikliklerle birlikte Sermaye Piyasası Kanununun 35. maddesi, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının (GYO) kuruluşuna imkan sağlamıştır.[144]

---

[142] İMKB,"Türkiye'de ve Dünyada Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", İMKB Kotasyon Müdürlüğü Aylık Panel Bildirisi, İstanbul, Haziran 1999, s.13.

[143] Güler Aras, "Türk Sermaye Piyasasında Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Üzerine Bir Değerlendirme", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.67.

[144] Belgin Akçay, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları,** Ankara: İktisat İşletme Finans Yayını, 1999, s.89.

1995 yılında "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Kuruluşlarına, Faaliyet İlke ve Kurallarına ve Hisse Senetlerini Halka Arz Etmelerine İlişkin Esasları" düzenleyen 7 no.lu Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği yürürlüğe girmiştir. Daha sonra SPK, bu Tebliği büyük ölçüde değiştirerek ve genişleterek "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" ni hazırlamıştır. 8 Kasım 1998 tarih ve 23517 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren yeni Tebliğ, GYO' nun kurucularına ve kuruluş usullerine, hisse senetlerinin Kurul kaydına alınması ve halka arzına, yönetimine ve yöneticilerinde aranacak niteliklere, faaliyetlerine ilişkin, yeni pek çok kavram ve yenilikler getiren, birincisinden çok daha kapsamlı bir Tebliğdir.[145] Türkiye'de 1995 yılından bu yana yasal dayanağa sahip olarak faaliyet gösterme olanağı bulan bu kurumlar henüz gelişme aşamasındadır.

2.2.2.2 İşlevleri Ve Yatırımcıya Sağladığı Faydalar

Bir portföy yönetim şirketi olan GYO' nun iyi bir portföy çeşitlendirmesi yaparak riski en aza indirmek, bu portföyü uzman bir kadro ile yöneterek portföyünde gerekli değişimleri zamanında yapmak ve portföy değerini korumak ve artırmak yönünde çaba harcaması temel işlevidir. Gayrimenkul yatırım ortaklıkları, bir yatırım aracı olarak, gayrimenkul ve menkul kıymet yatırımlarının en iyi özelliklerini birleştirmekte ve yatırımcıya bir yatırım portföyünde gayrimenkulun profesyonel biçimde yönetildiği pratik ve etkin araçlar sağlamaktadır.[146]

Gayrimenkul sektörüne finansman sağlayan bu ortaklıklar, piyasalarda likiditeyi geliştirmektedir. Başarılı halka arzlar sonucu ve finansal kuruluşlardan alınan kredilerden temin edilen fonlar, gayrimenkul sektörüne aktarılmaktadır.[147] Gayrimenkul yatırım ortaklıkları aracılığıyla gayrimenkul sektörünün finansmanı, küçük yatırımcılara büyük projelerin karlarına ortak olma şansı vermektedir. Bu ortaklıklar en şeffaf ve en verimli gayrimenkul finansmanı modelinden biridir.

GYO' nun amacı geliri potansiyeli yüksek gayrimenkullere, gayrimenkullere dayalı projelere yatırım yapmak, portföyündeki gayrimenkullerden kira geliri elde etmek ve bu şekilde kira ve alım satım kazançları yoluyla gayrimenkullerin yüksek gelirine

---

[145] Belgin Akçay, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları,** Ankara: İktisat İşletme Finans Yayını, 1999, s.90.

[146] Zafer Kaymakçı, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", *Yaşar Yatırım Aylık Bülteni*, Sayı:25, Ocak 1999, s.10.

[147] **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları,** http://www.spk.gov.tr [13.12.2002]

ulaşmaktır. GYO' nun hisse senedini satın alarak ortak olan bir yatırımcı, yüksek getirili menkul kıymetlerden gayrimenkule dayalı olarak yararlanmış olmaktadır. Zira, portföyündeki gayrimenkullerin alım satımından kar sağlayan GYO, dönem sonunda bu karları ortaklarına temettü olarak dağıtmakta ve gayrimenkul gelirini ortaklarına aktarmaktadır.[148]

Gayrimenkullerin cazip bir yatırım alternatifi olması psikolojik faktörler ve verdiği güven duygusu kadar, devletin tanıdığı vergisel teşviklerden de kaynaklanmaktadır. Ancak tek neden bunlar değildir. Yatırım araçlarının enflasyona karşı getirilen açısından bir kıyaslama yapılacak olursa gayrimenkul yatırımlarının uzun dönemde enflasyonun üzerinde getiri sağladığı görülmektedir.

Bu pozitif getiri gayrimenkul yatırımlarına gösterilen ilgiyi açıklayabilir. Gayrimenkul kiralamalarının genelde fiyat endeksleri ve yeni inşaat maliyetleri ile ilişkilendirilmesi izlenen bu pozitif ilişkin sebebidir. Ayrıca gayrimenkul yatırımının sürekli ve belirli bir nakit akımı yaratması, getirinin önceden tahmin edilebilir olması, riskin azaltılabilmesi, yatırımın borçlarıma kaldıracı ile finanse edilebilme özelliği ve amortisman ayırabilme avantajı da gayrimenkul yatırımlarında önemli tercih nedenleri olarak sayılmaktadır.[149] Yatırım konusu olarak gayrimenkulun kendisi düşünülecek olursa, yatırımın kolay elden çıkarılamaması sorunu, gayrimenkulun değerinin enflasyon kadar artmaması riski ve fiziksel tahribat riskleri ise ilk akla gelen risk faktörleri olmaktadır.

Öte yandan bir GYO' nun hisse senedine yatırım yapan yatırımcı, kaynağı Türk Ticaret Kanunu olan aşağıda sıralanan haklara sahip olmaktadır. Söz konusu haklar;

- Ortaklığın elde ettiği kardan payına düşen kısmını alma hakkı,
- Ortaklığın tasfiyesi halinde tasfiye payı hakkı,
- İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımı nedeniyle çıkarılacak hisse senetlerini bedelsiz olarak alma hakkı,
- Ortaklığın sermaye artırımında yeni payları edinmede öncelik (rüçhan) hakkı,
- Genel kurul toplantılarına katılma, konuşma ve öneride bulunma hakkı,
- Genel kurul toplantılarında oy kullanma hakkı,

---

[148] Ali Alp ve M.Ufuk Yılmaz, **Gayrimenkul Finansmanı ve Değerlemesi,** İstanbul: İMKB Yayını, 2000, s.160 – 161.

[149] Kürşat Tuncel, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları - Türkiye Uygulaması,** Ankara: SPK Yayını, 1997, s.4.

• Ortaklığın faaliyetleri ve hesapları hakkında bilgi alına, inceleme ve denetleme hakkı olarak sıralanabilir.[150]

2.2.2.3 Ekonomiye Katkıları

Gayrimenkuller ekonomide "durağan" olarak bulunan, mali piyasalara ve ekonomiye kanalize edilmesi halinde daha etkin değerlendirilebilecek yatırım alanlarından birisidir. Bunun yolu da gayrimenkullerin daha likit halde, kolay el değiştirebilir, küçük meblağlar halinde işlem görebilecek bir yapıya sahip olması yani, gayrimenkullerin "menkulkıymetleştirilmesidir".[151] Bu şekilde gayrimenkuller finansal sisteme dahil edilerek, bir yandan küçük tasarruf sahiplerinin mevcut fonlarının gayrimenkuller yoluyla değerlendirilmesi olanağı yaratılırken, öte yandan ise, gayrimenkul sektörünün fon ihtiyacı rasyonel olarak karşılanacaktır.

GYO'nın ekonomiye katkılarını şu şekilde sıralamak mümkündür;[152]

• Gayrimenkul sektörünün ihtiyacı olan uzun vadeli fonlar sağlanır,

• Büyük alt yapı yatırımları fonlanabilir,

• Gayrimenkul sektörünün büyük ölçüde kayıt altına alınması olanaklı hale gelir,

• Önemli istihdam olanakları sunan konut ve inşaat sektörünün gelişimine katkı sağlanır,

• Aktiflerinde kıymetli gayrimenkuller bulunan kuruluşlar bunları likidite ederek, yeni yatırımların finansmanı için fon sağlayabilir,

• Devlete ait olan büyük ölçekli gayrimenkullerin değerlendirilmesi ve Hazine gayrimenkullerinin ekonomiye kazandırılmasına olanak sağlayacaktır.

• Tasarruflarının doğrudan yatırıma göre daha az riskli olabilecek bu yatırım aracına yönlendirilmesi tasarrufların ekonomiye dönüşünü artıracaktır.

• Gayrimenkul piyasasında kurumsal yatırımcı olarak yer alacaktır.

• Yabancı sermayenin ülkeye gelişi açısında da yeni bir alternatif sunacaktır.

---

[150] Ercan Dikmen, "Türkiye'de Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.25.

[151] Kürşat Taşkın ve Pervin Barankuş, "Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı", *Eti Menkul Aylık Bülten*, Ağustos 2000, s.8.

[152] Güler Aras, "Türk Sermaye Piyasasında Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Üzerine Bir Değerlendirme", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.69.

Diğer taraftan GYO' ların ekonomiye sağladığı katkılar somut bir ifadeyle örneklendirilebilinir. İş merkezleri veya alışveriş merkezleri gibi, büyük ölçekli gayrimenkul projelerinin finansmanına kaynak sağlar. Olağan şartlarda bu tür büyük projeleri gerçekleştirmeyi hedefleyen bir şirketin tüm finansman yükünü üstlenmesi gerekir. Bu durum çoğu kez kendi öz kaynakları yetersiz olan şirketler için kredi yoluyla finansman, bir başka ifade ile faiz yükü demektir. Ayrıca öz kaynakları yeterli bile olsa şirket için bir öz kaynak maliyeti söz konusudur. Halbuki bu tür projeler, halktan gayrimenkul yatırım ortaklığı hisse senetleri karşılığında toplanacak paralarla finanse edilebilir ve böylece finansman yükü inşaatçı şirketin üzerinden alınmış olur.

2.2.2.4 Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Türleri

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, süreli gayrimenkul ortaklıkları (Finite Life REITs) ve belli amaca sahip gayrimenkul yatırım ortaklıkları (Perpetual REIT) olarak ikiye ayrıldığı gibi; halka açık GYO (public REIT) ve halka açık olmayan GYO (Privite REIT) olarak da gruplandırılmaktadır. Pek çok GYO menkul kıymet piyasalarında işlem görmelerine rağmen, GYO' ların halka açılmaları konusunda bir gereklilik yoktur. Borsada yer almayan ve tezgah üstü piyasalarda alınıp satılmayan GYO' lar özel GYO (privite REIT) olarak isimlendirilmektedir. Bu GYO' ların tipik olarak üç türü vardır.

1. Büyük miktarlarda yatırım yapan kurumsal yatınmcılan hedefleyen özel GYO,
2. Bir mali danışman tarafından sunulan hizmet paketinin parçası olarak yatırımcı temsilcisi olan GYO
3. İleride halka açılmak üzere gelişecek olan GYO beklentisi ile risk sermayedarlarınca satılan korumacı GYO (incubator REITs)

GYO'lann diğer bir ayrımı aktiflerinde yer alan gayrimenkullerin mülkiyetine sahip olup olmamalarına göre yapılmaktadır. Buna göre GYO' lar, öz varlığa dayalı GYO (equity trusts), ipotek ortaklıklan (mortgage trusts) ve karma ortaklıklar (hybrid trusts) olmak üzere üç grupta da toplanmaktadır.

Öz varlığa dayalı ortaklıklar ile ipotek ortaklıklar tarafından tutulan aktifler arasındaki farklılık oldukça açıktır. İpotek ortaklıklar, ipotek yükümlülüklerini satın alıp, öncelikli olarak öz kaynağı elinde tutanlara verilen ipotek rehin hakları (mortgage liens) ile kreditör konumunda iken, öz varlığa dayalı ortaklıklar, gayrimenkulun hisselerini elde etmektedir. İlerleyen zaman içinde, daha heterojen yatırım politikaları geliştirilmiş, belli yatırım amaçlarına uygun olacak şekilde her iki tür ortaklığın (öz varlığa dayalı ve

ipotekli ortaklıkların) avantajlı tarafları birleştirilerek karma ortaklıklar oluşturulmuştur. Bu ortaklıklara karma (melez-hybrid) ortaklıklar denmektedir.[153]

Ayrıca portföylerindeki gayrimenkulun mülkiyetine sahip olan öz varlığa dayalı gayrimenkul yatırım ortaklıkları Şekil 2.2'de de görüleceği üzere dokuz grupta toplanmaktadır.

Şekil 2.2 Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının türleri.

Kaynak: Belgin Akçay, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları,** Ankara: İktisat İşletme Finans Yayını, 1999, s.22.

2.2.2.5 Faaliyetlerine İlişkin İlke Ve Kurallar

GYO' lar, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına (gayrimenkul sertifikası, konut kredileri karşılığı çıkanları varlığa dayalı menkul kıymetler v.b.) bina, arsa ve araziden oluşan gayrimenkullere yatırım yapabilmektedirler. Gayrimenkuller üzerine intifa hakkı kurulabilir ve bu hakkı kullanabilirler.[154]

---

[153] Belgin Akçay, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları,** Ankara: İktisat İşletme Finans Yayını, 1999, s.20-21.

[154] Kürşat Tuncel, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları - Türkiye Uygulaması,** Ankara: SPK Yayını, 1997, s.14.

İlgili mevzuat uyarınca projesi hazırlanmış, gerekli izinleri alınmış, inşaata başlamak için gerekli belgelerin tam ve doğru olduğu tebliğde sayıları gayrimenkul ekspertiz şirketlerinden biri tarafından onaylanmış gayrimenkule dayalı projelere yatırım yapabilirler. Kira geliri elde etmek amacıyla, bitmiş veya en az %50'si tamamlanmış projelere yatıran yapabilirler.[155]

GYO' lar, faaliyetleri arasında sayılmadığından ticari ve sinai faaliyette bulunamazlar, aracılık yapamazlar,ödünç para verme ve mevduat toplama sonucunu doğuracak işlemlerde bulunamazlar. Keza inşaat, müteahhitlik hizmetleri veremezler,bu amaçla personel çalıştıramaz ve ekipman edinemezler.[156]

GYO' ların belirli arsa, bina ve projeler üzerinde müşterek mülkiyet tesis edebilmeleri hususunda tebliğde açık bir hüküm olmamakla birlikte, yatırım kaynaklarının yetersiz olması dolayısıyla projelere belirli oranlarda ortak olunabileceğini kabul etmek gerekmektedir. Örneğin ; GYO' nun sahip olduğu değerli arsalar üzerinde inşaat şirketleri ile belirli projeler yapılması, hedeflenen faaliyet konularından birisidir. Böyle bir durumda GYO' nun projeye ortak olması kaçınılmaz olacaktır.

GYO' nun yatırım faaliyetleri maddeler halinde aşağıdaki şekilde sıralanabilir:[157]

1. Gayrimenkul sertifikalarını, konut kredileri karşılığında ihraç edilen VDMK' ları ve bunlara benzer nitelikte oldukları kurulca kabul edilmiş bulunan menkul kıymetleri alabilirler ve satabilirler.
2. Bunların yanı sıra diğer sermaye piyasası araçlarını da alabilirler ve satabilirler, ters repo işlemi yapabilirler.
3. Alım- satım karı ya da kira geliri elde etmek amacıyla ofis, konut, iş merkezi, alış- veriş merkezi, hastane, otel, ticari depo ve parklar ve benzeri gayrimenkulleri satın alabilirler ve satabilirler. Otel, hastane ve faaliyete geçebilmesi için bunlara benzer nitelikte asgari donanıma ihtiyaç gösteren taşınmazların, kiraya verilmeden önceki teftişini sağlayabilir.
4. Mülkiyetlerini edinerek alım- satım karı gerçekleştirmek ya da kat irtifakı tesisi suretiyle proje geliştirmek amacıyla arsa ve arazi alabilirler.

---

[155] İAV, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları,** İstanbul: İAV Yayını, 1999, s.61.
[156] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.91
[157] Gürel Konuralp, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", *Muhasebe Ve Finansman Öğretim Üyeleri Derneği(MUFAD) Muhasebe Finansman Dergisi,* Sayı:4, Ekim 1999, s.15-16.

5. Kamu veya özel tüzel kişilikleri ya da gerçek kişiler tarafından ortaklık adına, üzerlerinde proje geliştirmesi amacıyla bağımsız ve daimi bir hak niteliğinde üst hakkı tesis edilen taşınmazları, mülkiyetine sahip olduktan sonra kazanç amacıyla satabilirler.

6. Mevzuata uygun olarak izinleri tamamlanmış, projesi hazır ve onaylanmış, inşaata başlanması için yasal gerekliliği oları tüm belgelerinin tam ve doğru olarak bulunduğu bağımsız ekspertiz şirketleri tarafından onaylanmış, gayrimenkule dayalı projelere, projenin her aşamasında gayrimenkul geliştirme kan veya kira geliri elde etmek amacıyla mülkiyetlerini edinmek ya da üst hakkı kurmak suretiyle yatırım yapabilirler.

7. Gayrimenkuller üzerinde intifa hakkı kurulabilir ve kullanılabilir, devre mülk irtifakı tesis edebilir, maliki bulundukları arsalar üzerine ticari kar elde etmek amacıyla üst hakkı yükümlüsü olabilirler.

8. Özel düzenlemeler saklı kalmak kaydıyla yap-işlet- devret modeliyle geliştirilecek projeleri, yukarıda 4. maddede anılan koşulların yerine getirilmesi halinde kendileri ya da başkaları lehine üst hakkı kurdurmak suretiyle gerçekleştirilebilirler.

9. Kurulca uygun görülecek teminata bağlanmış olmak kaydıyla ilerde oluşacak kira gelirlerinden pay almak amacıyla mülkiyetini edinme maksadı taşımaksızın ya da kat irtifakı kurulmaksızın yine yukarıdaki 4. maddedeki koşullara haiz gayrimenkule dayalı projelere sözleşme hükümleri çerçevesinde yatırım yapabilirler.

10. 4. maddedeki koşulları taşıyan gayrimenkule dayalı projelere, müştereken malik olanların sözleşmede ortaklığın payına düşen kısım üzerindeki tasarrufuna ilişkin bir sınırlama olması şartıyla kat irtifakı tesisi yoluyla müştereken yatırım yapabilirler.

11. Mülkiyetlerini edinmek kaydıyla yurt dışındaki gayrimenkulleri alıp satabilirler, gayrimenkule dayalı olma kaydıyla yabancı menkul kıymetlere yatırım yapabilirler.

12. Özel sözleşme hükümleri elverdiği takdirde, kira geliri etmek amacıyla üçüncü kişilerden taşınmaz kiralayabilirler ve bunları yeniden kiraya verebilirler.

13. Dövize dayalı işlemlerin doğurduğu kar ve borçlarından kaynaklanan faiz oranı risklerinden korunmak için swap ve forward işlemleri yapabilirler, mala dayalı olanların dışındaki vadeli işlem sözleşmelerini alabilirler.

Bunlara karşılık GYO' ların yatırımları ile ilgili olarak aşağıda sıralanan bazı kısıtlamalar getirilmiştir.[158]

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları;

a) Hiçbir biçimde hisse senetlerini satın aldıkları ortaklıkların sermayesine ve yönetimlerine egemen olma amacını güdemez ve hiçbir ortaklıkta sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip olamazlar.

b) Altın ve kıymetli madenlere yatırım yapamazlar.

c) Borsada veya teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapamazlar, sermaye piyasası araçlarının alım satımı da ancak borsa kanalıyla yapılmalıdır.

d) Mala dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin yanı sıra malın kendine de yatırım yapamazlar.

e) Menkul kıymetleri açığa satamazlar, ödünç menkul kıymet işlemi yapamazlar.

f)Türev araçlar kullanarak, yukarıda bahsedilen korunma (hedging) amacını aşan işlemlerde bulunamazlar.

g) Yasa gereği ödemekle yükümlü oldukları vergi, harç ve benzeri giderler hariç olmak üzere varlıkların portföye alımı sırasında varlık değerinin %3'ünü aşan komisyon ücreti ve benzeri giderlerde bulunamazlar.

h) Herhangi bir biçimde devredilebilmesi konusunda sınırlamaya tabi varlıklara yatırım yapamazlar.

2.2.2.6 Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Portföy Yapıları ve Değerleri

GYO' ların portföylerinde, Tablo 2.11'de belirtilen yatırım araçlarının, toplam portföy içinde bulunabilecekleri en yüksek oranlar gösterilmiştir. Dolayısıyla GYO' ların bu oranları aşan miktarlarda yatırım araçlarını portföylerinde bulundurmamaları gerekmektedir.

---

[158] Reha Tanör, **Türk Sermaye Piyasası – Taraflar,** 1. Cilt, İstanbul: Beta Yayınları,1999, s.236-237.

Tablo 2.11 GYO' ların portföylerinde bulundurabilecekleri yatırım araçlarının toplam portföy içindeki en yüksek oransal ağırlıkları

Yatırım Aracı	Maksimum Sınırlama
Gayrimenkul Sertifikaları	%20
Konut karşılığı ihraç edilen VDMK' ler	%20
Ters repo ve diğer sermaye piyasası araçları(*)	%10
Hisse senetleri	%5
A tipi yatırım fonu katılma belgeleri	%5
Yurt dışı gayrimenkuller ve gayri menkule dayalı menkul kıymetler	%10
Alımından itibaren 1 yıl geçmiş herhangi bir projeye konu olmamış arsa ve araziler(**)	%10

(*) Portföye alınan varlıkların veya projelerin maliyetlerine ilişkin bedel ödemeleri belirli hak edişler karşılığında veya taksitler halinde yapılıyorsa, ödemelere karşılık gelen nakit fazlaları ters repo, vadeli veya vadesiz mevduat, hisse senedi, devlet tahvili, hazine bonosu, tahvil finansman bonosu, yatırım fonu katılma belgesi veya benzeri menkul kıymetler vasıtasıyla değerlendirilebilir. Bu takdirde söz konusu sınırlama uygulanmaz.
(**)Mülkiyetlerini edinmek kaydıyla bu yatırımları yapabilirler.
Kaynak: Ercan Dikmen, "Türkiye'de Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.27.

GYO' larının asıl amacının gayrimenkul ve gayrimenkule dayalı projelerden oluşan bir portföyü yönetmek olduğu açıktır. Doğal olarak gayrimenkullerin likiditesinden kaynaklanan nedenlerle böyle bir portföyün uzun vadeli işlemlerle yönetilmeleri esastır. Ancak GYO' ların esas amaçları arasında, gayrimenkullere likidite kazandırılması ve bu portföyün rasyonel yönetilmesi de bulunmaktadır.Portföydeki gayrimenkul adedi, bunların her birinin portföy içindeki ağırlığının oransal olarak sınırlandırılması, satışlar toplamının oransal yeri, nakit mevcudunun belirli bir sürede kullanılması zorunluluğu gibi bir çok konuda bugüne kadar hiçbir kurumsal yapıda görülmeyecek ölçüde ve sayıda sınırlandırmaya gitmek GYO' nun elini kolunu bağlamak anlamına gelmektedir. Ayrıca bu sınırlandırmalara uymamanın yaptırımının ne olacağı Tebliğ' de açık olarak belirtilmemektedir.Bu nedenle uygulamada bu sınırlamalara uymaktan kaçınılabileceği tahmin edilmektedir.[159]

[159] Nurgül R. Chambers, "Yasal Düzenlemelerde Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ve Uygulamadaki Durum" , *Mükellefin Dergisi*, Sayı 73 , Ocak 1999, s.126-127 .

Portföyün Çeşitlendirilmesi:

Genel amaçlı GYO' ların portföyünün en az üç farklı gayrimenkul veya gayri menkul projesinden oluşması zorunludur. Sermaye piyasası araçları bu sınırlamanın dışındadır. Portföye alınacak gayrimenkul veya gayrimenkul projelerinin her birinin portföydeki ağırlığı %10'dan aşağı olamaz. Sadece belirli alanlarda faaliyet göstermek ya da belirli projelere yatırım yapmak üzere kuruları GYO' ların ise portföylerinin en az %75'inin unvanlarında veya esas sözleşmelerinde belirtilen varlıklardan oluşması zorunludur. Değişik sınırlamalara tabi olan portföyün varlıklarının satışı, sermaye artınını, değer artışlarından ya da başka nedenlerden ötürü söz konusu sınırlamaların dışına çıkılması durumunda çeşitli değerlendirmelere gidilmesi ve/veya sınırların içine dönülmesi gerekmektedir.[160]

Ülkemizdeki GYO' ların Durumu

Ülkemizde 2002 yılı Eylül ayı itibarıyla faaliyette bulunan 9 adet gayrimenkul yatırım ortaklığının portföy bileşimleri Tablo 2.12'de, portföy,net aktif ve piyasa değerleri ve Tablo 2.13 ve Tablo 2.14'da gösterilmektedir.

Tablo 2.12 Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföy bileşimleri(%)
(2002 yılı Eylül ayı itibarıyla)

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI	Bina Arsa Ve Araziler	Gayrimenkule Dayalı Projeler	Kesin Alım Menkul Kıymetler	Ters Repo	Diğer
ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	87,13	12,87	0,00	0,00	0,00
ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.	95,48	0,00	3,84	0,00	0,67
EGS GAYRİMENKUL Y.O.	35,42	64,58	0,00	0,00	0,00
GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.	81,63	0,00	8,71	0,03	9,63
İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	78,14	21,48	0,00	0,38	0,00
İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	96,35	0,00	3,43	0,14	0,08
NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	84,58	15,37	0,03	0,00	0,01
VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	96,63	0,00	0,00	3,37	0,00
YAPI KREDİ KORAY G.Y.O.	79,14	19,37	0,00	0,00	1,49
TOPLAM	**80,00**	**16,57**	**2,45**	**0,18**	**0,80**

Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylül [13.12.2002]

---

[160] Kürşat Tuncel, **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları - Türkiye Uygulaması,** Ankara: SPK Yayını, 1997, s.77.

Mevcut GYO' ların portföy bileşimine bakıldığında; %80 gibi önemli bir kısmının bina, arsa ve arazilere ayrıldığı, geri kalanın %17'sinin gayrimenkule dayalı projelerden oluştuğu görülmektedir. Portföy bileşimlerinde sadece 4 GYO, toplam portföy bileşimi itibarıyla yaklaşık %2.5 oranında kesin alım menkul kıymetlere yatırım yapmış görünmektedir. Ters repo ise yine sadece 4 GYO tarafından tercih edilmekte ve toplam bileşimin yaklaşık %0.2'sini oluşturmaktadır. GYO' ya ayrı ayrı bakıldığında ise portföy tercihlerinin birbirinden farklı olduğu görülmektedir. Buna bağlı olarak da ortaklıkların portföy getirilerinde önemli farklılıklar mevcuttur.

Tablo 2.13 Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının işlem görmeye başlama tarihindeki portföy ve net aktif değerleri

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI	Portföy Değeri (MilyonTL)	Net Aktifler(**) (MilyonTL)	Pay Başına Net Aktifler(TL)
ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	572.209	1.585.521	1.585
ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.	82.250.498	82.501.379	1.833
EGS GAYRİMENKUL Y.O.	7.637.097	3.569.587	1.020
GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.*	3.295.152	409.021	1.636
İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	8.609.154	8.117.265	4,06
İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	88.386.938	84.846.142	1.336
NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	6.006.244	6.108.905	6.109
VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	514.254	524.163	2.097
YAPI KREDİ KORAY G.Y.O.	7.660	2.999.523	1.150
TOPLAM	**197.279.206**	**190.661.506**	

* Garanti GYO' nun işlem görmeye başladığı tarihteki unvanı Osmanlı GYO idi.
(**) NET AKTİFLER=Portföy Değeri+Hazır Değerler+Alacaklar-Borçlar
Kaynak: Güler Aras, "Türk Sermaye Piyasasında Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Üzerine Bir Değerlendirme", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.73. ve Atakule GYO bilgileri için http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Subat [13.12.2002]

GYO' ların toplam piyasa değeri 2002 yılı eylül ayı itibariyle 288.411.565 milyon TL.dır. Kuruluşlarından bu yana geçen sürede portföy değerlerinde ve net aktiflerindeki gelişme Tablo 2.13 ve Tablo 2.14'da ayrı ayrı verilmektedir. Ortaklıkların portföy değeri, net aktif değeri ve hisse başına düşen net aktif değerinde artış görülmektedir. 1999 yılı aralık ayında halka arz edilen İş, İhlas ve Nurol GYO' ları ile 2002 yılı şubat ayında halka arz edilen Atakule GYO [161] dışındaki GYO' ların portföy değerlerindeki gelişime bakıldığında; ortalama 20 kat artış olduğu görülmektedir. Piyasa değeri itibarıyla %58 ve net aktif değeri bakımından da %42 ile en büyük paylar İş GYO' ya aittir. Her iki değer bakımından da toplam içinde en büyük paya sahip olan İş GYO'

[161] İMKB Aylık Bülten, Çeşitli Sayılar

nun portföy dağılımına bakıldığında, portföyünün %96'sı bina, arsa ve arazilerden oluşmaktadır. Geri kalan %3.5'lik kısım ise yaklaşık %3.4 ile kesin alım menkul kıymetler ve %0.1 ile ter repo işlemlerinden oluşmaktadır.

Tablo 2.14 Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföy,net aktif ve piyasa değerleri (2002 yılı Eylül ayı itibarıyla)

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI	Portföy Değeri (MilyonTL)	Net Aktifler(*) (MilyonTL)	Pay Başına Net Aktifler(TL)	Piyasa Değeri (MilyonTL)
ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	21.758.673	125.435.534	35.185	37.432.500
ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.	79.141.270	79.468.282	1.261	20.790.000
EGS GAYRİMENKUL Y.O. (**)	201.037.585	151.900.424	3.038	0
GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.	57.220.300	58.316.773	2.508	11.857.500
İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	13.373.842	15.265.096	1.730	8.559.765
İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	424.362.426	401.618.698	1.704	169.696.800
NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	31.673.420	17.312.569	1.731	12.500.000
VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	29.426.332	29.710.510	5.942	8.375.000
YAPI KREDİ KORAY G.Y.O.	65.791.333	86.495.375	2.162	19.200.000
TOPLAM	**923.785.181**	**965.523.261**		**288.411.565**

(*) NET AKTİFLER=Portföy Değeri+Hazır Değerler+Alacaklar-Borçlar
(**) Borsa tarafından geçici olarak tahtası kapatıldığı için bu ay için aylık getirisi hesaplanamamaktadır. (2002 yılı ilk 9 ayı süresince aylık getirisi hesaplanmamıştır.)

Kaynak: http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [13.12.2002]

Kuruluşlarından bu yana 7 yıl geçmesine rağmen henüz sayıları 9'u aşamayan GYO gelişme sürecindedir. Hem ekonomik fonksiyonları, hem de sermaye piyasasına yeni bir aktör olarak katılımı açısından önemli işlevlere sahip olan GYO' nun ekonomiye ve sermaye piyasalarına katkıları şu şekilde özetlenebilir;[162]

- Büyük altyapı yatırımlarının finansmanına olanak sağlamak,
- Atıl gayrimenkullerin değerlendirilmesinin sağlanması,
- Konut sektörünün gelişimine katkıda bulunması,
- Sermaye piyasasına yeni yatırımcı kazandırması,
- Gayrimenkul piyasasında kurumsal yatırımcı tabanının oluşması,
- Gayrimenkul sektörünün kurumsallaşması.

[162] Güler Aras, "Türk Sermaye Piyasasında Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Üzerine Bir Değerlendirme", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.76.

2.2.3 Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları

Tanım

Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları' nın (RSYO) tanımına geçmeden önce dünyada "Venture Capital", ülkemizde "Risk Sermayesi" olarak bilinen kavramı tanımlamak gerekir.

Risk sermayesi, bu sermayeyi koyanların veya başka bir ifade ile ortaklıklarda yeterli büyük hisse sahibi olmak isteyen yatırımcıların gelişme potansiyelini yüksek gördükleri firmaların faaliyetlerine devam edebilmesi için yaptıkları uzun vadeli yatırımdır.[163]

Bu tanımdan hareketle RSYO, Türkiye'de kurulmuş ve kurulacak olan,yüksek gelişme potansiyeli taşıyan ve menkul kıymetlerin likiditesi düşük olan girişim şirketlerince birinci el piyasasında ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılarak gerçekleştirilen uzun vadeli kaynak aktarımı biçimi "risk sermayesi yatırımı" olarak tarif edilmiştir.[164]

RSYO, kayıtlı sermaye sistemine tabi olarak kurulan ve çıkarılmış sermayelerini esas olarak sermaye ve faiz kazancı elde etmek amacıyla risk sermayesi yatırımlarına yönelten halka açık anonim ortaklıklardır.[165]

Risk sermayesinin amacı, yüksek gelişme potansiyeline sahip ve rekabet üstünlüğü olan veya olabilecek işletmelere uzun vadeli yatırımlarda bulunarak ve gerektiğinde aktif yönetsel destek ve diğer uzmanlık hizmetleri sağlayarak ekonomik değer artışı temin etmek yoluyla portföylerindeki menkul kıymetlerin değerlerini artırmak ve bu menkul kıymetleri elden çıkarmak suretiyle yüksek getiri sağlamaktadır.[166]

Risk sermayesi temel olarak, teknolojik yenilik, sermayeye katılım, yönetime katılım, küçük işletme, hızlı büyüme, uzun vadeli yatırım, gibi unsurlardan oluşur. Risk sermayesinin amacı; yatırım yapılan projenin dayandığı teknolojinin getireceği verimlilik artışından ortaya çıkan kan elde etmektir.

---

[163] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.374.
[164] Atilla Uyanık, **Finansal Ürünlerin Vergilendirme Ve Yasal Düzenlemeler Açısından Değerlendirilmesi,** Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.122.

[165] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.87.

[166] Serpil Canbaş ve Hatice Doğukan, **Finansal Pazarlar,** İstanbul: Beta Yayınları, 1997,s.150.

Özellikleri ise şunlardır; sermaye doğrudan veya finansal aracı kuruluşlar vasıtasıyla gelecek vaat eden projelere aktarılır. Yapılan yatırım esas olarak bir öz sermaye yatırımıdır. Yapılan yatırımlarda göz önünde tutulacak temel faktör şirketin büyüme ve verimlilik artışı potansiyelinin olmasıdır. Uzun vadeli bir yatırımdır.[167]

2.2.3.1 Hukuki Çerçeve

RSYO, 2499 sayılı kanunun 22/0 ve 36. maddeleri çerçevesinde, Kurul' un 5.VI / 10 no'lu tebliği ile ayrıntılı olarak düzenlenmiştir. Burada dikkat çeken husus kanunun RSYO' ları "Diğer Sermaye Piyasası Kurumları"nı içine alan 39. maddesine hiçbir yollama yapılmaksızın Tebliğ'in Kurul'a sermaye piyasasının gelişmesini teminen yeni sermaye piyasası kurumlarına ilişkin kuruluş, faaliyet, tasfiye ve sona erme esaslarını belirleme ve bunları denetleme görev ve yetkisini veren 22/0 maddesinin yanı sıra sadece yatırım ortaklıklarına ilişkin 36. maddesine dayandırılmış olmasıdır.[168]

Risk sermayesi yatırımı, önceki Tebliğ' de Türkiye'de kurulmuş ve kurulacak olan, yüksek gelişme potansiyeli taşıyan ve menkul kıymetlerinin likiditesi düşük olan, girişim şirketlerince birinci el piyasalarda ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılarak gerçekleştirilen, uzun vadeli kaynak aktarım biçimi olarak tanımlanmaktaydı. Yeni Tebliğ' de yapılan değişiklikler ile Risk Sermayesi Yatırımı: Girişim şirketlerinin birinci el piyasalarda ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına yapıları uzun vadeli yatırımlar olarak tanımlanmaktadır. Söz konusu yatıranların, girişim şirketlerine ortak olmak koşuluyla gerçekleştirilebileceği gibi, bu şirketlerce ihraç olunan borçlarıma senetlerinin satın alınması yoluyla da gerçekleşebilmektedir.[169]

Sermaye piyasası kurulu risk sermayesi yatırımları ve RSYO ile ilgili düzenlemeler yapmıştır; düzenlemelerde şu özellikler dikkati çekmektedir.[170]

- Risk sermayesi sistemi; uzun vadeli, faizsiz ve vergi teşvikli bir finansman kaynağı yaratacak şekilde düzenlenmiştir.

---

[167] Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tanıtım Rehberi. (2002). Erişim: http ://www.spk.gov.tr (17 Aralık 2002).

[168] Atilla Uyanık, **Finansal Ürünlerin Vergilendirme Ve Yasal Düzenlemeler Açısından Değerlendirilmesi,** Ankara: SPK Yayınları, 1997, s.122.

[169] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.375.

[170] Tülay Zaimoğlu, "Risk Sermayesi ve Türkiye'de Uygulama Olanakları",(Doktora Tezi, İTÜ Sosyal Bilimler Enstitüsü, 1994),s.303-305.

- Dünyada ki başarılı risk sermayesi yatırımları teknoloji yoğun sektörlerde, hizmet ve sanayi işletmelerinde görülmüştür. Ülkemizdeki düzenlemede yatırım yapılacak sektörler açısından bir sınırlama getirilmemiş olup, yalnızca gelişme potansiyeli taşıma niteliği aranmaktadır.
- RSYO' larda kamu ağırlığı yerine özel kişi ve kuruluşların kontrolü hakim olacaktır. Kamu olsa olsa sistemi düzenleyici, yönlendirici ve denetleyici bir rol oynamalıdır.
- RSYO yöneticisinin, risk sermayesi sisteminin özüne uygun bir şekilde, sermayedarlar karşısında özgür kalabilmesi ve müdahaleye maruz kalmaması konusunda yapıları düzenlemeler için bazı maddeler konulmuştur. Ancak bunun sağlanabilmesinin esas güvencesi Kurul' ca yürütülecek oları gözetim ve denetim faaliyetleridir.
- Yapıları düzenleme ile fizibiliteden, başlangıç, tutundurma ve genişlemeye kadar her aşamada finansman olanağı getirilmiş olup; bütün bu aşamalarda gerek yönetime el koyma gerekse yönetime müdahale etmeme şekillerinde finansman serbestisi sağlanmaktadır.Yani her aşamada, her türlü finansman esnekliği vardır. Bu esneklik sayesinde, risk sermayedarı teknik ve yönetsel bilgisini de , sağladığı finansal kaynağın yanında devreye sokabilecektir. Fizibilite çalışmalarına, kuruluş ve yönetime katılabilecek organizasyon konusunda ve diğer yönetsel konularda katkıda bulunabilecektir. Bu da ülkemizin gerek duyduğu, mevcut iyi ve verimli yönetilmeyen şirketlerin yeniden yapılanmasını sağlayacak bir olanaktır.
- Yatırım yapılacak girişim şirketlerinin, gelişme potansiyeli oları, ancak iyi yönetilmeyen kamu işletmeleri arasından seçilebilme olanağı vardır.Bu, özelleştirme faaliyetlerinde risk sermayesi sisteminden yararlanabilmesini sağlayan bir husustur.

2.2.3.2 Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının İşlevleri

Risk sermayesi genellikle ; yeni ve yüksek büyüme ve karlılık potansiyeli gösteren projelere yatırım yapar, hisse senedi satın alır, ürün ve hizmet üretimine yardımcı olur, şirket yönetimine katılır, stratejik kararlarda yardımcı olur ve uzun dönemli düşünülür. Risk sermayesi bir yatırım ortaklığıdır. Ancak farklı bir statü ve işleyiş şekli vardır.

Tasarruf sahipleri, RSYO' nun hisse senetlerini birincil piyasa olarak adlandırılan halka arzdan veya ikincil piyasa olarak adlandırılan borsadan satın alabilirler ve aldıkları hisse

senetlerini yine borsada elden çıkarabilirler.[171] Risk sermayesi yatırımı uzun vadeli yatırımlardır. Bu yatırım, girişim şirketlerine ortak olmak suretiyle yapılabileceği gibi bu şirketlerin ihraç ettiği borçlanma senetlerinin satın alınması suretiyle de yapılabilir.

Risk sermayesi uygulaması yeni ekonomi denilen ürünlerin çıkmasına da olanak sağlıyor ve yeni borsaların oluşmasına neden oluyor. Bunun en güzel örneği, NASDAQ. NASDAQ sadece ve sadece risk sermayesi şirketlerinin yatırım yaptığı şirketlerin, kolay açılmasını sağlayabilmek amacıyla kurulmuş bir borsadır.[172]

Risk sermayesi yatırımları çok yüksek, hızlı bir gelişme potansiyeli taşımaktadır. Uygulanabilmesi için ayrı bir borsa belirleyip, orada faaliyet göstermelerini sağlamak gerekiyor. Türkiye' de NASDAQ tipi borsanın kurulması, halka açılma ihtiyacı içinde olup da İMKB' nin gerektirdiği koşulları sağlamayan, böyle bir imkan tanındığında da atılım için yapacak şirketler için bir imkan olacaktır.

2.2.3.3 Faaliyetlerine İlişkin İlke ve Kurallar

RSYO' ların faaliyetlerine ilişkin ilke ve kurallar 6.7.1993 tarihinde yayımlanan Seri:VIII, No:21 sayılı Tebliğ ile belirlenmiştir. Bu kapsamda yapamayacakları işlere, yatırım sınırlamalarına, yönetim ilkelerine ve yatırım sözleşmelerine ilişkin yatırım ortaklıklarına benzer ilke ve kurallar saptanmıştır.[173] Buna göre RSYO' nın yapamayacakları işler şu şekilde sıralanabilir:[174]

- Ödünç para verme işleriyle uğraşamazlar,
- Mevduat toplayamazlar ve mevduat toplama sonucunu verebilecek faaliyetlerde bulunamazlar,
- Ticari, sınai ve zirai faaliyetlerde bulunamazlar,
- Risk sermayesi yatırımı ve tebliğde izin verilmiş diğer faaliyetler dışında sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunamazlar,
- Altın ve kıymetli madenlere yatırım yapamazlar,

---

[171] Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tanıtım Rehberi. (2002). http ://www.spk.gov.tr, Erişim: [17 Aralık 2002].

[172] Cengiz Erdal, "Risk Sermayesi", *Platin Aylık Ekonomi ve Aktüalite Dergisi*, Ekim 2000, Sayı:2000/10, s.38.

[173] Cemal Küçüksözen, **Sermaye Piyasasında Yatırımcının Korunması: Türk Sermaye Piyasasının Bu Açıdan Değerlendirilmesi,** Ankara: SPK Yayını,1999,s.160.

[174] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.88.

- Herhangi bir amaçla vadeli işlem sözleşmesi yapamazlar,
- Menkul, kıymetleri açığa satamaz ve ödünç menkul kıymet işlemi yapamazlar,
- Faaliyetlerinin gerektirdiği miktar ve değerden fazla gayrimenkul edinemezler.

2.2.3.4 Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının Portföy Yapıları ve Değerleri

Söz konusu Tebliğ' de yatırımlarına ilişkin getirilen sınırlamalar ise şu şekildedir:[175]

a. Ortaklık sermayesinde %10'dan fazla pay sahibi olan ortakların, yönetim kurulu üyelerinin ve genel müdürün ayrı ayrı ya da birlikte sermayelerinin %10'undan fazlasına sahip oldukları şirketlere esas sözleşmelerinde hüküm olmadıkça yatırım yapamazlar,
b. Girişim şirketlerinin ihraç ettiği menkul kıymetler dışında kalan ve ikincil piyasalarda işlem gören menkul kıymetlere portföy değerinin %35'inden fazlasını yatıramazlar,
c. (b) bendi kapsamında tek bir şirketin ihraç etmiş olduğu menkul kıymetlere portföy değerinin %10'undan fazlasını yatıramazlar,
d. (b) bendi kapsamındaki tek bir şirketin sermayesi veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip olamazlar,
e. Diğer risk sermayesi yatırım ortaklıklarına portföy değerinin %10'undan fazlasını yatıramazlar.

Ortaklıkların girişim şirketlerine yapacağı risk sermayesi yatırımları, taraflar arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde yapılır. Ayrıca ortaklıklar, esas sözleşmelerinde hüküm bulunmak ve yönetim kurulunca karar alınmak kaydıyla, faaliyetleri ile ilgili konularda kullanılmak üzere uzmanlaşmış kişi ya da kuruluşlardan danışmanlık hizmeti alabilirler.

Ülkemizde 2002 yılı eylül ayı itibarıyla bir adet RSYO bulunmaktadır. 18.04.1996 tarihinde kurulmuş olan Vakıf Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin piyasa değeri 4.050.000 milyon TL olup; net aktifleri ise 3.714.581 milyon TL'dir. Portföy değeri 3.710.304 milyon TL olan Vakıf RSYO' nun portföy bileşiminde %60'lık pay ve 2.226.346 milyon TL' lik değerle risk sermayesi yatırımları birinci sırayı almaktadır. Kesin alım menkul kıymetlerin portföy bileşimindeki payı %15 olup, değeri 565.069

[175] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s.89.

milyon TL'dir. Portföy bileşiminde geriye kalan %25'lik kısım ise diğer yatırım araçlarından oluşmaktadır.[176]

Ülkemizde oldukça yeni bir uygulama şekli olan risk sermayesi yatırımlarının gelişimi için gerekli düzenlemeler yapılarak yardımcı olunmalı; böylelikle piyasalara olumlu etkileri olan kurumsal yatırımcılardan biri olan RSYO' ların sayılarının artması sağlanmalıdır.

[176] http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul [13.12.2002]

2.3 Sosyal Güvenlik Kurumları

Sosyal refah devleti anlayışının en önemli göstergelerinden birini oluşturan sosyal güvenlik, zamandan ve mekandan bağımsız olarak, her toplumda bütün insanlar için temel ve vazgeçilmez insan haklarından biri olup; insanların istekleri ve iradeleri dışında meydana gelen tehlikelerin zararlarından korunma garantisini ifade eder.[177] Diğer bir ifadeyle hem bir düşünceyi, hem de bu düşünceye işlerlik kazandıran kurumsal yapıyı ifade eden sosyal güvenlik kavramı; toplumun tüm bireylerinin olası sosyal risklerin iktisadi sonuçlarına karsı korunması amacıyla gerekli tedbirlerin alınması anlamını taşımaktadır. [178]

Sosyal güvenlik garantisinin sağlanması konusunda devletin devreye girmesine kadar geçen dönemde, bugün geleneksel müesseseler olarak adlandırılan sosyal güvenlik müesseseleri ile mücadele yürütülmüştür: Fertlerin yaptığı her türlü ayni ve nakdi tasarruflar; aile içi yardımlaşma ile sağlanan gelir transferleri; akrabalık ve komşuluktan kaynaklanan tanıma bilme faktörüne bağlı yardımlaşmalar; dini ve vicdani duygulara bağlı olarak yapılan yardımlar; belirli toplum kesimlerinin kendi sosyal güvenlik garantilerini sağlamak üzere oluşturdukları yardımlaşma sandıkları ve nihayet vakıf ve benzeri müesseseler.[179] Bütün toplumlarda, ferdi tasarruflar, geniş aile, tanıma ve bilme faktörüne bağlı yardımlaşma ve dini sosyal yardımlar mevcuttur. Ancak bunların sosyal güvenlik garantisi sağlamadaki etkinlikleri o toplumun sosyal yapısına bağlıdır.

Sanayi toplumunun ortaya çıkardığı yeni sosyal yapı, bir yandan geleneksel sosyal güvenlik müesseselerini zayıflatırken veya ortadan kaldırırken; diğer yandan da sosyal güvenlik ihtiyacını önemli ölçüde artırmıştır. Geleneksel müesseselerdeki çözülme ve yetersizlik yeni sosyal güvenlik müesseselerine ihtiyaç duyurmuştur. Bunun bir sonucu olarak devlet sosyal güvenlik konusunda bir sistem oluşumu içine girmiştir.

Ülkemizde sosyal güvenlik alanındaki sistem oluşumu, bir işverene bağlı olarak çalışanları kapsamak üzere 1945 yılında 4792 sayılı Kanun' la Sosyal Sigortalar Kurumu' nun kuruluşu ile başlamıştır. Ardından 1950 yılında 5434 sayılı Kanun' la

---

[177] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.1.

[178] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.132.

[179] Yusuf Alper, "Sosyal Güvenlik", *Para&Finans Ansiklopedisi*, Cilt 3, İstanbul: İMKB Yayınları, 1996, s1442.

kamu kesimi çalışanları için T.C. Emekli Sandığı ve 1971 yılında 1479 sayılı Kanun' la esnaf ve sanatkarlar ile diğer serbest meslek erbabının sosyal güvenliğinin sağlanması amacıyla Bağ-Kur' un kurulması ile sistemin oluşumu gerçekleştirilmiştir. Böylelikle Türk sosyal güvenlik sisteminin bugünkü çatısı oluşturulmuş ve sistemin kurumsal gelişmesi büyük ölçüde tamamlanmıştır. Takip eden yıllarda çıkarılan 2925 ve 2926 sayılı kanunlar ile sosyal güvenlik kapsamına alınan nüfus kesimi önemli ölçüde genişletilmiş ve nihayet 1999 yılında 4447 sayılı kanunla yürürlüğe giren işsizlik sigortası ile yeni ve önemli bir adım atılmıştır.[180] Ayrıca 1965 yılında yürürlüğe giren 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. Maddesi ile bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, sanayi odaları, borsalar ve bunların oluşturduğu birlik personeline, malullük, yaşlılık ve ölümlerinde yardım yapmak üzere vakıf statüsünde sandıklar kurulmuştur.[181]

2000 yılı verileriyle, Türkiye'nin nüfusu kesin olmayan sonuçlara göre toplam 67.803.927 kişidir[182] ve nüfusun yaklaşık %13'üne tekabül eden 8.593.452 kişi [183] SSK'nın, %7'sine karşılık gelen 4.347.509 kişi [184] Bağ-Kur' un, son olarak da %5'i olan 3.318.213 kişi[185] Emekli Sandığı kapsamındadır. Bu veriler ışığında halkın %25'inin sosyal güvenlik kapsamı altına alınabildiği görülmektedir.Ayrıca 31.12.1998 tarihi itibariyle 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. Maddesi kapsamındaki 21 emekli sandığı bünyesinde 318.000 kişi bulunmaktadır.[186]

Toplumda bireyin sosyal yönden garanti altına alınmasını hedefleyen bu kurumların ülkemizde olduğu gibi, tüm dünyada hangi kaynaklarla finansmanının sağlanacağı en önemli sorun olarak ortaya çıkmaktadır.

Dünyada sosyal güvenlik kuruluşlarının finansman darboğazına sürüklenmelerinde, işsizlik oranlarının artması, yaşlı nüfusun ve dolayısıyla prim alacaklılarının artması, devletin sağladığı katkının yetersiz kalması temel nedenleri oluşturmaktadır. Ülkemizde

---

[180] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.2.

[181] Hülya Sirel, "Emeklilik Fonlarında Portföy Yönetimi ve Türkiye'deki Bazı Uygulamalar", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.14

[182] http://www.die.gov.tr [08.10.2002]

[183] DİE, **Türkiye İstatistik Yıllığı, 2001**, Ankara: DİE Yayını, 2001, s.206

[184] Bağ-Kur, **2001 İstatistik Yıllığı,** Ankara: Bağ-Kur Yayını, 2001, s.11.

[185] http://www.emekli.gov.tr [10.10.2002]

[186] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.95.

ise durum farklıdır. Sosyal güvenlik kurumlarının primlerini zamanında tahsil edememeleri, sosyal güvenlik kapsamı dışında işçi çalıştırılması, erken yasta emeklilik, politik nedenlerle kapsamın geniş tutulması, prim ödemediği halde güvenlik kapsamına bireylerin alınması gibi faktörler, ülkemiz sosyal güvenlik kurumlarını sıkıntı içine sürüklemiştir.

Kurumsal yapı, kapsam ve mevzuat bakımından önemli gelişmeler sağlayan Türk sosyal güvenlik sistemi, 1990'lı yılların başından itibaren problemlerle karşılaşmaya başlamış ve sistemin temel fonksiyonlarını yerine getirmesini güçleştiren ciddi bir finansman krizi içine düşmüştür.[187]

Finansman krizinin aşılabilmesinde; gelir kaynaklarının artırılması, prim oranlarının artırılması, yeni finansman yöntemlerinin bulunması ve sosyal güvenlik harcamalarının kısılması genelde düşünülen çözümlerdir.

2.3.1. Sosyal Güvenlik Kurumlarının Finansman Modelleri

Sosyal güvenliğin finansmanı, çalışanların ve işverenlerin ödedikleri primler ile devletin katkısından sağlanmaktadır. Kurumlar yatırımlarından ve diğer kaynaklardan da gelir elde etmektedirler. Bunun yanında emeklilik ve malullük aylıkları ile ölüm ve sağlık yardımları ise kurumların giderlerini oluşturmaktadır.

Sosyal güvenlik kuruluşları gelirlerinin en büyük kısmını toplanan primlerden elde etmektedirler. Bireylerden primlerin toplanarak giderlerin karşılanması için sosyal güvenlik kurumları iki ayrı finansman yöntemi kullanmaktadır.

A. Repartisyon (Dağıtım) Yöntemi

En somut şekliyle dağıtım yöntemi, yıllık primler ile yıllık toplam giderlerin saptanarak, oluşacak giderlere göre fert başına düşen primin hesaplanmasıdır. Diğer bir ifadeyle çalışan nesiller ödedikleri primler ile emeklilerini finanse etmektedir. [188] Dağıtım sisteminin bu özelliği, fon yaratamamasının temel nedenidir. Toplanılan fonlarla emeklilerin tüketimleri finanse edilmekte, yatırımlara kanalize edilecek fon kalmamaktadır.

---

[187] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.2
[188] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.134.

Yöntem, bir sigorta döneminin, genellikle bir yılın gelirleri ile aynı yılın giderlerinin karşılaştırılması esasına dayanır. Primler, dönemin giderlerine göre belirlenir. Belirlenen giderler işveren ve sigortalı arasında dağıtılır. Sistem genelde yapılacak giderlere göre gelirlerin oluşturulması esasına göre çalışsa da bunun aksi de söz konusudur. Yanı elde edilebilecek prime göre giderlerin ayarlanması da mümkündür. Ancak yöntemin bu şekilde kullanılabilmesi için prim fazlasının oluşmuş olması gerekmektedir.

Dağıtım yöntemi genellikle yıllar itibariyle gelir ve giderleri istikrarlı olan ve düzenli bir seyir izleyen ülkeler için uygundur.

B. Kapitalizasyon (Fon Biriktirme) Yöntemi

Bu metodun esası, fertlerin veya nesillerin, kendi sosyal güvenlik garantilerini kendilerinin karşılaması prensibine dayanmaktadır.[189] Tanım gereği, sistemin yükümlülükleri biriken fonlara eşit olacağı için herhangi bir sübvansiyona gerek kalmayacaktır. Ayrıca fon birikimi ve bu birikimlerin en azından çalışan tarafından ödenen kısmı, harcanabilir gelirden sağlanacağı için tasarrufları artırıcı bir fonksiyonu da yerine getirmektedir. Biriken fonların menkul kıymetler aracılığı ile değerlendirilmesi, kaynakların daha etkin dağılımını sağlayacaktır.

Aktüerya hesaplarına dayanan bu finansman yönteminin amacı, piyasadaki cari faiz oranının esas alınarak bugünkü gelirin ilerdeki belirli bir tarihte ulaşacağı kapitalize değeri hesaplamaktır.[190] Bu yöntem uygulamada iki şekilde gerçekleştirilebilmektedir.

i. Bireysel Kapitalizasyon

Her sigortalı adına bir hesap açılır. Hesapta toplanan primler işletilir. Sağlanan faiz ve gelirlerle bir kapital oluşturulur. Bu kapital sigortalı emekliye ayrıldığında kendisine gelir olarak verilir.

---

[189] Yusuf Alper, "Sosyal Güvenliğin Finansmanı", *Para&Finans Ansiklopedisi*, Cilt 3, İstanbul: İMKB Yayınları, 1996, s1436.

[190] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.134.

ii. Toplumsal Kapitalizasyon

Sigortalılardan alınan primlerle oluşturulan fonlar çeşitli kanallarla ekonomiye aktarılır. Söz konusu fonun ekonomik verimi yüksek yatırımlara yöneltilmesiyle fon büyütülmeye çalışılır. Kapitalizasyon yöntemi ile yaratılan fonlar, ağırlıklı kısmı gayrı menkule olmak üzere turizm, sağlık ye ticaret şirketlerine yatırılmaktadır.

Sistemin bünyesinde atıl fon yaratarak bu fonları ekonomik alanlarda verimli şekilde kullanmaya imkan tanıması, yapılan yatırımların getirilerinin etkisi ile bireylerin gelecekte ödeyecekleri prim miktarlarında rahatlama yaratmakla beraber, sermaye birikiminin yetersiz olduğu ekonomilerde kaynak yaratılmasına da imkan tanımaktadır. Yöntemle ilgili dikkat edilmesi gereken husus şudur; yaratılan fonların etkin ve verimli kullanılmaması halinde, primler yetersiz kalmakta, gelir ve gider dengesi bozulmaktadır.

Çeşitli Avrupa ülkelerinde uygulanan finansman modelleri Tablo 2.15'de gösterilmektedir.

Tablo 2.15 Çeşitli Avrupa ülkelerinde uygulanan finansman modelleri

	Malûllük	Yaşlılık	İş Kazaları	Meslek Hastalığı
Belçika	Dağıtım	Dağıtım	Kapital.	Dağıtım
Danimarka	Dağıtım	Dağıtım	Karma	Karma
Almanya	Dağıtım	Dağıtım	Dağıtım	Dağıtım
ispanya	Dağıtım	Dağıtım	Kapital.	Dağıtım
Fransa	Dağıtım	Dağıtım	Dağıtım	Dağıtım
İrlanda	Dağıtım	Dağıtım	Dağıtım	Dağıtım
Türkiye	Kapital.	Kapital.	Karma	Karma
İsviçre	Kapital.	Kapital.	Kapital.	Kapital.
İsveç	Karma	Karma	Karma	Karma
İngiltere	Dağıtım	Dağıtım	Dağıtım	Dağıtım
İtalya	Dağıtım	Dağıtım	Karma	Karma

Kaynak: Mert Sözgen, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasası,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 1996), s.28

2.3.2. Türkiye'de Uygulanan Finansman Modeli

Ülkemizde "matematiksel karşılıklar" yöntemi kullanılmaktadır. Matematiksel karşılıklar yöntemi, kanun gereği bağlanan gelir ve aylıkların ödenmesini sağlamak üzere hesaplanacak peşin değerlerin toplamı olarak tanımlanmaktadır. Söz konusu yöntem toplumsal kapitalizasyon sistemi olarak tanımlanabilse de; sosyal güvenlik kuruluşlarımızın gelir ve giderleri arasındaki ilişkiden (Tablo 2.16) görüleceği üzere, bu finansman sistemi dağıtım sistemine benzer bir yapı kazanmıştır.

Tablo 2.16 Sosyal Güvenlik Kurumlarının gelir ve gider dengesi

Yıllar	Gelirler (Milyar TL)	Giderler (Milyar TL)	Gelir -Gider Farkı	Giderler/Gelirler(%)
1993	92.102	99.447	-7.345	108,0
1994	183.413	200.517	-17.105	109,3
1995	402.820	429.092	-26.273	106,5
1996	756.488	861.797	-105.309	113,9
1997	1.498.482	1.785.679	-287.197	119,2
1998	3.216.849	3.905.680	-688.831	121,4
1999	5.833.844	7.242.775	-1.408.931	124,2
2000	8.567.392	10.750.644	-2.183.252	125,5

Kaynak: SSK'ya ait veriler: DİE, **Türkiye İstatistik Yıllığı, 2001**, Ankara: DİE Yayını, 2001, s.208
Bağ-Kur' a ait veriler: http://www.bagkur.gov.tr[10.10.2002] ;
Emekli Sandığı'na ait veriler: http://www.emekli.gov.tr [10.10.2002]

Giderler/Gelirler oranındaki yükselişten görüleceği üzere; gelir ile gider dengesinin bozulduğu ve buna bağlı olarak da kurumların fon fazlası yaratamaz hale geldiği ve sistemin bir dağıtım sistemi olarak işlev görmeye doğru kaydığı görülmektedir. Bu haliyle sosyal güvenlik kurumlarımızın sermaye piyasamız içerisinde kurumsal yatırımcı olarak yer almaları mümkün görülmemektedir.

Gelir-gider farkının kapanması için sosyal güvenlik kurumlarına devlet bütçesinden transfer yapılmaktadır (Tablo 2.17).

Tablo 2.17 SSK, Emekli Sandığı ve Bağ-Kur' a devlet bütçesinden yapılan transferler (1989-99,Milyar TL)

Yıllar	SSK	Emekli Sandığı	Bağ-Kur	Toplam
1989	1	1.500	0	1.501
1990	0	528	0	528
1991	0	1.707	300	2.007
1992	0	7.126	0	7.126
1993	0	11.230	2.700	13.930
1994	14.480	21.570	4.530	40.580
1995	59.200	41.000	8.000	108.200
1996	146.000	119.200	70.100	335.300
1997	337.000	300.000	123.000	760.000
1998	451.000	550.000	435.000	1.436.000
1999	1.105.000	1.035.000	610.000	2.750.000

Kaynak: DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.73

Devlet bütçesinden sosyal güvenlik kurumlarına yapılan transferlerin yıllar itibarıyla değişimine bakıldığında; 1990 yılında 528 milyar Türk Lirası ve 1992 yılında 7.126 milyar Türk Lirası olmak üzere toplam transferin tamamı Emekli Sandığı'na yapılmıştır. Ayrıca 2002 yılının ilk sekiz aylık döneminde (Ocak-Ağustos) devlet bütçesinden 7.2 katrilyon Türk Lirası sosyal güvenlik kuruluşlarına transfer edilmiştir.[191]

Bireylerin, gelecekteki yaşantılarını ekonomik yönden güvence altına almalarını bekledikleri; sosyal güvenlik kuruluşlarımızdan kapsamı en geniş olan SSK'nın, topladığı fonları yönlendirdiği alanlar miktar ve oran olarak Tablo 2.18 ve Tablo 2.19' da gösterilmektedir.

[191] "Sosyal Güvenliğe Bütçeden 7.2 Katrilyon," *Vatan* , 22.09.2002.

Tablo 2.18 SSK'nın Plasmanları (Milyar TL)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Bankalardaki Mevduat	5.666	9.855	18.552	48.181	75.255	140.197	152.209	153.333
Tahviller	40	5.228	5.212	8.439	5.005	5.003	1	0
Gayrimenkuler	1.231	17.247	35.447	62.226	112.899	204.673	323.024	535.575
İşçi Mesken Kredileri	15	8	6	5	2	2	1	1
Diğer	1.976	3.742	12.083	23.799	49.231	93.740	160.313	259.392
Toplam	**8.928**	**36.080**	**71.300**	**142.650**	**242.392**	**443.615**	**635.548**	**948.301**

Kaynak: DİE, **Türkiye İstatistik Yıllığı, 2001**, Ankara: DİE Yayını, 2001, s.208

Tablo 2.19 SSK'nın fon kullanım alanları (%)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Bankalardaki Mevduat	63,46	27,31	26,02	33,78	31,05	31,60	23,95	16,17
Tahviller	0,45	14,49	7,31	5,92	2,06	1,13	0,00	0,00
Gayrimenkuller	13,79	47,80	49,72	43,62	46,58	46,14	50,83	56,48
İşçi Mesken Kredileri	0,17	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer	22	10	17	17	20	21	25	27
Toplam	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100,0**

SSK'nın topladığı fonların büyük kısmını gayrimenkullere yatırım yaparak değerlendirdiği görülmektedir. 1993 yılında toplam fon kullanım alanı içinde gayrimenkullere yapılan yatırımın oranı %13.79 iken; yıllar itibarıyla bu oran yükselerek 2000 yılında %56.48'e ulaşmıştır. Bankalardaki mevduatın gayrimenkule yönlendirildiği görülmektedir. 1993 ile 2000 yılları arasında tahvillere en yüksek orandaki fon aktarımı 1994 yılında %14.49 ile gerçekleşmiştir. Bu oran giderek azalmış ve 1999 yılına gelindiğinde 0'a yaklaşmış; 2000 yılında ise tahvillere fon aktarımı yapılmamıştır. Fon kullanım alanlarından görüldüğü üzere, SSK topladığı fonları sermaye piyasasında değerlendirmemektedir. Kaldı ki kurumun fon açığı bulunduğu ve bu açığın devlet bütçesinden yapılan transferlerle kapatıldığı bilinmektedir.

SSK'nın fon açığının oluşumu Tablo 2.20'deki Ocak 2002 – Haziran 2002 dönemindeki prim gelirleri ile aylık ödemeler karşılaştırmasından da görülmektedir.

Tablo 2.20 SSK'nın prim geliri – emekli aylığı karşılaştırması

Aylar (2002)	Prim Geliri (Milyar TL)	Aylık Ödeme (Milyar TL)	Aylık Ödeme/ Prim Geliri
Ocak	640.150	683.323	106,7
Şubat	609.265	722.313	118,5
Mart	646.086	740.927	114,6
Nisan	633.000	754.424	119,2
Mayıs	680.500	773.603	113,7
Haziran	789.500	833.712	105,6

Kaynak: Atilla Özsever,"SSK'ya Hazine Yardımı," *Milliyet - Ekonomi,* 31 Temmuz 2002

2.3.3. Sosyal Güvenlik Sisteminin Fonları

Günümüzün gelişmiş ülkelerinin, kalkınma süreçleri içersinde kullandıkları sermaye birikiminin önemli bir kaynağını sosyal güvenlik fonları ve sosyal güvenliği tamamlayıcı uzun vadeli planlarda biriken fonlar oluşturmaktadır. Bu noktada, varlıkları erime sürecine girmiş olan sosyal güvenlik fonları ile varlık düzeyi her geçen yıl artış kaydetmekte olan sosyal güvenliği tamamlayıcı fonları ayrı ayrı değerlendirmekte yarar bulunmaktadır.

2.3.3.1. Sosyal Güvenlik Kurumlarının Fonları

Sosyal güvenlik fonlarının ekonomiye arzının sermaye piyasası yoluyla gerçekleştiği birçok ülkede sosyal güvenlik, sigortacılık ve özel emeklilik fonları ile sermaye piyasasının karşılıklı etkileşim içerisinde gelişme gösterdiği görülmektedir. Ancak 20. Yüzyılın son çeyreğinden itibaren gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki sosyal güvenlik sistemlerinde ortaya çıkan finansman kriziyle birlikte, sermaye piyasalarında değerlendirilmekte olan fonları azalma sürecine girmiştir. Söz konusu finansman krizinin gerekçesi, sosyal güvenlik sisteminin dayandığı "dağıtım" tekniğinin demografik değişime duyarlılığından kaynaklanmaktadır.

Tablo 2.21 Sosyal Güvenlik Kurumlarının Aktif - Pasif Sigortalı Sayıları ve Aktif/Pasif Oranı

Yıllar	SSK			Emekli Sandığı			Bağ-Kur		
	Aktif Sigortalı	Pasif Sigortalı	Akt./Pas. Oranı	Aktif Sigortalı	Pasif Sigortalı	Akt./Pas. Oranı	Aktif Sigortalı	Pasif Sigortalı	Akt./Pas. Oranı
1993	3.976.202	1.999.007	**2,0**	1.896.041	712.723	**2,7**	2.870.698	645.805	**4,4**
1994	4.202.616	2.175.149	**1,9**	1.896.000	781.719	**2,4**	2.700.398	687.534	**3,9**
1995	4.410.744	2.337.755	**1,9**	1.880.437	828.553	**2,3**	2.669.351	738.659	**3,6**
1996	4.624.330	2.539.696	**1,8**	1.963.751	920.572	**2,1**	2.650.965	802.742	**3,3**
1997	5.066.745	2.731.793	**1,9**	1.994.509	952.360	**2,1**	2.796.012	861.836	**3,2**
1998	5.558.582	2.930.752	**1,9**	2.071.867	1.036.501	**2,0**	2.908.499	1.104.651	**2,6**
1999	5.005.403	3.148.826	**1,6**	2.118.085	1.099.336	**1,9**	2.981.212	1.179.817	**2,5**
2000	5.245.125	3.339.327	**1,6**	2.163.698	1.154.515	**1,9**	3.070.065	1.277.444	**2,4**

Kaynak: SSK'ya ait veriler: DİE, **Türkiye İstatistik Yıllığı, 2001**, Ankara: DİE Yayını, 2001, s.208; Bağ-Kur' a ait veriler: Bağ-Kur, 2001 İstatistik Yıllığı, Ankara: Bağ-Kur Yayını, 2001, s.11. ; Emekli Sandığı'na ait veriler: http://www.emekli.gov.tr [18.10.2002]

Sisteme prim ödeyen aktif sigortalıların sayısının yüksek, aylık alanların ise sınırlı olduğu başlangıç döneminde oluşan fonlar, sosyal güvenlik rezervinin temelini oluşturmaktadır. İzleyen yıllarda nema gelirlerinin de etkisiyle katlanarak büyüyen bu rezervin, sistemin aktif/pasif oranının kötüleştiği yıllarda prim gelirlerindeki azalmayı kısmen telafi etmesi planlanmıştır. Ancak özellikle 20. yüzyılın ikinci yansından itibaren gelişmiş ülkelerde refah devleti ideali çerçevesinde, gelişmekte olan ülkelerde ise bilgi yoksunluğundan dolayı, sosyal güvenlik sistemine yapılan (emeklilik yaşının düşürülmesi, primlerin azaltılması, aylıkların yükseltilmesi gibi) aktüeryal ilkelere aykırı müdahaleler, rezervleri demografik değişimin etkisine duyarlı hale getirmiştir.[192]

Ülkemizdeki sosyal güvenlik kurumlarının aktif - pasif sigortalı sayıları ile bunun sonucundaki aktif/pasif oranına bakıldığında (Tablo 2.21) ; yıllar itibarıyla oranın tüm kurumlarda giderek azaldığı gözlenmektedir. Sağlıklı bir sistemde bu oranın en az 4 olduğu yani bir pasif sigortalıya dört aktif sigortalının karşılık geldiği düşünülecek olursa[193]; bizim kurumlarımızdaki dengenin bozulmuş olduğu görülmektedir. Dengedeki bu bozulmanın en bariz şekilde ortaya çıktığı kurum, aynı zamanda kapsamı da en geniş olan SSK'dır.

SSK'da 1998'de 1997'ye oranla %9,7 artan aktif sigortalı sayısı, 1999 yılında 1997'ye oranla %1,2 azalmıştır. 2001 yılında aktif sigortalı sayısı 5.259.000 kişi olmasına rağmen 1998'deki sayıya ulaşılamamıştır.[194] SSK'daki aktif sigortalı sayısındaki azalmanın sebeplerinden biri olarak "Reform Yasası" gösterilmektedir. Sosyal güvenlik sistemini yeniden yapılandırmak amacıyla 8.9.1999 tarihinde çıkarılan ve "Sosyal Güvenlik Reformu" olarak bilinen projenin ilk aşaması olan 4447 sayılı kanun ile; emeklilik yaşı, sigortalılık süresi, prim tahsilatının hızlandırılması, sosyal güvenlik destek primi, sağlık sigortası prim oranlarının artırılması, tarım sigortalılarında uzun vadeli ve sağlık sigortası prim oranlarının arttırılması, sağlık yardımlarından yararlanmada staj süresi ve alınacak katkı payları konusunda düzenlemeler yapılmıştır.[195]

---

[192] Çağatay Ergenekon, " Sosyal Güvenlik Fonları ve Sermaye Piyasası", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.7.

[193] Ayşe Peker, **Sosyal Güvenlik Sisteminin Yeniden Yapılandırılması Tartışmaları ve Çözüm Önerileri,**Ankara: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, 1997, s.28.

[194] Atilla Özsever,"SSK'ya Hazine Yardımı," *Milliyet - Ekonomi*, 31 Temmuz 2002.

[195] Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, **Sosyal Güvenlik Reformu,** Ankara:1999, s.39.

Yasanın işleyişinde sorunlar yaşanmıştır. Örneğin yasa gereği prim yükünün yükselmesi sonucu sigortasız kaçak işçi çalıştırma artmış; bu da hem pasif sigortalı karşısında hem de yıllar bazında aktif sigortalı sayısının düşmesine neden olmuştur.

Ülke nüfusunun henüz genç olduğu yıllarda sosyal güvenliğin bu kadar ileri derecede krize girmiş olmasının temelinde aktüeryal ilkelere aykırı uygulamalar yer almaktadır. 2000 yılı itibariyle, aylık alan pasif sigortalı başına düşen aktif sigortalı oranı (aktif/pasif oranı) SSK'da 1,6 , Emekli Sandığı'nda 1,9 , Bağ-Kur' da 2,4'dür. 1999 yılı değerleriyle Geçici 20. Madde Sandıkları'nda ortalama 1,17'dir.[196]

Türkiye'deki üç büyük sosyal güvenlik kurumunun geçmişte oluşmuş rezervleri incelendiğinde, istisnai birkaç farklı durum haricinde, yapılan plasmanların enflasyonun altında getiri sağladığı bilinmektedir. Buna karşın, her biri SSK'ya muadil birer sosyal güvenlik kurumu niteliğinde olan 21 adet Geçici 20. Madde Sandığı'ndan fon yönetimine gerekli önemi gösterenlerin diğer sandıklardan daha yüksek rezerv yaratabilmiş olmaları, portföy yönetiminde izlenen titiz ve basiretli politikalarla sosyal güvenlik fonlarına reel getiri sağlanabileceğini göstermektedir.[197]

Gelecekte yerine getirilecek finansal yükümlülüklerin net şimdiki değerinin karşılık olarak ayrılmasının sosyal güvenlik sisteminin temelini oluşturmasına ve mevzuatta yer almasına karşın söz konusu karşılık kalemlerinin amacına uygun şekilde kurulup işletilmemesinden dolayı Türkiye'nin üç büyük sosyal güvenlik kurumunun rezervleri gelecekteki yükümlülüklerini karşılayabilecek limitlerin çok altına inmiş bulunmaktadır. Tablo 2.22'de görüldüğü üzere 1995 yılına kadar SSK'nın yükümlülüklerinin üzerinde yer alan kapitalizasyon düzeyi, 1997-98 yıllarında olması gereken düzeyin üçte birine gerilemiştir.

---

[196] Çağatay Ergenekon, " Sosyal Güvenlik Fonları ve Sermaye Piyasası", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.8.

[197] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.96.

Tablo 2.22 Yıl sonu itibariyle SSK fonları (Milyon TL)

Yıllar	Matematik Karşılıklar	Artış (%)	Cari Aylıklar ve Gelecekteki Ödemeler Tutarı	Artış (%)	Yıllık Kapitalizasyon Düzeyi
1993	31.684,6	44	42.371,4	82	1,7
1994	85.527,2	170	80.270,6	89	1,1
1995	195.709,6	129	156.430,0	95	1,3
1996	283.13,8,2	45	343.561,80	120	0,8
1997	234.292,0	-17	762.295,2	122	0,3
1998	470.128,6	100	1.477.627,5	94	0,3

Kaynak: DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s. 75.
Not: Matematik Karşılıklar kalemi; halihazırda ödenmekte olan bütün emekli aylıklarının (bugünkü) sermaye değerini göstermektedir.

2.3.3.2. Sosyal Güvenlik Amaçlı Tamamlayıcı Kurumlarının Fonları

Tamamlayıcı sosyal güvenlik programlan, çağdaş sosyal güvenlik sistemlerinde zorunluluk esasına dayalı kamu sosyal güvenlik programlarına ek programlardır. Bu programlar, normal emeklilik yaşına göre daha önce emeklilik hakkı tanımakta, böylece kişileri ileri yaşta iş bulamama riskine karşı korurken, kamu sigortasından emekli olacağı yaşa kadar da yaşama standardını sağlamakta diğer yandan burada oluşan fonlar sermaye piyasalarını güçlendirebilecek kapasiteye ulaşmaktadır.

Tamamlayıcı programların sosyal güvenlikteki temel amacı; bireylerin emekliliğe zorunlu veya gönüllü tasarrufları ile aktif çalışma yaşamlarındaki gelir düzeyinin korunması ve refahın artırılmasıdır.[198] Tamamlayıcı programlar sayesinde özellikle yaşlılık riskine karşı daha yüksek oranda bir gelir garantisi sağlamak mümkün olabilmektedir. Böylece bu programların sosyal güvenlikte standartları yükseltme rolünden söz edilmektedir.

Yapılan araştırmalar, kamu sigorta sisteminde bulunanların ek tasarruf yapmadıkları sürece özellikle emeklilik dönemlerinde hayat seviyelerinde büyük düşmeler yasayacaklarını, çalışma hayatında sahip oldukları yaşam standardını koruyamayacaklarını ortaya koymaktadır.

---

[198] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.112.

Bu noktada oluşturulacak emeklilik temin edici özel sistemler mikro-ekonomik bazda, tasarruf kabiliyeti bulunan kitlelere etkin ve güvenilir bir kurumsal tasarruf *(contractual saving)* olanağı sunarken, makro-ekonomik bazda, yurtiçi tasarrufları artırma, finans piyasalarını derinleştirme, ekonomide kaynak tahsisini etkinleştirme gibi olumlu sonuçlar doğurmaktadır .[199] Gerçek anlamda bir sosyal güvenliğin temel koşulunun sağlıklı bir makro-ekonomik ortam yaratılmasıyla mümkün olduğu gerçeği göz ardı edilmemelidir. Tasarruf gücü olan kesimleri tasarrufa teşvik edecek sistemlerin kurulmasının toplam tasarruf seviyesini artırma ve böylece makro-ekonomik katkı sağlama gibi bir rolü de olabilecektir.

Türk sosyal güvenlik sisteminde tamamlayıcı programlardan faydalanmakta olan kesimin, toplam nüfus içerisindeki payının çok düşük olduğu söylenebilir. Bu itibarla da bu programların yukarıda ifade edilmeye çalışılan etkilerini test etmek pek mümkün olmamaktadır.

Ülkemizde, zorunluluk esasına dayalı olarak işlemekte olan ve ordu mensupları için uygulamaya koyulmuş bulunan tamamlayıcı sosyal güvenlik programlarından, Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK) özellikle üzerinde durulmaya değer bir uygulamadır. Bu programın mensuplarına büyük destek sağladığı, sağlanan tasarrufların ülke kalkınmasını destekleyici boyutlara ulaştığı ve kurumun ülkemizdeki önemli büyük sermaye gruplarından birisi haline geldiği bilinmektedir.

OYAK örneği kamuoyunda başarılı bir tamamlayıcı program olarak değerlendirilmekte, bu alanda uygulamaların yaygınlaştırılması hususundaki görüşleri desteklemekte ve talep yaratmaktadır. Özellikle de kamu çalışanlarından benzer tamamlayıcı programlar için büyük talep gelmektedir. Geçmiş dönemlerde Memur Yardımlaşma Kurumu (MEYAK), İşçi Yardımlaşma Kurumu (İYAK) gibi kurumların kurulması çalışma ve çabaları bu talebe dayanmaktadır.

Ülkemizdeki tamamlayıcı sosyal güvenlik programlarının mevcut durumu ise şöyledir[200]:

a. Munzam Sosyal Sigorta Kuruluşları

- Amele Birliği: 1921 yılında 151 sayılı Kanunla, Türkiye Taşkömürü Kurumu Genel Müdürlüğü, Karaelmas Elektrik Dağıtım A.Ş., Çatalağzı İşletme Müdürlüğü ve Türkiye Elektrik Üretim – İletim A.Ş. Kuzey-Batı Anadolu Şebeke İşletme Grup Müdürlüğü'nün Zonguldak ve Ereğli Kömür Havzasında

---

[199] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.113.
[200] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s.114.

T.C. YÜKSEKÖĞRETİM KURULU DOKÜMANTASYON

çalışan işçilere munzam sosyal güvenlik yardımı yapmak amacıyla kurulmuştur.

- İLKSAN (İlkokul Öğretmenleri Sağlık ve Sosyal Yardım Sandığı): 1943 yılında 4357 sayılı kanunla kurulmuş; Milli Eğitim Bakanlığı'na bağlı bir genel müdürlük olarak faaliyet gösteren munzam bir sosyal güvenlik kuruluşudur.
- OYAK (Ordu Yardımlaşma Kurumu): 1961 yılında 205 sayılı kanunla, Türk Silahlı Kuvvetleri mensuplarını, ana emeklilik kurumu olan T.C. Emekli Sandığı'nın yanında ek bir sosyal güvence altına almak amacıyla kurulmuştur.

b. Kamu Kurumları Veya Özel Şirketler Tarafından Katılımcılar Yararına Kurulmuş Bulunan Vakıf Statüsündeki Munzam Sandıklar

Sayıları tam olarak bilinememekle birlikte, vakıf statüsünde kurulmuş ve üyelerine "emeklilik" teminatı veren kurumlardır. Daha önce sözü edilen 506 sayılı Kanunun Geçici 20. maddesine bağlı olarak kurulan sandıklara sahip kurumlardan bazıları da bu şekilde ikinci bir vakıf olarak sandıklar kurmuş bulunmaktadırlar.Özel sektörde de büyük holdinglerin çalışanları için kurulmuş olan sandıklar ile bazı bankaların ikinci sandıklarının ve yine bazı kamu kurumlarının isteğe bağlı sandıklarının tamamlayıcı programlar içerisinde önemli bir yeri olduğu bilinmektedir. Koç Holding Sosyal Yardımlaşma Vakfi bu amaçla oluşturulmuş vakıf niteliğindeki tamamlayıcı sosyal güvenlik kuruluşlarındandır.

c. Bireylere Veya Çeşitli Kurumlara Emeklilik Teminatı Veren Özel Sigorta Şirketleri

Türkiye'de sigortacılık, sosyal güvenlikle ilgili olmasına rağmen genellikle ayrı bir kategoride incelenmektedir.

Sigortacılık ve Türkiye'deki mevcut durumu ile uygulamaları ilgili bölümde anlatılacaktır. Ayrıca tamamlayıcı sosyal güvenlik programı olarak da tanımlayabileceğimiz özel emeklilik fonları kendisine ayrılan kısımda incelenecektir.

2.4 SİGORTA ŞİRKETLERİ

2.4.1 Sigortacılık Sektörünün Tanımı ve Kapsamı

William Beadles'in Law and the Life Insurance Contract adlı eserinde, sigortacılık, "ekonomik kayıplar doğuran olası risklerle baş edebilme planı" olarak tanımlanmaktadır.[201]

Sigorta, risk yönetimi açısından şu işlevleri yerine getirir:

- Girişimcilerin üstlendikleri risklerin bir kısmını paylaşmak suretiyle daha cesur atılımlar gerçekleştirilmesini teşvik eder.
- Riskler için fon ayıran muhafazakar üretim politikalarının yerini çağdaş risk yönetimi uygulamalarına bırakmasını sağlayıp, bu fonlara bağlı sermayeyi kullanılabilir kılar.
- Krediye ihtiyaç duyan müteşebbise varlıklarını sigorta ettirip, menfaatini ipotek olarak sigorta şirketine devretmesi karşılığında uygun kredi imkanı sağlar.

Sigortacılık faaliyetlerinin amacı, sigortalanması mümkün olan risklerin meydana gelmesinden kaynaklanan zararların teminat altına alınarak maddi varlıkların kaybım önlemek, mali sorumlulukların karşılanmasını temin etmek, hayat sigortalarında ölüm halinde sigortalının ailesine ya da lehdarına, hayatta kalma halinde ise sigortalıya güvence ve koruma sağlamaktır. Sigorta şirketleri bu amaçları gerçekleştirmek üzere, piyasanın mevcut ve değişen gereksinmelerine uygun yeni ürünler geliştirmek ve hasar halinde tazminat ödemek suretiyle hizmet fonksiyonlarını yerine getirirler.[202]

Sigortacılık faaliyetlerinin bireysel ya da işletme bazındaki işlevleri "mikro" düzeyde fonksiyonlar, ülke ve dünya ekonomisi ölçeğinde kalkınmaya olan etkileri ise "makro" düzeyde fonksiyonlar olarak değerlendirilebilir. Sektör, önemli bir tasarruf birikimi yaratmak suretiyle, sosyo-ekonomik çöküntü ve kayıpları azaltmakta, vergiye kaynak oluşturmakta, genel refah, düzeyini yükseltmekte ve uluslararası ekonomik ilişkilerle ticareti artırmaktadır.[203]

---

[201] Çağatay Ergenekon, **Sigorta Sektörü.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1995, s,2.

[202] İAV, **Türk Sigortacılığında Yeni Gelişmeler.** İstanbul: İAV Yayını, 1994,s, 23-24.

[203] Çağatay Ergenekon, **Sigorta Sektörü.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1995, s, 3.

Dünyanın tüm gelişmiş ekonomilerinde lokomotif rol üstlenen sigortacılık, sanayileşmekte olan ekonomilerin en dinamik sektörlerinden birisidir. Gelir seviyesi düşük ülkelerin ekonomilerinde ağırlığı hissedilmeyen sigorta sektörü, ülkenin gelir seviyesi yükseldikçe ekonomik kalkınma içerisinde önem kazanmaya başlamaktadır. Ekonominin gelişmişlik düzeyi arttıkça sigortacılığın yaygınlaşacağı, sigorta kavramı toplumda kök saldıkça da ekonomik gelişmenin ivme kazanacağı genel bir kural olarak kabul edilmektedir.

Sigortacılığın en etkin fonksiyonu, fon yaratmak ve yaratılan fonları çeşitli yatırım enstrümanları vasıtası ile ekonomiye kazandırmaktır. Sigorta sektörünün yönettiği fonlar, sigortalıların gönüllü tasarruflarıyla yaratılmakta, toplanan primler mali kesime aktarılarak rasyonel alanlarda yatırımlara yönlendirilmektedir. Gelişmiş ülkelerin en büyük kurumsal yatırımcıları arasında yer alan sigorta şirketlerinin fonları, teminat hesaplarında ve hayat fonlarında birikmektedir.

Sigortacılık faaliyetleri sayesinde biriken büyük montanlı fonlar, günümüzün gelişmiş ülkelerinin kalkınmalarında dinamik bir rol oynamıştır. Kalkınma hızı ile kapital birikimi arasındaki ilişkiden kaynaklanan bu dinamik rol sayesinde, ekonomik büyümenin yarattığı parasal büyüme yatırımlara kanalize edilmektedir. Mal ve hizmet üretimini arttırarak harcamaları dengeleyen bu etkinin doğal ve en önemli sonucu, enflasyondaki artışın önünün alınmasıdır.

2.4.2 Sigortacılık Sektörünün Ekonomik Fonksiyonları

Finansal açıdan sigortacılığın temel fonksiyonu girişim riskini minimum kılmaktır. Bireyleri veya toplumu tehdit eden risklere karşı koruma yada tehlikeleri ortadan kaldırma düşüncesine dayanan sigortacılığın kaynağı belirsizliktir. Gerek bireylerin, gerekse toplumun yaşam boyu karşı karşıya olduğu risklerin düşük oranda dahi gerçekleşmesi, katlanılması güç olan önemli kayıplara yol açmaktadır. Sigortacılığın amacı söz konusu riskleri istatistiksel yöntemlerle belirlemek ve bunların belirli kişi ya da gruplarda yoğunlaşmasını önlemektir.[204]

Sigorta şirketleri, mali sistem içinde fonları tasarrufçu kesimden yatırımcı kesime aktarma görevini üstlenmiş mali aracılardan biridir. Sigorta şirketleri, esas olarak kişi ve kuralların karşı karşıya oldukları çeşitli riskleri azaltan ve sundukları hizmetlerin

---

[204] Niyazi Berk,**Sigortacılıkta Fon Yönetimi,** İstanbul: İMKB Yayınları, 2000,s.4

karşılığı olarak sigortalıların ödedikleri primlerden oluşan fonlara çeşitli piyasalara aktaran aracı kuruluşlardır.[205]

Sigortacılığın fon oluşturma fonksiyonunun yanı sıra, ekonomik faaliyetlerin güven içinde yapılmasına olanak verecek koşullar hazırladığı ve ülke ekonomisinin gelişmesine yardımcı olduğu yadsınamaz bir gerçektir.[206] Örneğin, yangın, deprem, su basması gibi herhangi bir felaket belki de bir fabrikanın ya da büyük bir sanayi kuruluşunun yok olmasına, kapanmasına veya küçülerek atıl kapasitede çalışmasına neden olabilecekken, sigortanın devreye girmesiyle oluşan zarar ziyanın tazmin edilmesi söz konusu olabilecek ve bu surette zarara uğrayanların eski hallerine dönmeleri sağlanabilecektir. Böylece girişimci de garantisinin olduğunun bilinci içerisinde daha cesur ve güven içerisinde çalışacak, yatırım kararlarını daha bir güven içinde verecek, bu ise ekonomik gelişmeyi arttırıcı bir fonksiyon sağlayacaktır. Diğer bir ifadeyle sigorta, teşebbüslerin faaliyetlerini tehlikeye sokabilecek her çeşit rizikonun kontrol altına alınmasını sağlayarak ekonomik potansiyelin korunmasına yardımcı olmaktadır. Özetle, sigorta sayesinde bireysel servet güvence altına alınmakta, bunun sonucu olarak da milli servetin korunması mümkün hale gelmektedir.

Sigorta şirketleri, kişi ve kurumları risklere karşı güvenceye almaya fonksiyonun yanı sıra bu doğrultuda topladıkları fonları poliçe sahipleri hesabına yatırımlara yönlendirerek, kurumsal yatırımcı olarak mali piyasalarda bir tasarruf aracı olma işlevi görmektedir. Toplanan fonların büyüklüğü ve uzunluğu yönünden özellikle hayat sigortası şirketlerinin önemi daha da büyüktür. Hayat sigortası aynı zamanda karşı karşıya bulunulan riskin tahmin edilebilirliği de daha yüksek olduğundan, uzun vadeli sermaye piyasası araçlarına yatırım konusunda bu fonlar daha müsait olmaktadır.

Ticari ve sınai hayatın gelişmesine ve büyümesine yardım ederek girişimi kolaylaştıran, girişimcinin malvarlığını güvence altına alarak, tüccar ve sanayicilerin işlerini geliştirme olanağı sağlayan sigorta; rizikoların kötü sonuçlarının azaltılmasına, hatta ortadan kalkmasına, ticaret sanayi yatırımlarının gelişmesine yardımcı olmakta,

---

[205] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.85

[206] Mehmet Kahya, "Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi İle Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasasındaki Etkinliği", *İktisat Dergisi*, Sayı:400,Nisan 2000, s.29.

ekonomik koşulların iyileşmesine, ekonomik kayıpları önleyerek milli ekonominin gelişmesine katkıda bulunmaktadır.[207]

Gelişmiş ekonomilerde, sigortacılığa olan talep elastikiyetinin yüksek olması ve önemli ölçüde fonun bu sektöre kayması, dikkatleri sektör üzerine çekmiş, sigorta şirketleri ülke ekonomilerinden çok geniş uygulama alanları bularak ekonomide etkin roller oynayan kurumlar haline gelmişlerdir.

Ekonomi içimde üretkenliği artıran böylece büyüme ve gelişmeyi destekleyen ekonomik işlevler sigorta işletmelerine bir finansal kurum niteliği kazandırmaktadır. Sigortacılığın gelişmesine paralel olarak ekonomik işlevler önem kazanmakta ve sigorta kesimi, finansal kesim içinde önemli bir yere sahip olmaktadır.

Yatırılabilir fonların birikimine ve bu fonların verimli alanlara plase edilmesine elverişli faaliyet alanı olan sigorta sektörü kurumsal tasarruflar oluşturarak sermaye piyasasının gelişmesine yardımcı olduğu gibi, portföy oluşturma girişimleri sayesinde daha çeşitli ve kaliteli finansal araçların oluşmasına da katkıda bulunmaktadır.

2.4.3 Dünya'da Sigortacılık Sektörü

Gelişmiş ülkelerde sigortacılığa, fon yaratma kapasitesine sahip ve bu fonların verimli alanlara yöneltilmesine elverişli bir sektör olarak bakılmaktadır. Sanayileşmekte olan ülkelerde ise fon yaratma olarak nitelenebilecek unsurların parasal boyutlarına bakıldığında, bankalardan sonra en güçlü fon yaratma kapasitesine sahip olması gereken sigortacılığın bu işlevine gereken önemin verilmediği ortaya çıkmaktadır.

Gelişmiş ülkelerde, sigorta şirketlerinin yatırımları ve bu yatırımların ulusal ekonomiye olan katkıları yapılan yatırımların büyüklükleri dikkate alındığında, çok net bir şekilde göze çarpmaktadır. Örneğin, İngiltere Dış Alem Geliri'nin %60'a yakın bölümünü Görünmeyen Muameleler kalemlerinden sayılan sigorta ve sigortacılıktan kazanmakta olup, bu da ülkenin sigorta ve sigortacılığa verdiği önemin bir göstergesidir. Diğer taraftan gelişmiş ülkelerde tasarrufların, toplam tasarruflar ve hane halkı tasarrufları içindeki payının da çok yüksek oranlarda olduğunu görüyoruz.[208]

---

[207] Mehmet Kahya, "Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi İle Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasasındaki Etkinliği", *İktisat Dergisi*, Sayı:400,Nisan 2000, s.30.

[208] Mehmet Kahya, "Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi İle Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasasındaki Etkinliği", *İktisat Dergisi*, Sayı:400,Nisan 2000, s.31.

Tablo 2.23 2000 yılında dünyada toplam prim üretimi

Sıra	Ülke	(000.000 $)		%Artış	%Pazar Payı	
		2000	1999		2000	1999
1	ABD	795.188	740.720	7,35	34,22	34,19
8	Kanada	41.882	39.147	6,99	1,8	1,81
28	Arjantin	6.512	6.206	4,93	0,28	0,29
38	Şili	2.448	2.401	1,96	0,11	0,11
3	İngiltere	204.893	182.920	12,01	8,82	8,44
4	Almanya	138.829	136.702	1,56	5,97	6,31
5	Fransa	123.113	116.634	5,55	5,3	5,38
6	İtalya	66.649	57.919	15,07	2,87	2,67
12	İsviçre	33.242	36.463	-8,83	1,43	1,68
17	İsveç	16.431	13.750	19,5	0,71	0,63
19	Avusturya	11.524	11.258	2,36	0,5	0,52
31	Polonya	4.525	4.295	5,36	0,19	0,2
32	Rusya	3.915	4.308	-9,12	0,17	0,2
37	Yunanistan	2.593	2.159	20,1	0,11	0,1
39	Türkiye	2.318	2.099	10,43	0,1	0,1
2	Japonya	494.885	455.391	8,67	21,29	21,02
7	Güney Kore	47.929	46.673	2,69	2,06	2,15
16	Çin	16.830	15.066	11,71	0,72	0,7
9	Avustralya	38.711	35.084	10,34	1,67	1,62

Kaynak: 2000 Yılında Dünyada Sigortacılık. *Birlikten*.Sayı:24. Erişim:http://www.tsrsb.org.tr [30.11.2002]

2000 yılında dünyada 2 Katrilyon 324 Milyar USD prim üretimi gerçekleştirilmiştir. Toplam prim üretimindeki reel artış oranı %4.5'dir. Toplam primin %39.2'si olan 912 Milyar USD hayat dışı sigortalarda; %60.8'i olan 1 Katrilyon 412 Milyar USD hayat sigortalarında üretilmiştir. Hayat dışı ve hayat sigortalarında prim üretimindeki reel artış oranı sırasıyla %1.2 ve %6.9'dur.[209]

Hayat dışı sigortaların Gayri safi Milli Hasıla içindeki payı %2.95, hayat sigortalarının %4.57'dir. Sanayileşmiş ülkelerde sigorta primi gayri safi Milli Hasılanın%8.76'sını, gelişmekte olan ülkelerde ise %2.91'ini oluşturmuştur. Dünya sigorta prim üretiminde ABD 736 milyar dolar ve %34 pazar payı ile birinci, Japonya 453 milyar dolar ve %21 pazar payı ile ikinci, İngiltere 181 milyar dolar ve %8,4 pazar payı ile üçüncü sırada yer almışlardır.

---

[209] 2000 Yılında Dünyada Sigortacılık. *Birlikten*.Sayı:24. Erişim:http://www.tsrsb.org.tr [30.11.2002]

Tablo 2.24 Dünya sigorta sektörü kişi başına sigorta prim üretimi-hayat sigortaları dahil (USD)

Ülke	Sıra	Toplam Prim	Ülke	Sıra	Toplam Prim
İsviçre	1	4.454,0	Portekiz	27	626,0
Japonya	2	3.584,0	Yunanistan	34	203,6
İngiltere	3	2.589,0	Arjantin	36	172,2
ABD	4	2.723,0	Şili	38	162,0
Hollanda	5	2.360,0	Brezilya	48	62,0
Danimarka	6	2.231,0	Meksika	52	103,3
İrlanda	10	1.905,0	Türkiye	63	33,1

Kaynak: Berrak Gökmen ve Şeniz Güner.(2002) Sigorta Sektörü.s.2 Erişim: http://www.egsyatirim.com.tr [09.12.2002]

Kişi başına prim üretimi açısından sıralama yapıldığında İsviçre ilk sırayı almaktadır.2000 yılında kişi başına prim üretimi Türkiye'de 33 dolar iken, İsviçre'de 4,554 dolar, İngiltere'de 2,859 dolar, Hollanda'da 2,360 dolar, Almanya'da 1,653 dolar, Yunanistan'da 204 dolar olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'nin 33 dolarlık prim üretimi gelişmekte olan ülkelerle de karşılaştırıldığında, örneğin kişi başına prim üretiminin 103 dolar Brezilya ve 62 dolar olduğu Meksika'ya oranla oldukça düşük kalmaktadır.

a. Hayat Sigortası Yatırımları

Hayat sigortası kişinin bir çok nedenlerle kendi kendini tasarrufa ayıramadığı bölümlerini belli aralıklarla ve düzenli bir şekilde birikmesini sağlar. Sigortalı ve sigorta ettiren tarafından ödenen prim tutarları bir nevi tasarruf sayılır. Sigorta şirketlerinin elde ettikleri primlerin bir kısmı ikraz ya da hisse senedi veya tahvil satın alma yolu ile yatırımların finansmanında kullanılır.[210]

Sigortacılığın fon yaratma işlevinin gerçekleşmesini sağlayan en önemli etken, hayat sigortacılığıdır. Hayat sigortacılığının sağladığı uzun vadeli fonlar, ekonomilerin en büyük finansman kaynağını oluşturmaktadır. Gelişmekte olan ülkelerde, nüfusun ortalama yaşı yükseldikçe, hayat sigortası ve emeklilik fonlarına olan talep artmaktadır.[211]

---

[210] Mehmet Kahya, "Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi İle Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasasındaki Etkinliği", *İktisat Dergisi*, Sayı:400,Nisan 2000, s.29.

[211] Targan Ünal, **Sigorta Sektörünün Ekonomik İşlevi ve Fon Yaratma Kapasitesi.** İstanbul: İTO Yayınları, 1994,s.53.

Tablo 2.25 2000 yılında dünyada hayat sigortalarının prim üretimi

Sıra	Ülke	(000.000 USD)		%Artış	%Pazar Payı	
		2000	1999		2000	1999
1	ABD	393.812	352.789	11,63	27.88	27.67
30	Arjantin	2.280	2.064	10,47	0.16	0.16
33	Şili	1.717	1.572	9,22	0.12	0.12
3	İngiltere	148.475	125.397	18,4	10.51	9.83
4	Fransa	81.659	74.044	10,28	5.78	5.81
5	Almanya	62.686	58.411	7,32	4.44	4.58
6	İtalya	37.942	29.814	27,26	2.69	2.34
10	İsviçre	20.864	23.962	-12,93	1.48	1.88
36	Rusya	1.439	1.272	13,13	0.1	0.1
37	Yunanistan	1.426	1.120	27,32	0.1	0.09
45	Türkiye	417	353	18,13	0.03	0.03
2	Japonya	392.908	363.393	8,12	27.82	28.5
17	Çin	10.535	9.031	16,65	0.75	0.71
8	Avustralya	25.339	22.121	14,55	1.79	1.73

Kaynak: 2000 Yılında Dünyada Sigortacılık. *Birlikten*.Sayı:24. Erişim:http://www.tsrsb.org.tr [30.11.2002]

2000 yılında hayat sigortası prim gelirleri hem geçen yıla göre, hem de son on yılın uzun dönemli ortalama trendine göre önemli bir artış kaydetmiş; Asya dışında, hayat sigortası şirketleri gerçek bir canlanma yaşamışlardır. 2000 yılında meydana gelen bu artış, gerek hayat dışı sigorta sektörünün artış oranından gerekse küresel ekonomik büyüme oranından oldukça yüksek gerçekleşmiştir.

b. Hayat Dışı Sigorta Yatırımları

Hayat dışı sigorta ya da elemanter sigorta denilen yangın, nakliyat, kaza, mühendislik, sağlık... gibi sigortalar insanların sigortalanabilir menfaatlerini, başka bir anlatımla ekonomik varlıklarını veya sağlıklarını çeşitli rizikolara karşı korumak amacıyla yapılmaktadır. Yapılan bu sigortalar için alınan primler de haliyle sigorta şirketleri için bir yatırım kaynağı olma özelliği taşımaktadır.[212]

[212] Mehmet Kahya, "Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi İle Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasasındaki Etkinliği", *İktisat Dergisi*, Sayı:400,Nisan 2000, s.29.

Tablo 2.26 2000 yılında dünyada hayat dışı sigortaların prim üretimi

Sıra	Ülke	(000.000 USD)		%Artış	%Pazar Payı	
		2000	1999		2000	1999
1	ABD	401.376	387.931	3,47	44.03	43.52
19	Arjantin	4.232	4.142	2,17	0.46	0.46
46	Şili	731	829	-11,82	0.08	0.09
3	Almanya	76.142	78.290	-2,74	8.35	8.78
4	İngiltere	56.418	57.523	-1,92	6.19	6.45
5	Fransa	41.454	42.590	-2,67	4.55	4.78
11	İsviçre	12.378	12.501	-0,98	1.36	1.4
15	Avusturya	6.426	6.713	-4,28	0.7	0.75
18	İsveç	4.594	4.531	1,39	0.5	0.51
25	Polonya	3.041	2.997	1,47	0.33	0.34
28	Rusya	2.476	3.036	-18,45	0.27	0.34
32	Türkiye	1.901	1.746	8,88	0.21	0.2
40	Yunanistan	1.167	1.039	12,32	0.13	0.12
2	Japonya	101.977	91.999	10,85	11.19	10.32
16	Çin	6.295	6.035	4,31	0.69	0.68
10	Avustralya	13.373	12.963	3,16	1.47	1.45

Kaynak: 2000 Yılında Dünyada Sigortacılık. *Birlikten*.Sayı:24. Erişim:http://www.tsrsb.org.tr [30.11.2002]

Hayat dışı sigortalardaki büyüme doksanlı yıllardan itibaren belirgin bir yavaşlama içine girmiş; 1994 yılından başlayarak, GSMH' nın gerisinde kalmıştır. Hayat dışı sigortaların prim üretimi artış oranında yaşanan bu durum Avrupa ve Japonya'da fiyat serbestisinin de ilave katkıda bulunduğu kapasite fazlalığına bağlı olarak fiyatların küresel ölçekte düşmesinden kaynaklanmıştır.[213]

2.4.4 Türkiye'de Sigortacılık Sektörü

Gelişmekte olan ülkeler arasında yer alan ülkemizde sermaye arzının ekonomik kalkınma için gerekli olan yatırımların gerçekleştirilmesinde yetersiz kalması, gelişimimizi engelleyen etmenlerin başında gelmektedir. Gelişmiş ülkelerde ekonomiye kaynak yaratma fonksiyonunu üstlenmiş kurumsal yatırımcıların başında yer alan sigorta şirketleri, ülkemizde özellikle son yıllarda önemli gelişimler kaydetmişlerdir.

a. Türk Sigorta Sektöründe Bulunan Kuruluşlar

Sigortacılık sektöründe faaliyet gösteren önemli kuruluşlar; sigorta şirketleri, reasürans şirketleri, acenteler ve düzenleyici otorite olarak, Sigorta Denetleme Kurulu'dur.

---

[213] 2000 Yılında Dünyada Sigortacılık. *Birlikten*.Sayı:24. Erişim:http://www.tsrsb.org.tr [30.11.2002]

Tablo 2.27 Türkiye'deki sigortacılık sektörü hakkında genel bilgiler (30.06.2002)

1. TOPLAM ŞİRKET SAYISI	63
- Sigorta Şirketleri	60
- Reasürans Şirketleri	3
2. SERMAYE YAPILARINA GÖRE SİGORTA ŞİRKETLERİ	
- Kamu	2
- Özel	53
- Türkiye'de kurulu yabancı	5
- Yabancı şirketlerin şubeleri	0
3. FAALİYETLERİ İTİBARIYLA SİGORTA ŞİRKETLERİ	
- Hayat	23
- Karma (Hayat/Hayat dışı)	8
- Hayat dışı	29

Kaynak: Sigorta ve Reasürans Şirketleri. Erişim: www.hazine.gov.tr/stat/finansal.htm [25.03.2003]

2002 yılının haziran ayı itibarıyla sektörde toplam 63 şirket bulunmaktadır. Bunların 60 tanesi sigorta şirketi, 3 tanesi ise reasürans* şirketidir. Bu 63 şirkete faaliyetleri itibarıyla bakıldığında ise 23 tanesi hayat, 29 tanesi hayat dışı sigorta olarak çalışmaktadır. 8 tanesi ise karma olarak faaliyet göstermektedir.

Sektörde sigorta branşlarında Hazine Müsteşarlığı'ndan ruhsat alarak faaliyette bulunan sigorta şirketleri tarafından mal sigortalan, can sigortalan ve sorumluluk sigortalan olarak üç ana grup altında 29 ayrı türde sigorta sözleşmesi yapılmaktadır. Söz konusu sigorta türlerine ilişkin sigorta sözleşmeleri Türk Ticaret Kanunu, Borçlar Kanunu ve Sigorta Murakabe Kanunu hükümleri çerçevesinde her bir tür için ayrı ayrı hazırlanarak yürürlüğe konulan sigorta genel şartlarına göre yapılmaktadır.[215]

b. Sigorta Şirketlerinin Prim Üretimi

1999 yılında yaşanan ekonomik kriz hayat dışı sigortalar ile sağlık ve hayat sigortaları üzerinde farklı etkileri yaratmıştır. Bu etki nakliyat, kaza, mühendislik, ziraat, hukuksal koruma gibi hayat dışı sigorta branşlarında prim üretim oranındaki düşüşle kendini göstermiştir.

---

* (Reinsurance). Fransızca "réassurance" kelimesinden dilimize geçmiştir; mükerrer sigorta anlamındadır. Sigorta şirketleri yaptıkları sigortalarla üzerlerine aldıkları risklerin tamamını karşılamakta zorlanabilirler. O bakımdan bir riski sigorta eden şirket başka bir sigorta şirketi ile sözleşme yaparak yüklendiği riskin bir bölümünü veya tamamını ona devredebilir. Bu kez sigortalama işlemine reasürans adı verilir. Çeşitli reasürans türleri vardır; örneğin, reasürans şirketi yalnız belli bir miktarın üzerindeki zararları veya her sözleşmedeki zararın belli bir oranını kapsayabilirler.

[215] Selma Alkan. Sigorta Sektörü. Sektör Araştırmaları Serisi/No:22. s.4 Erişim:www.vakifbank.com.tr [10.04.2003]

Tablo 2.28 Sigorta dalları itibarıyla direkt primlerin dağılımı (%)

DALLAR	1998	1999	2000	2001	6/2002
Yangın	13,8	16,2	14,4	17,8	19,4
Nakliyat	5,9	4,5	4,0	4,3	3,9
Kaza	46,6	43,8	46,3	41,0	38,7
Mak. Montaj	4,6	3,9	3,8	4,9	5,1
Tarım	0,6	0,5	0,3	0,4	0,5
Sağlık	9,7	11,1	10,6	10,9	12,1
Hukuksal Krm.	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Ferdi Kaza	1,8	1,8	2,1	2,1	2,0
Kredi	0	0	0	0	0
Hayat	16,9	18,2	18,4	18,6	18,2
Hayat Dışı	83,1	81,8	81,6	81,4	81,8

Kaynak: Sigorta ve Reasürans Şirketleri. Erişim: www.hazine.gov.tr/stat/finansal.htm [25.03.2003]

Tablo 2.28 üzerinde 1998 ile Haziran-2002 dönemi arasında bir karşılaştırma yapılacak olursa; hayat dışı branşlardan olan kaza ve nakliyat branşlarında prim dağılımlarında azalma yaşanmıştır. Yine hayat dışı branşlardan olan yangın ve ferdi kaza ile sağlık branşlarında artış gözlenmektedir. Hayat dışı branşlar bu şekilde seyrederken hayat branşının prim dağılımında ise 1998 yılından 2002 yılı haziran ayına gelirken artış olduğu görülmektedir. Branşlar arasında prim dağılımlarını gördükten sonra Tablo 2.29'da yıllar itibarıyla toplanan direkt primler ve primlerin oranlarındaki artış gösterilmektedir.

Tablo 2.29 Yıllar itibarıyla prim üretimi (Milyar TL) ve artış oranları (%)

Yıllar	Alınan Direkt Primler	Prim Artışı
1992	8.172	102,6
1993	17.204	110,5
1994	31.730	84,4
1995	63.251	99,3
1996	128.168	102,6
1997	283.084	120,9
1998	549.737	94,2
1999	966.459	75,8
2000	1.774.578	83,6
2001	2.480.741	39,8
6/2001	1.193.742	
6/2002	1.772.134	48,5

Kaynak: Sigorta ve Reasürans Şirketleri. Erişim: www.hazine.gov.tr/stat/finansal.htm [25.03.2003]

Hazine Müsteşarlığından alınan istatistiklere göre sektörde reel prim artışı 2002 haziran ayında bir yıl öncesine göre – 2001 yılı haziran ayı - %48,5 olmuştur. Sigorta sektörü

2001 yılında 2000'le karşılaştırıldığında reel bazda %8,3 oranında büyüme kaydetmiştir.[216]

Sigortacılık sektöründe, sektörün gelişmesinin izlenebildiği önemli ölçülerden biri olan kişi başına düşen prim miktarı, kişi başına gelirden, bireylerin zaruri ihtiyaçlarını düştükten sonra fiilen sigortaya ayrılan kısmını göstermektedir. Türkiye'de kişi başına düşen prim, gelişmiş ülkelerle kıyaslandığında çok küçük miktarlarda kalmaktadır. Ekonominin yüksek büyüme hızına ulaştığı dönemlerde bile sigortacılık sektöründe kişi başına düşen prim miktarında ki artış, aynı büyümeyi göstermemiştir.

Tablo 2.30 Sigorta şirketlerinin D.İ.E. TEFE Endeksi göre sabit fiyatlarla direkt prim üretimi ve kişi başına düşen prim

Yıllar	D.İ.E. TEFE Endeksi (1981=100)	D.İ.E. TEFE Endeksi Artışı(%)	Direkt Prim Üretimi (MilyarTL)	Direkt Prim Artışı(%)	Sabit Fiyatla Direkt Prim Üretimi (MilyarTL)	Sabit Fiyatla Direkt Prim Artışı(%)	Kişi Başına Düşen Direkt Prim(TL)	Sabit Fiyatla Kişi Başına Düşen Direkt Prim(TL)	Sabit Fiyatla Kişi Başına Düşen Direkt Pr.Art.(%)	Prim/ GSYİH (%)
1992	6.852	61,4	8.171	102,6	119	25,5	139.444	2.035	22,7	0,8
1993	10.984	60,3	17.204	110,5	157	31,3	286.732	2.610	28,3	1,0
1994	27.449	149,9	31.730	84,4	116	-26,2	516.769	1.883	-27,9	0,9
1995	45.263	64,9	63.251	99,3	140	20,9	1.003.977	2.218	17,8	0,4
1996	83.692	84,9	128.168	102,6	153	9,6	1.996.384	2.385	6,9	0,9
1997	159.852	91	283.084	120,9	177	15,6	4.522.109	2.829	18,6	1,0
1998	246.651	54,3	549.737	94,2	223	25,9	8.485.429	3.440	23,8	1,0
1999	402.534	63,2	966.459	74,6	240	7	15.010.629	3.729	5,4	1,3
2000	533.048	32,7	1.774.578	83,6	333	38,4	27.171.196	5.097	36,4	1,4
2001	1.004.795	88,5	2.480.741	39,8	247	-30,9	37.457.017	3.728	-31,8	1,3
6/2001	770.545		1.193.742		155		18.024.466	2.339		1,6
6/2002	1.130.598	46,8	1.772.134	48,5	157	1,2	26.394.615	2.335	-0,2	1,5

Kaynak: Sigorta ve Reasürans Şirketleri. Erişim: www.hazine.gov.tr/stat/finansal.htm [25.03.2003]

Kişi başına düşen prim miktarının GSYİH içindeki oranı, yıllar itibarıyla çok küçük artışlar göstermiş; ancak bu oran 6 aylık dönemler halinde 2001 ve 2002 yıllarında 1,5'e ulaşmıştır. Bununla beraber kişi başına düşen direkt prim miktarındaki artış oranı ise 1998 ile 2000 yılları arasında büyük miktarda dalgalanarak 1999 yılında 1998'e oranla %5,4 e düşmüş; ardından %36.4 e yükselmiştir. Ancak bu yükselme kalıcı olmamış, 2001 yılında hemen hemen aynı oranda - %-31,8 – bir azalma olmuştur.Bu düşüş devam ederek 2002 yılı haziran ayında da 2001 yılı aynı ayına oranla %-0,2 olarak gerçekleşmiştir.

[216] Selma Alkan. Sigorta Sektörü. Sektör Araştırmaları Serisi/No:22. s.4 Erişim:www.vakifbank.com.tr [10.04.2003]

c. Sigortacılıkta Teknik ve Mali Karlılık

Sigorta sektöründe karlılık, teknik ve mali kar olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Şirketlerin sigortacılıkla ilgili faaliyetleri sonucunda elde ettikleri teknik karın yüksekliği, büyük ölçüde tariflerin yüksekliğine bağlıdır. Sektörde arzu edilen, yüksel değil, makul ve istikrarlı teknik karlılığın sağlanmasıdır.[217]

Sanayileşmiş ülkelerde sigorta ve reasürans şirketlerinde biriken fonların verimli alanlara kanalize edilmesi sonucu, sigorta işlemleri sonucunda teknik zarar ortaya çıksa bile yatının gelirleriyle önemli karlar elde edilebilmektedir.[218] Sigorta şirketlerinin, hisse senetleri, devlet tahvili, hazine bonosu, gayrimenkuller ile hayat poliçelerine üzerine ve ipotek karşılığı ikrazatlardan elde ettikleri gelirler mali karlılığı oluşturmaktadır.[219]

Tablo 2.31 Sigorta şirketlerinin teknik ve mali karı (Milyar TL)

Yıl	Hayat Dışı Branşı			Hayat Branşı			Toplam
	Teknik	Mali	Toplam	Teknik	Mali	Toplam	
1992	1.145	-455	690	238	-11	227	917
1993	2.395	40	2.436	363	40	403	2.839
1994	3.774	1.298	5.072	647	551	1.198	6.270
1995	6.661	2.610	9.272	1.163	1.279	2.441	11.713
1996	9.348	11.490	20.838	2.696	5.036	7.732	28.570
1997	15.845	19.545	35.390	6.859	8.257	15.116	50.506
1998	32.150	19.091	51.241	18.470	7.279	25.749	76.990
1999	69.164	34.025	103.189	38.349	-15.750	22.599	125.788
2000	210.143	1.640	212.483	69.897	-30.234	39.664	252.146
2001	207.656	138.515	346.171	78.557	34.129	112.685	458.857
6/2001	109.099	85.225	194.324	23.176	26.470	49.646	243.970
6/2002	159.706	1.099	160.805	55.339	-7.555	47.784	208.589

Kaynak: Sigorta ve Reasürans Şirketleri. Erişim: www.hazine.gov.tr/stat/finansal.htm [25.03.2003]

Tablo 2.31'e bakıldığında en dikkat çekici yılın 2000 yılı olduğu görülmektedir. 2000 yılında her iki branşta da teknik karlarda bir önceki yıla oranla, hayat dışı branşın teknik karında %203; hayat branşının teknik karında ise %82 artış yaşanmıştır. Ancak buna rağmen mali karlarda hayat dışı branşta 1999 yılına göre %95 azalma olmuş; hatta hayat branşında bir önceki yıla oranla %50 oranda artan bir zarar yaşanmıştır. Buradan çıkarılabilecek sonuç, sigorta şirketlerinin sigortacılık faaliyetlerinden elde ettikleri karlara sermaye piyasasına yaptıkları yatırımlarda ulaşamadıklarıdır. Genelde tüm

[217] Çağatay Ergenekon, **Sigorta Sektörü.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1995, s,60.
[218] Targan Ünal, **Sigorta Sektörünün Ekonomik İşlevi ve Fon Yaratma Kapasitesi.** İstanbul: İTO Yayınları, 1994,s.55.

[219] Çağatay Ergenekon, **Sigorta Sektörü.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1995, s,60

yıllarda mali karlarının teknik karlarından düşük olduğu görülmektedir. Bu durum karşısında sigorta şirketlerinin sermaye piyasası araçları vasıtasıyla yaptıkları yatırımlarda yüksek karlar elde edemedikleri, başka bir ifadeyle başarılı birer kurumsal yatırımcı olamadıklarını söylemek mümkün olabilir.

2.4.5 Türkiye'de Sigortacılık Sektörünün Fon Kaynakları Ve Yatırımları

Ekonominin alt sektörlerinden sermaye piyasası için fon yaratmanın anlamı, uzun vadeli menkul değerlere yapılan yatırımlardır. Sigorta şirketleri tarafından sermaye piyasasında yaratılan hacmi, prim gelirinin seviyesine bağlıdır. Sigorta sektörünün yarattığı fonlar, belirli bir amaca yönelik ekonomik değerleri, yatırımlar için önemli bir potansiyeli ifade etmektedir. Fon kaynakları sigorta sektörünün mali tablosunu; pasif taraf, fonların kullanım alanları da sektörün ekonomik tablosunu; aktif taraf göstermektedir.[220]

Sigorta sektörünü yarattığı fonlar, belirli bir amaca yönelik ekonomik değerleri, yatırımlar için önemli bir fonksiyonu ifade etmektedir. Fon kaynakları sigorta sektörünün mali tablosunu, fonların kulanım alanları da sektörün ekonomik tablosunu, göstermektedir.

Fon kaynaklarını dört grupta toplamak mümkündür; kaynağı girişimci olan fonlar, (ödenmiş sermaye), kaynağı hukuktan doğan fonlar (kanuni yedek akçeler, teknik ihtiyatlar, amortismanlar), kaynağı ekonomik tercihlerden doğan fonlar ve işletme faaliyetinden doğan fonlar (kar).[221]

İlk üç grupta ortaya çıkan fonlardan, sigorta prim hacminin kullanılabilen kısmından orta ve uzun vadeli yabancı kaynaklardan oluşan toplam potansiyel, başlıca iki ana faaliyete ; teknik işlere ve mali yatırımlara kanalize edilmektedir. Bu faaliyetlerden elde edilen kardan, vergiler ve dağıtılacak kar payı düşüldükten sonra "ihtiyat" işletmenin bünyesinde yeni bir fon oluşturmaktadır.[222]

---

[220] Targan Ünal, **Sigorta Sektörünün Ekonomik İşlevi ve Fon Yaratma Kapasitesi.** İstanbul: İTO Yayınları, 1994,s.48.

[221] Targan Ünal, **Sigorta Sektörünün Ekonomik İşlevi ve Fon Yaratma Kapasitesi.** İstanbul: İTO Yayınları, 1994,s.50.

[222] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.118.

Gelişmiş ülkelerde sigorta şirketleri sermaye piyasalarının en güçlü kurumsal yatırımcılarından biri olarak faaliyet göstermektedir. Sigorta şirketleri, sigorta işlemlerinin gereği olarak teknik rezervler ayırmakta, söz konusu teknik rezervleri ve ödeme gücü marjını karşılayacak şekilde aktif değerlere sahip olmak üzere yatırım yapmaktadır.

Hayat sigortacılığı, sigortacılık sektöründe fon yaratma işlevinin gelişmesini sağlayan en önemli etkendir. Hayat sigortacılığının yarattığı fonların daha uzun vadeli olması nedeniyle ekonomilerin en büyük finansman kaynağı olmaktadır. Hayat sigortası branşı dışında diğer tüm sigorta branşlarının yarattığı fonlar kısa vadelidir.

Hayat branşı dışında kalan yangın, kaza ve nakliyat gibi sigorta dallarında ise Likidite ihtiyacının çok yüksek olması hayat sigortasından toplanan fonların adı anılan diğer branşların ödemelerinde kullanılabilmesine yol açabilmektedir. Özellikle likidite ihtiyacı yüksek olan sigorta dallarının daha ağırlıklı paya sahip olmaları durumunda sigorta şirketlerinin yatırım politikaları değişebilmekte ve risk - likidite tercihine göre daha çok kamu menkul kıymetlerine ağırlık verilmektedir.[223] Sigorta şirketlerinin yatırım yapabileceği yatırım türleri; tahvil bono ve diğer sabit getirili enstrümanlar, hisse senetleri vb. yatırımlar, mevduat, İkrazlar ve diğer haklar ve gayri menkullerdir.

Türkiye'de sigorta şirketlerinin fonlarını nasıl kullanacakları konusunda çeşitli kısıtlamalar getirilmiştir. Sigorta şirketleri sigortalının birikimlerini; devlet tahvili, hazine bonosu, hisse senedi, yatırım fonu, gayrimenkul gibi devletin izin verdiği alanlarda değerlendirir. Bu yatırımlar Sigorta Denetleme Kurulu tarafından kontrol edilir.

Bir sonraki sayfadaki Tablo 2.32'de sigorta şirketlerinin 30.06.2001 ile 30.06.2002 tarihleri arasındaki döneme ait konsolide bilançoları yer almaktadır. Bu tabloda Türkiye'deki sigorta şirketlerinin fon kaynakları ve bu kaynakları nasıl değerlendirdiği görülmektedir. Daha detay bir inceleme olarak konsolide bilançonun yorumu da yapılmıştır.

---

[223] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.96

Tablo 2.32 Sigorta şirketlerinin karşılaştırmalı konsolide bilançosu.

AKTİF	30.06.2001 (Milyar TL)	30.06.2002 (Milyar TL)	Artış (%)	Paylar(%)	
				6/2001	6/2002
I. NAKİT DEĞERLER	416.976	418.928	0,5	12,4	9,0
II. MENKUL DEĞERLER CÜZ.	1.753.560	2.566.158	46,3	52,2	55,4
Tahvil, Bono	1.287.945	2.073.936	61,0	38,3	44,8
Kamu	1.287.619	2.054.125	59,5	38,3	44,3
Özel	326	19.811	5.982,6	0	0,4
Hisse Senetleri	239.428	133.284	-44,3	7,1	2,9
Yatırım Fonları	98.566	54.534	-44,7	2,9	1,2
Diğer	127.620	304.405	138,5	3,8	6,6
III.İKRAZLAR	9.616	21.010	118,5	0,3	0,5
IV.BORÇLU HESAPLARI	693.500	965.669	39,2	20,6	20,8
V. SABİT DEĞERLER (NET)	368.071	525.981	42,9	10,9	11,4
VI.DİĞER AKTİFLER	120.037	134.630	12,2	3,6	2,9
AKTİF TOPLAMI	**3.361.759**	**4.632.376**	**37,8**	**100,0**	**100,0**
PASİF					
I. ÖZKAYNAKLAR	633.345	1.034.211	63,3	18,8	22,3
II. KAR	161.547	133.070	-17,6	4,8	2,9
III.SERBEST KARŞILIKLAR	141.830	151.753	7,0	4,2	3,3
IV.TEKNİK KARŞILIKLAR	1.808.273	2.654.427	46,8	53,8	57,3
V. ALACAKLI HESAPLAR	594.761	639.564	7,5	17,7	13,8
PASİF TOPLAMI	**3.361.759**	**4.632.376**	**37,8**	**100,0**	**100,0**

Kaynak: Sigorta ve Reasürans Şirketleri. Erişim: www.hazine.gov.tr/stat/finansal.htm [25.03.2003]

Karşılaştırmalı Konsolide Bilançoların Yorumu

Yapılan bilanço karşılaştırmasında, bilançoda %37,8 oranında artış olduğu görülmektedir. Bu artışın aktif ve pasif yapı üzerinde ayrı ayrı incelenmesi daha doğru olacaktır. (Dikey yüzde analizi de yorumlamada kullanılacaktır.)

a) Aktif Yapının Yorumu

Aktif yapıya bakıldığında ilk göze çarpan nakit değerlerin hemen hiç artmadığı ve cari dönemde aktif yapı içindeki payının %9,0 da kaldığıdır. Buna karşılık menkul değerlerin %46,3 ve sabit değerlerin %42,9 artmıştır. Bu durum karşısında sigorta şirketlerinin fonlarını atıl olarak tutmak yerine yatırıma yönlendirdiğini söyleyebiliriz. Menkul değerler ve sabit değerlerdeki artış birbirine yakın oranlarda gerçekleşmiştir. Bu durum için kısa ve uzun vadeli yatırımlara aynı nispette önem verildiği düşünülebilir. Cari dönemde aktifler içindeki payı %55,4 olan menkul değerlerin iki dönem arasındaki değişimine içerik itibarıyla bakılacak olursa; en yüksek artış %5.982,6 ile özel sektör tahvillerinde olmuştur. Kamu sektörü tahvilleri hisse senetleri oranlarında da artış olmuş ancak yatırım fonlarına yapılan yatırımlarda %-44,3 oranında azalma olmuştur. Bu

haliyle aktiflere bakıldığında yatırımlara ağırlık verildiği söylenebilir. Yapılan yatırımların kaynakları için pasif yapının yorumlanması gerekmektedir.

b) Pasif Yapının Yorumu

Pasif yapıya bakıldığında dikkat çeken nokta kardaki azalmadır. Ancak özkaynaklardaki %63,3 artış yatırım kaynaklarının sağlam olduğu konusunda fikir verebilir. Cari dönemde pasif yapının %57,3'lük kısmını oluşturan teknik karşılıklar sigortacılık faaliyetlerinden sağlanan geliri göstermektedir ve iki dönem arasında bu karşılıklarda %46,8 oranında bir artış olmuştur. Ancak cari dönemde özkaynakların %22,3, teknik karşılıkların %57,3 olduğuna dikkat edilecek olursa fon kaynaklarının (dolayısıyla sektörün yaptığı yatırımların kaynaklarının) çoğunluğunun sigortacılık faaliyetlerinden elde edildiği söylenebilir.

2.4.6 Türkiye'de Sigorta Sektörünün Sermaye Piyasasındaki Yeri ve Önemi

Sermaye piyasalarının gelişmesi, bir arzın, diğer taraftan bu arzı karşılayacak bir talebin ortaya çıkması ve değişimin maddi koşullarının sağlanmasına bağlı bulunmaktadır. Bu ise beraberinde kurumsal değişmeler ve yeni örgütlenme biçimlerini getirecektir.[224]

Gelişmiş ülkelerde sermaye piyasalarının talep yönünü oluşturan en önemli unsur kurumsal yatırımcılardır. Kurumsal yatırımcılar, çeşitli kaynaklardan topladıkları büyük miktarlardaki fonları, uzman kadrolar yönetiminde getiri ve risk beklentilerine göre sermaye piyasası araçlarına plase ederek değerlendirmektedirler. Böylece kurumsal yatırımlar ekonomide kaynak dağılımını ve sermaye piyasalarının gelişmesini önemli boyutlarda etkileyebilmektedirler.[225]

Sigortacılık, sektörü gelişmiş ülkelerde finansal piyasalara fon aktaran en önemli sektörlerden biri olup bu haliyle sermaye piyasalarının talep yönünü oluşturan unsurlar içinde başı çekmektedir. Sigorta şirketlerinin güvence işlevini yerine getirmeleri sonucunda elde ettikleri primler üretimlerini oluşturmakta ve bu üretimin yatırımlara

---

[224] Mehmet Kahya, "Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi İle Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasasındaki Etkinliği", *İktisat Dergisi*, Sayı:400,Nisan 2000, s.38.

[225] Mehmet Kahya, "Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi İle Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasasındaki Etkinliği", *İktisat Dergisi*, Sayı:400,Nisan 2000, s.38.

dönüştürülmesi suretiyle gelir elde edilmektedir. İşte bu aşamada, sektörün fon yaratma işlevi ve sermaye piyasasındaki etkinliği gündeme gelmektedir.[226]

Gelişmiş ülke sermaye piyasalarına fon arzeden kurumların başında kurumların başında sigorta şirketleri gelmektedir. Özellikle uzun vadeli fon aktarımı açısından hayat sigortası dalı önemli rol oynamaktadır. Oysa, Türkiye'de durum böyle olmayıp bu yoldan doğan talep ciddi boyutlara ulaşamamıştır. Bunun da temel nedeni sigortacılığın gelişmiş olmaması ve ayrıca toplanan primlerin acentalardan sigorta şirketlerine aktarım sıkıntısı ve gecikmesidir.

Sigorta şirketlerinin sermaye piyasalarına katılımlarının artırabilmesi, öncelikle sigortacılık sektörünün bu piyasalara aktarılabilir fonları yaratabilmesine bağlıdır. Bugün sigortacılık sektörünün yarattığı fonlar toplam mali tasarruflar içinde düşük olmakla beraber, özel sektör menkul kıymetlerine, mevcut stok yapısı dikkate alındığında, önemli ölçüde talep yaratabilecek düzeydedir. Sigortacılık sektörünün faaliyetlerinin genellikle likidite ihtiyacı yüksek olan dallarda yoğunlaşmış olması, sermaye piyasası araçlarına yönelebilecek talebi kısıtlayıcı rol oynamaktadır.

Kurumsal yatırımcı olarak sigorta şirketlerinin en önemli işlevleri, sigorta poliçeleri vasıtasıyla topladıkları fonları, gerek özel gerekse kamu sektöründe fon ihtiyacı olan kesimlere aktarmalarıdır. Bu noktada özellikle hayat sigortası şirketlerinin önemi belirginleşmektedir. Hayat sigortası aracılığıyla toplanan fonların uzun vadeli sermaye piyasası araçlarına yatırılarak, mali tasarrufların artışına katkıda bulunmak mümkün olabilmektedir.[227]

---

[226] İAV, **Türk Sigortacılığında Yeni Gelişmeler,** İstanbul: İAV Yayını, 1994,s.48
[227] İAV, **Türkiye'de Hayat Sigortaları,** İstanbul: İAV Yayını, 1993.s.22

2.5 Özel Emeklilik Fonları

2.5.1 Genel Olarak Özel Emeklilik Fonları

İnsanların geleceğe ilişkin kaygılarının geçmişi, insanlık tarihi kadar eskilere dayanır. Bu kaygıları yaratan, şüphesiz ki sadece, insanların zaman içinde çalışma güçlerini kaybediyor ve bunun doğal bir sonucu olarak da ihtiyaç duydukları gelirlerden mahrum kalıyor olmaları değildir. Ülke ekonomilerinde zaman zaman ortaya çıkan olumsuz koşullarda çalışma gücüne ve isteğine sahip insanları bile, işsiz bırakabilmekte; kendilerinin ve ailelerinin güç durumda kalmalarına yol açabilmektedir. İşte bu sebeplerle, toplumsal yaşamda, sosyal güvenlik ihtiyacının karşılanması her zaman önemini korumuştur.[228]

Buradan yola çıkarak ekonomik politikaların temel hedefi, toplumda yaşayan bireylerin yaşam ve refah seviyesinin yükseltilmesidir, diyebiliriz. Bu politikaların başarılı olabilmesinin temel koşulu; sosyal adalet ve dengeli gelir dağılımının sağlanmasıdır. Gelişmiş ülkelerde oluşturulan sosyal güvenlik sistemleri başarılı şekilde işlevlerini yerine getirmekte, bireylere daha iyi bir yaşam standardı ve refah seviyesi sunmaktadırlar. Gelişmekte olan ülkelerde ise bu amaca yönelik sosyal güvenlik sistemlerinin büyük zorluklarla karşılaştıkları görülmektedir.

Özel emeklilik programları, koşulları önceden belirlenmiş bir sözleşme çerçevesinde çalışanların bireysel hesaplarına düzenli olarak yatırılan katkı paylarının emeklilik döneminin başlangıcına kadar etkin bir fon yönetimiyle değerlendirilmesi esasına göre faaliyet göstermektedir.[229]

Özel emeklik programları , kamu sosyal güvenlik sistemlerine alternatif değil, bu sosyal güvenlik sistemlerine prim ödeyenlere ek bir yaşam standardı sağlamayı amaçlayan bir sistemdir. Özel emeklilik fonları, mevcut kamu sosyal güvenlik sistemlerini tamamlayıcı nitelikte ve gönüllü katılıma dayalı ek emeklilik sistemidir.

Özel emeklilik fonları açısından önem taşıyan en fonksiyonel ayırım, özel emeklilik programlarının taahhütlerinin hesaplanmasında esas alınan kıstasa dayanmaktadır. Bu tasnife göre emeklilik programlan ikiye ayrılmaktadır.

---

[228] Mehmet Korkusuz, " Bireysel Emeklilik Sisteminin Getirdikleri", *Active,* Yıl:4, Sayı:21,Kasım-Aralık'2001

[229] Çağatay Ergenekon, **Özel Emeklilik Fonları, Şili Örneğinden Alınacak Dersler,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1998,s.5

a. Prim Esaslı Özel Emeklilik Programları; Prim esaslı emeklilik programında ise belirli çalışan grubuna hizmet vermek üzere "kapalı" statüde ya da isteğe bağlı katılımlara imkan verecek şekilde sigorta şirketleri, bankalar vb. kuruluşlar tarafından "açık" statüde kurulabilen prim esaslı (defined contribution, money purchase) emeklilik programlarında her çalışan, programa yatırılan primler ve birikimin getirişi ölçeğinde kendi emeklilik tasarrufundan sorumludur. Prim esaslı emeklilik programlarında, primler sabit ya da değişken olarak tespit edilebildiği gibi, sadece çalışanlardan, sadece işveren veya her ikisinden birden kesilebilmektedir.[230]

b. Maaş Esaslı Özel Emeklilik Programları; Maaş Esaslı Emeklilik Programında emeklilik döneminde sağlanacak gelirin düzeyi başlangıçta tespit edilmektedir. Bu tespit her çalışma yılına karşılık belirli miktar gelire hak kazanabilmektedir. ABD'deki maaş esaslı emeklilik programlarının bir bölümü her çalışma yılı için örneğin 50$, 150$ gibi belirli bir miktar esas alınarak aylık bağlarken, bir bölümü her yıl için çalışma döneminin sonunda elde edilen son kazanç düzeyinin %1' i veya %2'si gibi belirli bir yüzde ödemektedir.[231]

İşleyişleri açıklanan özel emeklilik fonları, bir emeklilik planı çerçevesinde çalışanların yararına özel şirketlerin, çeşitli kuruluşların üyeleri yararına sendikaların, kendileri yararına bireylerin emeklilik döneminin finansmanı amacıyla yaptıkları katkıların, profesyonel portföy yönetimi ilkeleri çerçevesinde yatırımlara yöneltildiği kurumsal yapı olarak tanımlanabilir.[232]

Emeklilik fonlarının çeşitli boyutları kritik önem taşır; hukuki-mali alt yapı bakımından öne çıkan hususlar portföy yönetimi ile verilen kararlar sonucu alımı yapılan ve elde tutulan menkullerin nerede saklanacağı ya da kime emanet edileceğidir. Yönetim ve emanetçilik birbirinden ayrılmalıdır. İkinci bir husus prim toplanması, tutarların belirlenmesi, değerlendirilmesi, emeklilik döneminde ne düzeyde ve sıklıkta ödemelerin yapılması, ödeme ve değerlemelerin uzun vadelere yayılması ve güvenliklerinin temin edilmesi ve diğer tüm hususlar ayrı ve üst bir çerçeve düzenleme yapılmasını ve bunun objektif bir makam tarafından güncelliklerinin sağlanması gerekmektedir. Sisteme giriş

---

[230] Çağatay Ergenekon, **Özel Emeklilik Fonları, Şili Örneğinden Alınacak Dersler,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1998,s.10

[231] Çağatay Ergenekon, **Özel Emeklilik Fonları, Şili Örneğinden Alınacak Dersler,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1998,s.10

[232] İAV, **Özel Emeklilik Planları,**İstanbul: İAV Yayını, 1999, s.68.

ve çıkışların ve zamanlamalarının serbest yada iradi olmaları, giriş ve çıkış koşulları bakımından hukuki-iktisadi eşitliklerin temin edilmeleri, likidite problemlerinin emeklilik fonu kuruluşları ya da endüstrisi anlamında temin edilmesi gerekmektedir. Primlerin ödeme dönem ve küçüklükleri7büyüklükleri, geri dönüşlerinin büyüklük ve zamana yayılımları bakımından da ele alınması, primlerin ve geri dönüşlerin vergilendirilmesi esasının diğer vergi yapılanmaları ve teşvikleri ile bağlantılanması gerekmektedir.[233]

2.5.2 Özel Emeklilik Fonlarının Ekonomik Fonksiyonları

Varlıklarının bu kadar önemli bir ölçeğe ulaşması, temel işlevinin yanı sıra özel emeklilik fonlarına daha bir çok makro ekonomik fonksiyon bağlanmasına yol açmıştır. Özel emeklilik programlarının olağan portföy yatırımlarını gerçekleştirilmeleri sırasında ortaya çıkan ikincil düzeydeki fonksiyonlar başlıca üç alanda toplanabilir.

a. Yeni finansal kurumların gelişmesi ve sermaye piyasasının derinleşmesine katkıda bulunmak,
b. Uzun dönemli tasarruf düzeyini artırmak ve artan tasarrufların özel sektör tarafından verimli alanlara yönlendirilmesi sürecini etkinleştirmek ve
c. Özelleştirme sürecini etkinleştirerek piyasa ekonomisinin gelişimi hızlandırmak,[234]

Özel emeklilik sistemi, bireylerin harcanabilir gelirleri üzerinden yapacakları tasarruflara yönelik bir sistem olması nedeniyle, gönüllü katılım ulusal tasarruf eğiliminin artmasına neden olacaktır. Diğer taraftan, işverenlerin çalışanlarına yönelik katkılarının olması halinde bireysel emeklilik sistemi ile işyeri bazlı grup emeklilik sistemi olarak işleyebilecek niteliğe kavuşabilecektir.[235]

Özel emeklilik fonlarının piyasalar ve finansal aracılar üzerindeki uyarıcı etkisi, tasarrufları ve tasarrufların yöneldiği yatırımların verimliliğini artırarak makro bazda ekonomik büyümeye yol açmaktadır. Finansal piyasalar ve aracılar tarafından yatırım

---

[233] Serdar Sement, "Kurumsal Yatırımcılar ve Emeklilik Fonları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400,Nisan 2000, s.66.

[234] Çağatay Ergenekon, " Sosyal Güvenlik Fonları ve Sermaye Piyasası", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.13.

[235] Yaşar Okuyan, "Özel Emeklilik Sistemi", Sigortacı Dergisi, İstanbul: 1-15 Eylül, Yıl:16, Sayı:233, 2000, s.21.

projelerinin sürekli izlenmesi, sistematik riski dağıtmak suretiyle büyük ölçekli yatırımlar içerisinde yer almasına imkan vermektedir.[236]

Kurumsal yatırımcı olarak özel emeklilik fonlarının, ülkenin net tasarruf hacmini artırmanın yanı sıra diğer önemli rolü söz konusu fonların etkin kullanımını sağlamasıdır. İlk olarak personel ve teknik donanımları nedeniyle yatırım kararlarının verilmesi için gereken bilgilerin toplanmasında ve değerlendirilmesinde bireysel tasarrufçulara göre daha etkindirler.[237]

Emeklilik fonlarının yükümlülüklerinin uzun vadeli olması, bu kurumların teorik olarak daha yüksek getiri sağlayacak olan uzun vadeli yatırımlara yönelmelerine imkan tanımaktadır. Böylece emeklilik fonları kurumsal yatırımcı olarak sermaye piyasasına kaynak aktarımı sağlayabilmek suretiyle piyasanın gelişmesi ve sağlıklı çalışması açısından büyük önem taşımaktadır.

Özel emeklilik fonlarında biriken tasarrufların makro ekonomik etkileri ise şöyledir; Emeklilik fonları gibi uzun vadeli kaynakların varlığı, ulusal ekonomiler açısından şok emici ve enflasyonu düşürücü bir rol oynamaktadır. Özel emeklilik fonu yatırımları, sermaye piyasasının birinci ve ikinci pazarlarının, para, döviz ve türev piyasalarının gelişmesinde önemli bir yere sahiptir.

Özel emeklilik fonları, kamu iktisadi kuruluşlarının özelleştirilmesi sürecinde ihraç edilen menkul kıymetlere büyük montanlı yatırım yapma potansiyeline sahiptir. Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin özel emeklilik fonları tarafından satın alınması, bir yandan arz edilen şirketlere yerel alıcı meydana getirirken, diğer taraftan özel emeklilik tasarruflarının kısa sürede fonlanmasını sağlamaktır.[238]

---

[236] Çağatay Ergenekon, **Özel Emeklilik Fonları, Şili Örneğinden Alınacak Dersler,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1998,s.29

[237] Elif Buzlupınar, **Emeklilik Fonları ile Sermaye Piyasasına Kaynak Aktarma; Türkiye Üzerine Değerlendirmeler** , Ankara: SPK Yayını, 1996, s.53.

[238] Çağatay Ergenekon, **Özel Emeklilik Fonları, Şili Örneğinden Alınacak Dersler,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1998,s.37

2.5.3 Dünya' da Özel Emeklilik Fonları Uygulamaları

Dünya' da özel emeklilik program uygulamalarında, program türleri ikiye ayrılır;

a. **Belirli Fayda Planları (Defined Benefit Plans);** Emeklilik dönemine ilişkin ödemelerin baştan bilindiği ve işveren tarafından taahhüt edildiği planlardır. Planın finansmanı için aktüeryal hesaplamalar gereklidir. Emeklilik döneminde yapılacak ödeme genellikle, son yıl maaşının belirli bir yüzdesidir. Risk işverendedir. Emeklilik yükümlülüklerinin taahhüt edilmesi nedeniyle bu taahhütlerin garanti edilmesi gerekli olmaktadır.

b. **Belirli Katkı Planları (Defined Contribution Plans);** Emeklilikte alınacak ödemelerin belirli olmadığı, fona yatırılacak katkı düzeyinin belirli olduğu planlardır. Emeklilik döneminde alınacak ücret, katkıların nemasına bağlıdır. Riskin düzeyi işverendedir. Emeklilik yükümlülüklerinin garanti edilmesi gerekli değildir.[239]

Tablo 2.33 Özel emeklilik programları uygulama türleri

ABD	Gönüllü	Temel olarak belirli fayda planları ayrıca destekleyici belirli katkı planları var.
Almanya	Gönüllü	Temel olarak belirli fayda planları
Avustralya	Çalışan için gönüllü	Belirli katkı planları
Belçika	Gönüllü	Belirli fayda planları
Finlandiya	Zorunlu	Belirli fayda planları
Hollanda	Gönüllü	Belirli fayda planları
İngiltere	Gönüllü	Temel olarak belirli fayda planları
İspanya	Gönüllü	Karma
İsviçre	Gönüllü	%60 oranında belirli katkı planları, %40 oranında belirli fayda planları
İtalya	Gönüllü	Belirli fayda planları
Japonya	Gönüllü	Temel olarak belirli fayda planları
Kanada	Gönüllü	Temel olarak belirli fayda planları
Kore	Zorunlu	-
Macaristan	Zorunlu	Belirli katkı planları
Meksika	Zorunlu	Belirli katkı planları
Şili	Zorunlu	Belirli katkı planları
Türkiye	Gönüllü	Belirli katkı planları

Kaynak: Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.75.

[239] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.74

Avrupa ülkelerinin çoğunda katılım gönüllüdür ve özel emeklilikte uygulama türleri ise, belirli katkı ve fayda planlan şeklindedir. Avrupa ülkelerinde mevcut uygulamalarda bireylerin mevcut sisteme ödedikleri primleri ve emekli maaşlarını kısmayı ve böylece bireylerin ve işverenlerinin özel fon uygulamalarına katılabilmeleri sağlamayı düşünülmektedir.

Özel emeklilik programlarının uygulamalara yönelik olarak ülkemiz de Şili' de uygulanan modele yönelik çok tartışmalar yaşanmış ve Şili modeli birçok kesimlerce ülkemize model olarak sunulmuştur. Şili' de çalışanın ödemesi gerekli prim oranı ücretin %13'üdür. Ücretin %10'u emeklilik sigortası primi, %3'ü ise malullük, dul ve yetim aylığı sigortası primi olarak işveren tarafından kesilerek, çalışanın seçtiği AFP' ye yatırılır. Çalışanlar bu zorunlu prim oranından ödeme yapmanın yanında, isterlerse daha fazla emekli geliri sağlamak yada erken emekli olmak için ücretlerinin %10'unu seçtikleri AFP' deki zorunlu kişisel hesaplarına yatırılabilirler. Bu biçimde oluşturulan tasarruflar ve bu tasarrufların getirişi vergiden muaf tutulmaktadır.[240]

Bir çok Güneydoğu Asya ülkesinde de zorunlu programlar uygulanıyor ama çoğunlukla devlet fonları kontrol ediyor ve işçi birikimlerinin nasıl yatırımlara dönüştürüleceğini belirliyor. Siyasi kriterlere uydukları sürece de fon yönetimlerine yine de belli bir alan bırakılıyor. Örneğin Singapur, her işçinin ücretinin % 40' ı gibi bir kısmını tutan Merkezi Tasarruf Fonu'nda biriken miktarı, yabancı fon yöneticilerini kendi finans piyasasına çekmek için kullanıyor.[241]

2.5.4 Türkiye' de Özel Emeklilik Fonu Çalışmaları

Türkiye'de sosyal güvenlik devlet tarafından yürütülmekte , toplumdaki tüm bireylerin karşılaşabileceği riskleri kapsamaktadır. Emekli Sandığı, Sosyal Sigortalar ve Bağ - Kur gibi sigortalılara emeklilik sağlayan kurumlar, bireylere emekli olduklarında emekli maaşı vermektedirler. Bu alanda yıllardır, gerek yanlış yönetim ve politikalar gerekse genel ekonomik konjonktürden kaynaklanan nedenlerle sosyal güvenlik kurumları yeterli hizmeti sunamamaktırlar. Türk sosyal güvenlik sisteminin içinde bulunduğu

---

[240] Recep Kapar. (2001). **Şili Sosyal Güvenlik Sisteminde Sağlık ve Emeklilik Sigortalarında Yaşanan Değişimler,** s.6. Erişim: http://www.izmir.sbe.deu.edu.tr (03 Mart 2003).

[241] Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001), s.76

sorunlara çözüm getirmek amacıyla, önerilerinden biri olan özel emeklilik fonları, birinci kademe kamu emeklilik sisteminin tamamlayıcısı olarak düşünülmektedir.

Bu amaçla ülkemizde konuyla ilgili çalışmalara 1999 yılında başlanmıştır. Bakanlar kurulunca 16 Mayıs 2000 tarihinde TBMM'ye sevkedilen "Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu Tasarısı", 16 Ocak 2001'de Sağlık, Aile, Çalışma ve Sosyal İşler Komisyonu'nda görüşülmüş ve tasarı, 28 Mart 2001'de TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilmiştir. Bu kanun, 7 Nisan 2001 tarihinde Resmi Gazete' de yayımlanmıştır. Kanun 6 ay sonra 7 Ekim 2001 tarihinde yürürlüğe girmiştir.[242]

Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun amacı; sosyal güvenlik sistemine ilave olarak, katılımcılara emeklilik döneminde ek gelir sağlamak üzere, gönüllü katılıma dayalı ve belirlenmiş katkı esasına göre oluşturulan bireysel emeklilik sistemi kapsamında; katılımcıların ve varsa isteğe bağlı olarak işverenlerinin katkılarının toplanmasını, bu kanunda belirtilen emeklilik şirketleri tarafından bireysel emeklilik hesaplarında izlenerek emeklilik yatırım fonlarında yatırıma yönlendirilmesini, sisteme katılma, ayrılma ve emeklilik koşulları ile katılımcıların hak ve yükümlülüklerini düzenlemek şeklinde belirlenmiştir.[243]

2002 yılı süresince "Bireysel Emeklilik Danışma Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri", "Emeklilik Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları", "Bireysel Emeklilik Sistemi", "Bireysel Emeklilik Aracıları", "Emeklilik Yatırım Fonlarının ve Kuruluş ve Faaliyet Esasları", "Emeklilik Şirketleri Kuruluş ve Çalışma Esasları" hakkında yönetmelikler ve "Bireysel Emeklilik Fon Türlerine İlişkin SPK Kararı" çıkarılmıştır.[244]

2.5.4.1 Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi

Bireysel emeklilik tasarruf ve yatırım sistemi ikinci emeklilik geliri ile bireylerin emeklilikte refah seviyelerinin artmasına, alt yapı yatırımları ve uzun vadeli yatırımlara kaynak yaratılarak sistemin yeni iş ve istihdam olanakları yaratmasına, sosyal

---

[242] Yıldırım Beyazıt Önal, "Özel Emeklilik Fonu Uygulamaları Kapsamında Türk Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununa yönelik Bazı Değerlendirmeler",*İktisat – İşletme ve Finans,* Yıl:16, Sayı:186, Eylül 2001, s.76.

[243] Yıldırım Beyazıt Önal, "Özel Emeklilik Fonu Uygulamaları Kapsamında Türk Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununa yönelik Bazı Değerlendirmeler",*İktisat – İşletme ve Finans,* Yıl:16, Sayı:186, Eylül 2001, s.76.

[244] Selda Korkmaz, "Bireysel Emeklilik Sistemi, Yasal Düzenlemeler, Bireysel Emeklilik Aracıları", (18.07.2003). Erişim: www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[egesigorta[1]ppt] - [07.05.2003]

güvenliğin kapsamının artmasına ve kamunun sosyal güvenlikten kaynaklanan yükünün azaltılmasına, mali sektörde uzun vadeli fonların artmasına böylece mali sektörün daha sağlıklı işlemesine, enflasyonla mücadele ve istikrarlı büyümeye olumlu katkı sağlamasına, kurumsal yatırım stratejileri piyasalardaki dalgalanmaları ve spekülasyonları azalmasına, sermaye piyasası derinleşmesine olanak sağlayacak bir özel emeklilik sistemidir.[245]

SİSTEMİN TEMEL HUSUSLARI:

Bireysel emeklilik sistemine ilişkin temel hususlar şu şekilde sıralanabilir:[246]

1. Bireysel emeklilik sistemi, bireysel emeklilik hesaplarına dayalı tamamıyla fonlu bir sistemdir. Bu nedenle, nimet külfet dengesi tam olarak sağlanmaktadır. Dolaysıyla, ne kadar uzun süre ve ne kadar yüksek katkıda bulunursa o ölçüde yüksek emeklilik geliri elde edilecektir.
2. Bireysel emeklilik sistemi bireylerin gönüllü olarak yapacakları katkılara dayanmaktadır. Emekliliğine yönelik tasarrufta bulunmak isteyen medeni hakları kullanma ehliyetini haiz her birey bu sisteme katılabilecektir. Ayrıca, işverenler de, sağlanan vergi avantajları dikkate alındığında, çalışanları adına isterlerse sisteme gönüllü olarak katkıda bulunabileceklerdir.
3. Kamu, gözetim ve denetimden sorumludur. Kamu, bu sistemde, katılımcıların hak ve menfaatlerini korumak amacıyla, yasal altyapının oluşturularak yaratılacak rekabet ortamı ile hizmet kalitesinin artmasını sağlamakta ve sistemin güvenlik unsurlarını oluşturmaktadır.
4. Bireysel emeklilik sisteminde hizmet sunumunda uzmanlaşma öngörülmüştür. Emeklilik şirketlerinin emeklilik alanında uzmanlaşacak olması, fon yönetiminin portföy yönetim şirketleri aracılığı ile yapılması, takas ve saklama hizmetleri ve pazarlama ve satış faaliyetlerinde uzmanlaşma, hem sunulan hizmetin kalitesini artıracak hem de katılımcıların daha yüksek getiri elde etmelerine olanak sağlayacaktır.
5. Şeffaflık ve katılımcıların bilgilendirilmesi en üst düzeyde gerçekleştirilecektir. Bu sistemde, katılımcılar kendi hesapları ile ilgili her

[245] http://www.bireyselemeklilik.gov.tr/tarihce.htm [07.05.2003]
[246] Namık Dağalp, "Bireysel Emeklilik Sistemi ve Son Gelişmeler"(05.04.2002) Erişim: www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[bes_beklenti.pdf] - [07.05.2003]

türlü bilgiye teknolojinin sunduğu her türlü araç ile kolaylıkla ulaşabileceklerdir. Ayrıca, belli aralıklarla emeklilik şirketi tarafından da yazılı bir şekilde bilgilendirileceklerdir. Bu hususun sistem üzerinde ek bir denetim sağlayacağı düşünülmektedir. Diğer taraftan, emeklilik sözleşmelerinde yer alan hususlar, bireylerin hakları, emeklilik yatırım fonlarının risk yapıları ve genel olarak sistemin işleyişi ile ilgili her konuda katılımcılara azami düzeyde bilgi sunulacaktır.

SİSTEMİN UNSURLARI:

Bireysel emeklilik sisteminin unsurları şu şekilde açıklanabilir:[247]

1. Gönüllülük
   - ⇒ Medeni haklarını kullanma ehliyetini haiz olanlar
   - ⇒ Gönüllü katılım; bireyler, işverenler
   - ⇒ Katılımcının tasarrufu oranında katkı tutarı
     - –Tanımlanmış katkı esası
     - –Azami sınır yok, asgari sınır olabilir,
     - – Ödememede iptal yok ama sözleşme koşulları değişebilir.
2. Teminatlar
   - ⇒ Emeklilik; 56 yaş, 10 yıl katkı ödeme.
   - ⇒ Gönüllülük esasına göre ölüm ve maluliyet teminatları
   - ⇒ Emeklilik tarihinde birikimlerin tamamının toplu olarak alınabilmesi veya maaşa çevrilebilmesi
   - ⇒ Erken ayrılma mümkün ama alınan paralar emeklilik tarihinde uygulanacak vergi oranına göre daha yüksek bir oranda vergilendirilecek
3. Bireysel Hesaplar
   - ⇒ Her bir katılımcı için ayrı hesap açılır.
   - ⇒ İşveren katkıları da bireysel hesaplara yönlendirilir.
   - ⇒ Katılımcının katkı payı ödemeleri ve birikimleri bu hesaplarda takip edilir.
   - ⇒ Emekliliğe esas sistemde kalma süresi olan 10 yıl belirlenirken katılımcının farklı hesapları da dikkate alınır.

---

[247] Ali Haydar Elveren, "Bireysel Emeklilik Sistemi: Temel Esasları ve Güvenlik Unsurları",(28-31 Mart 2002) Erişim: www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[tda_elveren[1].ppt] - [07.05.2003]

4. Bireysel Seçim Hakkı

⇒ Aynı Şirkettin Fonları Arasında Tercih

- Katkıların fonlar arasında hangi oranda paylaştırılacağı
- Yatırımlar üzerinde kontrol ve sahiplik duygusu artacak
- Azami yılda 4 kez

⇒ Aynı Şirketin Ürünleri Arasında Tercih

- Aynı şirketin diğer ürünlerine geçiş
- Aynı işyerinin birden fazla grup emeklilik planları varsa bunlar arasında geçiş

⇒ Birikimlerin Bir Şirketten Diğerine Aktarılmasına İlişkin Tercih

- Azami yılda bir kez biriken fonların ve buna ilişkin kayıtların başka bir emeklilik şirketine aktarılabilmesi,
- Dinamik bir piyasa ve nitelikli hizmet,
- Pazarlama ve idari maliyetlerde artış.

5. Etkin Gözetim ve Denetim

⇒ Kurumsal yapı

•*Bireysel Emeklilik Danışma Kurulu:*

-İlgili kurumlar arasında düzenleme ve denetlemede koordinasyon görevi

•*Hazine Müsteşarlığı*

–Şirket kuruluşları, faaliyet izinleri, iflas, tasfiye ve devir
–Emeklilik ürünleri
–Bireysel emeklilik aracıları
–Emeklilik faaliyetlerinin günlük gözetim ve denetimi
–Katılımcıların ve kamuoyunun bilgilendirilmesi

•*Sermaye Piyasası Kurulu*

–Emeklilik yatırım fonlarının faaliyetleri
–Portföy yönetim şirketleri kuruluş ve faaliyet ruhsatları
–Saklama kuruluşlarının faaliyetleri
–Fonların günlük gözetim ve denetimi
–Katılımcıların ve kamuoyunun bilgilendirilmesi

⇒ Kuruluş sırasında aranan nitelikler

⇒ Faaliyet sırasında denetim

⇒ Yerinde denetim

⇒ Bağımsız dış denetim

⇒ Şirketin iç denetimi

⇒ Aktüeryal denetim

⇒ Günlük gözetim ve denetim

⇒ Emeklilik Gözetim Merkezi

*Finansman ve sermaye yapısı

-Kamu ve emeklilik şirketlerinin ortaklığında veya

-Takasbank benzeri bir yapı veya bir kamu şirketi ortaklığında

*İstanbul'da ve uzman kadroların istihdamı

*SPK ve Takasbank tarafından emeklilik yatırım fonlarına ilişkin üretilen bilgilere ve gözetime tamamlayıcı

*Temel işlevleri

-İş akışlarınının ve işlemlerin kontrolü

-İletişim altyapısının oluşturulması

-Katılımcılar açısından işlemlerin şeffaflığı

-Şikayetlerin yönlendirilmesi ve bilgilendirme

-Aktüeryal istatistiklerin oluşturulması

-Aracılar sınavı

-Ortak hizmet arzı

⇒ Takas ve Saklama Hizmeti

-Takasbank gibi merkezi saklama kuruluşları

-Fon varlıklarının saklanması

-Şirketler arası ve fonlar arası virman işlemleri Takasbank'ın kontrolünde

-Katılımcı bazında kayıt ve bilgilendirme

-Fon birim değerlerinin hesaplanması

-Fonlara ilişkin günlük gözetim ve denetim verilerinin sağlanması

6. <u>Uzmanlaşma</u>

⇒ Emeklilik Şirketi

- Ödenmiş sermayesi en az 10 Trilyon TL (3 yıl içerisinde 20 Trilyon TL'ye yükseltilecek.
- Hisselerin en az %51'i mali sektör kuruluşlarına ait olacak
- Teknik altyapı- ilişkisel veri tabanlı yönetim sistemleri
- İlk yıllarda oluşacak masrafları karşılayacak güçlü finansal yapı
- İsteğe bağlı olarak hayat ve ferdi kaza branşlarında da çalışabilecek

- Hayat sigortası branşı ve varsa portföy için ek önlemler
- Kurucuların ve yöneticilerinin geçmiş olumlu deneyimleri

⇒ Portföy Yönetim Şirketi

- SPK hükümlerine tabii
- Emeklilik şirketi ile yapılacak sözleşme
- Aktif fon yönetimi hizmeti
- Birden fazla portföy yönetim şirketi ile çalışılması mümkün
- Ek kriter yok ancak konabilir
- Rekabetçi piyasa

⇒ Aracılık Faaliyeti

- Katılımcılara sunulan emeklilik planlarının tanıtımı, pazarlanması, satışı ve vb. faaliyetler
- Bireysel emeklilik aracıları
  *4 yıllık lisans eğitimi (sigortacılık meslek yüksek okulu hariç)
  *Şirketlerde daha önce çalışan lise mezunlarına sınava girme hakkı
  *Bireysel emeklilik aracılık sınavı
    +Temel bilgiler ve bireysel emeklilikle ilgili konular
    +Merkezi sınav
  *Sicile kayıt
- Şirketlerdeki pazarlama ve satış elemanları
- Komisyon oranlarına ilişkin limit yok
- Gerektiğinde aracı bazında takip

⇒ Emeklilik Yatırım Fonları

- SPK mevzuatına tabii
- Fon varlığı şirket varlığından bütünüyle ayrı
- Açık-uçlu (fon miktarı bireysel katkılarla artacak)
- Bireysel emeklilik sistemi katılımcılarına yönelik
- En az üç değişik risk dağılımına sahip emeklilik yatırım fonu seçeneği
- Her bir emeklilik yatırım fonunda yatırım türlerine göre miktar kısıtlamaları
- Katkıların paylaştırılmasındaki kısıtlama
  + Devlet İç Borçlanma Senetlerinin asgari oranı (%30)
  + Yabancı yatırımların azami oranı (%15)

- Yatırım riski tamamıyla katılımcıya ait olacak. Herhangi bir gelir oranı garantisi yok.
- Günlük gözetim, denetim ve bilgilendirme

7. Şeffaflık

⇒ Ürünün pazarlama ve satışı aşamasında başlayan doğru bilgilendirme

⇒ Emeklilik sözleşmesi ile birlikte ürünlere ve emeklilik yatırım fonlarına ilişkin özet bilgilerin yer aldığı tanıtım formları

⇒ Masraf kesintilerine ilişkin bilgiler

⇒ Hesaplara kolay ulaşım

⇒ Günlük bilgiler

– Hazine ve SPK'nın internet sayfaları

– Şirketler

– Emeklilik Gözetim Merkezi

–Takasbank

–Çağrı merkezleri/Telefon

8. Vergisel Teşvikler

⇒ Biriktirme süreci

–Ödenen katkılar (işçi veya işveren) azami brüt maaşın %10'una kadar

–İşverenler çalışanları adına ödeyecekleri azami brüt maaşın %10'una kadar

–Toplamda azami brüt maaşın %10'unu kadar veya asgari ücretin yıllık tutarını aşmayacak

⇒ Yatırım süreci

–Emeklilik yatırım fonlarındaki varlıkların değer artışlarından vergi yok

–Her bir yatırım aracında stopaj ödenecek (mi?)

⇒ Geri ödeme süreci

–Emeklilikte birikimlerin %25'i vergisiz, kalan üzerinden düşük oranda stopaj

–Erken ayrılmalarda birikimlerin tamamı daha yüksek bir oranda stopaja tabii

⇒ Tek primli yıllık gelir sigortaları vergiden muaf

Bireysel emeklilik sisteminin temelini oluşturan yukarıda sıralanan unsurlara ek olarak sistemin işleyişini güvence altına alan güvenlik unsurları da vardır. Bunları şu şekilde sıralayabiliriz:[248]

- •Uzmanlaşmış ve mali bünyesi güçlü şirketler
- •Portföy yönetiminde uzmanlaşma
- •Fon varlıklarının şirketlerin varlıklarından ayrı saklanması
- •Rekabeti ve hizmet kalitesini artıracak fon transfer hakkı
- •Katılımcıların yatırım kararlarına katılımı
- •Hesaplara kolay ulaşım ve sürekli bilgilendirme
- •Katılım ve emeklilik tarihine kadar kalmaya yönelik vergisel teşvikler
- •Düzenleme ve denetlemede etkin koordinasyon.

SİSTEMİN İŞLEYİŞİ

Katılımcının başvurusu aşamasından başlayarak sistemin işleyişini maddeler halinde özetleyebiliriz.[249]

1. Bireysel emeklilik sistemine ilgi duyan katılımcı bireysel emeklilik aracıları kanalıyla emeklilik branşında lisans almış emeklilik şirketlerinden birine başvurur.
2. Emeklilik şirketi sisteme girmek isteyen katılımcının emekliliğe yönelik beklentilerine, ortalama gelir düzeyine, risk profiline, önceliklerine ve benzeri ihtiyaçlarına göre uygun teklifi hazırlar.
3. Katılımcı teklifi kabul etmesi halinde, emeklilik sözleşmesi teklif formunu usulüne uygun olarak doldurup imzalar. Formu doldurup imzalayan katılımcı tarafından veya katılımcının nam ve hesabına katkı payının veya giriş aidatının bir kısmının veya tamamının ödenmesi üzerine – şirket başvuruyu en geç 10 iş günü içinde yazılı olarak reddetmezse - sözleşme kurulmuş sayılır.
4. Emeklilik sözleşmesi kurulduktan sonra katkı payının şirket hesaplarına intikal etmesini takip eden en geç 15 iş günü içinde şirket tarafından hazırlanan emeklilik sözleşmesi metni katılımcıya verilir.
5. Emeklilik sözleşmesi, katkı payının şirket hesaplarına intikal ettiği tarih itibarıyla yürürlüğe girer.

---

[248] Ali Haydar Elveren, "Bireysel Emeklilik Sistemi: Temel Esasları ve Güvenlik Unsurları",(28-31 Mart 2002) Erişim: www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[tda_elveren[1].ppt] - [07.05.2003]

[249] Capital Dergisi,Nisan 2002 Yıl:10 Sayı:2002/4 Eki: "Bireysel Emeklilik Rehberi", s.5-6.

6. Şirket katkı paylarını şirkete intikalini takip eden en geç ikinci iş gününde yatırıma yönlendirir.
7. Katılımcı adına bireysel emeklilik hesabı açılır ve katılımcının bireysel emeklilik sisteminde bulunduğu sürece ödediği katkı payları ile getirileri bu hesapta takip edilir.
8. Katkı payları, seçilen emeklilik planında belirlenmiş emeklilik fonlarında, portföy yöneticisi tarafından değerlendirilir.
9. Emeklilik yatırım fonlarındaki varlıklar, SPK tarafından uygun görülen saklayıcı tarafından saklanır.
10. Katılımcı sisteme giriş tarihinden itibaren en az 10 yıl sistemde bulunmak (10 yıl sistemde kalmak ve 10 yıl süreyle asgari katkı payını veya 10 yıllık asgari katkı payına karşılık gelecek toplu katkı payını ödemek) koşulu ile 56 yaşını tamamladıktan sonra emekliliğe hak kazanır.
11. Emekliliğe hak kazanan katılımcı:
    - Birikimlerinin bir kısmının veya tamamının defaten ödenmesini talep edebilir.
    - Bir emeklilik yada hayat sigortası şirketi ile yapacağı yıllık gelir sigortası sözleşmesi ile kendisine maaş bağlanmasını talep edebilir.

SİSTEMİN AVANTAJ VE DEZAVANTAJLARI

Sistemin başlı başına en büyük avantajı marjinal tasarrufu artırıcı etkisidir. Bununla beraber sistemin bireylere sağladığı bir takım faydalarda vardır şöyle ki; bireylere risk ve getiri tercihi olanağı sunar, kamu emeklilik sistemlerine göre daha yüksek getiri sağlar, fonlar üzerinde sahiplik duymalarını sağlar, bireyler adına uzmanlar tarafından yönetilir.[250] Benzer sistemlerle karşılaştırıldığında aktüeryal dengenin varlığı göze çarpmaktadır; yapılan katkılar ile sağlanan menfaatler eşittir. İşverenler açısından bakıldığında ise bireylerin emeklilikleri ile ilgili sorumluluk almalarını sağlar ve bireyleri daha uzun süre çalışmaya ve katkı yapmaya teşvik eder.

Tüm bu sıralanan avantajlara rağmen sistemin yapı ve işleyişinden kaynaklanan dezavantajları da vardır. Sistemi oluşturan şirketlere idare ve pazarlama açısından yüksek maliyetler yüklemektedir ve bu maliyetler katılımcılara da yansımaktadır. Yine

---

[250] Abdullah Akgün, "Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi", *Global Bülten*, Temmuz 2001, s.19.

katılımcılar açısından bakılmaya devam edilecek olursa, katkıların değerlendirildiği yatırım araçlarındaki getiri dalgalanmaları nedeniyle emeklilik gelir düzeyinde dalgalanmalar olacaktır.[251] Sistem ne kadar deneyim kazanırsa kazansın her zaman detaylı bir düzenleme ve denetim gerektirecektir. Son olarak kamu açısından değerlendirildiğinde kamu emeklilik sistemlerine akabilecek katkıların azalması sistemin dezavantajları arasında görülebilir.

Sistemin avantaj ve dezavantajlarının açıklandığı bu kısımda, sistemin makro ekonomik etkileri de sıralanabilir.[252]

Makro Ekonomik Etkiler:

•İkinci emeklilik geliri ile emeklilikte bireylerin refah seviyeleri artacak

•Altyapı ve uzun vadeli yatırımlara kaynak bulununca yeni iş olanakları yaratılacak

•Sosyal güvenliğin kapsamı genişleyecek ve kamunun yükü azalacak

•Tasarruf eğilimi artacak

•Mali sektörde uzun vadeli fonlar artacak

•Enflasyonla mücadele ve istikrarlı büyümeye olumlu katkı sağlayacak

•Sermaye piyasaları derinleşecek

•Kurumsal yatırımlar piyasalardaki dalgalanmaları ve spekülasyonları azaltacak

2.5.5 Özel Emeklilik Fonlarının Sermaye Piyasalarına Etkileri

Özel emeklilik sistemi ile tasarruf eğilimi artacak ve emekliliğe yönelik tasarrufların mali sisteme girmesiyle kayıtlılık teşvik edilecektir. Kamunun uzun vadeli borçlanma olanağını olumlu etkilediği gibi piyasalardaki kısa vadeli spekülatif baskılar azalacak ve piyasaların derinleşmesine katkıda bulunacaktır.[253] Ülkemizde yürürlüğe girmiş olan özel emeklilik fonu, tasarruf sahibine ikinci bir emeklilik imkanı sağlarken, aynı zamanda da fondaki paranın İMKB' de değerlendirilmesiyle borsadaki işlem hacminin derinlik kazanmasına zemin hazırlayacak şekilde düzenlenmiştir. Sigorta şirketlerinde

---

[251] Osman Saraç, "Emeklilik Yatırım Fonu", *Yaklaşım,* Yıl:10,Sayı:120, Ocak 2003, s.109.

[252] Ali Haydar Elveren, "Bireysel Emeklilik Sistemi ve Emeklilik Şirketleri",(05 Nisan 2002) Erişim: www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[pwc_bes_es_elveren[1].ppt] - [07.05.2003]

[253] Çağatay Ergenekon, "Vergilendirme Rejiminin Özel Emeklilik Fonlarının Gelişimi Üzerindeki Etkisi: Sermaye Piyasası'na Yansımalar", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998,s.111.

biriken primlerle oluşturulan özel emeklilik fonlarının, Sermaye Piyasası Kanunu' na bağlı olarak sermaye piyasalarında değerlendirilmesi zorunluluğu getirilmiştir.[254]

Genel olarak emeklilik fonlarının uzun vadeli yapısı, fon miktarının büyüklüğü ve kurumsal yatırımcı kimliği ile sermaye piyasalarındaki etkinliği, ülkelerin ekonomik gelişmelerinin ana nedenlerinden birisini oluşturmaktadır. Ülkemizin GSMH' sı dikkate alındığında halen uzun vadeli fon yaratma potansiyeli oldukça yüksektir.[255]

Özel emeklilik fonu varlıklarının GSMH' ye oranının en yüksek olduğu 7 ülkeye İsviçre, Hollanda, İngiltere, ABD, İrlanda, Kanada ve Japonya bakıldığında, bu ülkelerdeki emeklilik fonu varlıkları dünya emeklilik fonu varlıklarının %94'ünü oluşturmaktadır. Gelişmiş ülkelerde, özel emeklilik fonlarının hem GSMH' ya oranın yüksek olduğu, hem de kurumsal yatırımlar içinde bu fonların payının yüksek olduğu görülmektedir.[256]

Özel emeklilik fonları gibi uzun vadeli kaynakların varlığı, ulusal ekonomiler açısından şok emici ve enflasyonu düşürücü bir rol oynamaktadır, özel emeklilik fonu yatırımları, sermaye piyasasının birinci ve ikinci pazarlarının, para, döviz ve türev piyasalarının gelişmesinde önemli bir yere sahiptir. Özel emeklilik fonları sermaye piyasalarımızda eksikliği hissedilen kurumsal yatırımcı tabanının gelişmesi konusunda önemli aşamalar kaydedilmesine önayak olacaktır. Ancak ülkemizde de özel emeklilik fonlarının piyasalara yansıması ve sistemin oturması biraz zaman alacaktır.

Özel emeklilik fonlarının diğer bir faydası da , insanlarda zorunlu tasarruf hissi uyandırması ve bireyleri uzun vadeli yatırıma sevk etmesidir. Uzun vadeye yayılan söz konusu birikim, Türkiye'de tasarruf oranlarının artması gibi makroekonomik etkilerin yanı sıra, tasarruf sahiplerinin sermaye piyasalarına daha güvenli yaklaşmasına yol açacaktır.

Özel emeklilik fonları ile bireysel yatırımcıların, bu sığ kabuğun dışına çıkması ve birikimlerine daha komplike piyasalarda alternatifler araması bu fonlarla

---

[254] Mahir Fisunoğlu, "Özel Emeklilik Sistemlerinin Türkiye'de Uygulanabilirliği ve Borsa İlişkileri", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998,s.97.

[255] Yaşar Okuyan, "Özel Emeklilik Sistemi", Sigortacı Dergisi, İstanbul: 1-15 Eylül, Yıl:16, Sayı:233, 2000, s.21.

[256] Ajit Singh, " Özel Emeklilik Reformu, Hisse Senetleri Piyasası, Sermaye Oluşumu ve Ekonomik Büyüme: Dünya Bankası'nın Önerilerine Eleştirel Bir Yaklaşım", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998, s.57.

gerçekleşebilecektir. Emeklilik gibi bireylerin son derece tedbirli ve hassas davrandıkları bir konuda toleranslarının artması, sermaye piyasalarına olan güveni tümden geliştirecektir. Yatırım fonları da bu oluşum çerçevesinde hem sayı, hem de montan olarak hızla büyüyecek ve benzer evrelerden geçmiş ülkelerde olduğu gibi tasarrufların enstrüman bazında dağılımında ön sıralara çıkacaktır.[257]

[257] Hans J. Blommestein, "Emeklilik Reformlarının Sermaye Piyasasına Etkileri", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998,s.84.

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI'NDA FAALİYET GÖSTEREN YATIRIM FONLARI VE YATIRIM ORTAKLIKLARI' NIN 1999-2002 YILLARI ARASINDAKİ GETİRİLERİNİN İNCELENMESİ

3.1 Amaç

Ülkemizde özellikle son beş yılda yatırım fonlarının ve yatırım ortaklıklarının hızla artış göstermesi ve pek çok yatırımcı tarafından ilgi görmesi, bu tip yatırımların performanslarının değerlendirilmesini gündeme getirmiştir. Bu çalışmada , ülkemiz sermaye piyasasında işlem görmekte olan yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları getirilerinin hem kendi içinde, hem de IMKB-100 ve DİBS gibi gösterge endeksleriyle karşılaştırılması yapılarak performansları ölçülmeye çalışılmaktadır. Çalışmada, incelenmeye çalışılan yatırım fonlarının getirileri, her işlem gününde oluşan katılma belgelerinin fiyatlarının belirli bir süre içinde gösterdiği değişimlerdir. Aynı şekilde yatırım ortaklıkları için de getiri , İMKB' de işlem gören yatırım ortaklığı şirketlerinin hisse senedi fiyatlarındaki değişimlerinden elde edilen getirilerdir. Dolayısıyla gerek yatırım fonlarının portföy getirileri, gerekse yatırım ortaklığı şirketlerinin portföy getirileri çalışmanın konusunun dışında tutulmuştur. Çalışmada anlatım kolaylığı sağlaması bakımından, yatırım fonu katılma belgesi veya fon pay değeri fiyatlarının değişimlerinden elde edilen getiriler yerine direkt olarak "Yatırım fonu getirileri" kullanılmıştır. Aynı şekilde yatırım ortaklığı şirketlerinin hisse senedi fiyatlarındaki değişimlerden elde edilen getiriler yerine, "yatırım ortaklığı getirileri" kullanılmasının uygun olacağı düşünülmüştür. Çünkü bu çalışmada amaç , yatırım fonlarına veya yatırım ortaklıklarına yatırım yapan yatırımcıların çalışmanın yapıldığı zaman dilimi içinde yatırımlarının ne şekilde değiştiğini ölçmek ve yatırını fonu, yatırım ortaklıkları getirileriyle yakın bağlantısı olan endekslerin getirileriyle karşılaştırma yapılması olarak düşünülmüştür.

3.2 Yöntem

Çalışma, 1999 yılı ile 2002 yılı Eylül ayı arasındaki 45 aylık bir zaman dilimini kapsamaktadır. İncelemenin başlangıç tarihinin Ocak 1999 olarak seçilmesinin nedeni, sermaye piyasamızda bu tarihten itibaren yatırım fonlarının ve yatırım ortaklıklarının gerek sayı olarak gerekse çeşit olarak büyük artış göstermesi ve daha önce kurulmuş

olan yatırım fonlarının da önceki konularda açıklanan yatırım fonları tiplerine ve türlerine uyacak şekilde dönüşümlerinin tamamlanması olarak gösterilebilir. Çalışmanın yapıldığı 45 aylık zaman dilimi üçer aylık dönemlere bölünerek her dönemde sermaye piyasasında faaliyet gösteren yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarının ortalama getirileri hesaplanmıştır. Yine aynı dönemler içinde İMKB-100 fiyat endeksi ve DİBS performans endeksinin getirileri hesaplanmış, yatırım fonu ve yatırım ortaklığı getirileri ile karşılaştırılarak performans değerlendirilmesi yapılmaya çalışılmıştır.

3.3 Veri Tabanının Oluşturulması

3.3.1 Yatırım Fonu Getiri Ortalamalarının Hesaplanma Şekli

Değerlendirmeye, incelemenin yapıldığı 45 aylık dönemdeki SPK aylık bültenlerinde getirileri hesaplanan ve ilan edilen tüm yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları dahil edilmiştir. Sadece A Tipi İştirak Fonları , A Tipi Sektör Fonları ve A Tipi Endeks Fonları değerlendirmeye katılmamıştır. Çünkü bu fon türlerinin getirilerini,hem diğer fonların getirileri ile hem de MKB-100 endeksi ve DİBS performans endeksi getirileri ile karşılaştırmak pek anlamlı olmayacaktır. Söz konusu fonlar portföylerinde belirli hisse senetlerine ağırlıkla yatırım yapmak zorundadırlar. Örnek olarak T. İş Bankası A Tipi İştirak Fonu' nun, portföyündeki hisse senetleri T. İş Bankası A.Ş.' nin iştiraklerinin hisse senetlerinden oluşmaktadır. Yine T. Vakıflar Bankası A Tipi Metal Sektörü Fonu'nun portföyündeki hisse senetleri demir-çelik şirketlerinin hisse senetlerinden oluşmaktadır. Dolayısıyla bu fonların kendi aralarında ve sektörel bazda değerlendirilmesi daha doğru bir yaklaşım olacaktır.

Yatırım fonlarının getirileri fon tipine ve fon türlerine göre ayrı ayrı hesaplanmıştır. Bilindiği gibi temel ayran fon tipine göre A Tipi Yatırım Fonları ve B tipi Yatırım Fonları olmak üzere iki tiptir. A Tipi Yatırım Fonları kendi içinde,

- A Tipi Hisse Senedi Fonları,
- A Tipi Karma Fonlar,
- A Tipi Değişken Fonlar,
- A Tipi Özel Fonlar,

olarak ayrılmaktadır. B Tipi Yatırım Fonları da kendi içinde,

- B Tipi Değişken Fonlar,
- B Tipi Tahvil ve Bono Fonları,
- B Tipi Karma Fonlar,
- B Tipi Likit Fonlar,

- B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonları

olarak ayrılmaktadır.

Daha önce de belirtildiği üzere bu çalışmada yatırım fonları ve ortaklıklarının getirileri hesaplanırken 1999,2000, 2001 ve 2002 dokuz aylık dönem ele alınmıştır. Bu yılların her biri için getiriler ayrı ayrı hesaplanmaya çalışılmıştır. Bununla birlikte 2001 yılının önceki yıllara göre en yakın zaman dilimi olması ve 2002 yılına ait tüm verilerin elde edilememiş olması nedeniyle, 2001 yılına ait getiri ortalamalarının hesaplanmasına tezin bu bölümünde yer verilmesinin uygun olacağı düşünülmüştür. Kalan yıllara ilişkin hesaplamalar ise EK-3'de yer almaktadır. 2001 yılı ve diğer yıllara ilişkin ortalama getirilerin hesaplanmasında kullanılan temel veriler SPK Aylık Bültenleri'ndeki Yatırım Fonlarının Mevcut Durumu ve Yatırım Ortaklıklarının Mevcut Durumu adlı Tablolardan alınmıştır. Bütün bu yararlanılan tablolar EK-1 ve EK-2'de sunulmuştur.

Yatırım fonlarının ortalama getirilerinin hesaplanmasında , bir yıl üçer aylık dört çeyrek dilime bölünmüştür. ($Quarter_1$, Q_2, Q_3, Q_4) SPK aylık bültenlerinde A ve B tipi yatırım fonları için ayrı ayrı düzenlenen "Yatırım Fonlarının Mevcut Durumu" adlı tablodan her bir yatırım fonu için yılbaşına göre getiri oranlan alınarak veri tabanı oluşturulmaya çalışılmıştır.Bu getiri oranlan yılın 3.,6.,9.ve 12. ayları olan Mart, Haziran, Eylül ve Aralık ayı sonu getiri oranlandır ve % olarak hesaplanmıştır. Daha sonra her bir yatırım fonu için alınan bu getiri oranları, fonların tipine ve türüne göre kendi aralarında toplanarak aritmetik ortalaması alınmıştır. Ancak Haziran, Eylül ve Aralık ayı sonu yılbaşına göre getiri oranlan kendi üç aylık döneminden önceki dönemleri de içerdiğinden, bulunan ortalama getiriler bir önceki ortalama getiriler toplamından düşülerek net üç aylık ortalama getiriler hesaplanmaya çalışılmıştır.

Bu hesaplamalar aşağıda gösterilen formül ile ifade edilebilmektedir.

$KQ_T = YG_T - YG_{T-1}$

KQ_T = T dönemine ait üç aylık getiri ortalaması

YG_T = Yılbaşından T döneminin sonuna kadar olan getiri ortalaması

YG_{T-1} = Yılbaşından T döneminin başına kadar olan getiri ortalaması

Bu hesaplamalar 2001 yılı için aşağıdaki şekilde örneklenebilir.Parantez içinde kullanılan değerler negatif değerleri temsil etmektedir.

3.3.2 Yatırım Fonlarının 2001 Yılı (Q_1) 1. çeyrek (Ocak-Şubat-Mart) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

3.3.2.1 A Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

2001 yılının ilk çeyreğinde A tipi fonların getirilen türlerine göre ayrı ayrı toplanarak aritmetik ortalamaları alınmıştır. Aşağıda görülen değerler EK-l' de Ek-Tablo 1.17. "A Tipi Fonların Mevcut Durumu Mart 2001" adlı tablonun son sütunundaki Yılbaşına göre getiri oranlarıdır. Söz konusu getiri oranları2001 yılı Mart ayı sonuna kadar ki getirileri temsil ettiğinden, fonların 2001 yılı ilk çeyreğindeki getiri oranlarının ortalaması için bu değerler kullanılmıştır.

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[10,60+6,66+(7,25)+(21,06)+(21,17)+(3,61)+5,11+12,39+13,06+(3,16)+(17,20)+(10,16)+27,47+(0,34)+8,25+(8,99)+8,46+(23,64)+(20,65)+4,11+(7,74)+(1,44)]/22 = **(2,28)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[13,38+(1,67)+(7,11)+3,72+10,40+14,88+(10,53)+(1,41)+8,41+1,50+23,34+(15,84)+(1,42)+10,65+16,67+8,21+(6,12)+15,68+18,95+3,36+13,58+21,66 22,39+15,15+(9,31)+2,93+(4,57)+9,26+4,54]/29 = **6,23**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[1,07+12,76+(5,27)+10,04+4,52+7,32+10,73+23,15+23,33+23,10+16,09+18,54+1,65+18,54+(6,00)+(9,39)+(1,12)+(7,07)+(8,45)+11,04+(9,15)+19,01+10,76+11,81+(3,89)+(22,58)+15,05+17,29+6,97+14,22+14,79+4,77+9,93+4,43+8,53+24,64+4,45+4,90+2,06+14,62+4,58+3,15+7,84+(3,59)+0,24+27,19+15,05+10,21+7,27+13,09+(23,47)+(9,00)+(10,97)+8,26+(1,98)+21,12+16,46+2,38+9,66+9,28+10,98+5,54+23,01]/63 = **7,19**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[30,03+21,27+8,17+30,74+(18,78)+(20,33)+2,75+4,64+(0,07)+(14,48)+6,28]/11 = **4,56**

Tüm A Tipi Fonların Q_1 Getirilerinin Ortalaması = **3,57**

3.3.2.2 B Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

B tipi fonlar için de 2001 yılının ilk çeyreğindeki getiriler türlerine göre ayrı ayrı toplanarak aritmetik ortalamaları alınmıştır. Aşağıda görülen değerler EK-1'de Ek-Tablo 1.18. B Tipi Fonların Mevcut Durumu Mart 2001 adlı tablonun son sütunundaki Yılbaşına göre getiri oranlarıdır. Söz konusu getiri oranları 2001 yılı Mart ayı sonuna kadar ki getirileri temsil ettiğinden, fonların 2001 yılı ilk çeyreğindeki getiri oranlarının ortalaması için bu değerler kullanılmıştır.

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[33,01+9,09+35,27+28,35+43,31+27,61+47,90+44,67+46,51+38,26+44,61+30,17 +35,43+37,92+38,54+50,18+3,98+43,29+14,44+34,34+42,14+40,89+19,55+ 43,53+24,10+54,59+33,77+40,25+37,64+34,03+33,68+11,07+46,79+31,93+ 37,40+28,49+40,79+40,58+36,69+32,70+48,84+46,46+23,45+20,73+(14,92)+ 33,42+(7,36)+44,11+55,78+40,82+29,61+50,12+50,64+47,27+28,52+44,78+ 40,70+24,81+34,55+43,15+37,54]/61 = **34,76**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[22,90+6,27+11,54+13,58+27,64+11,11+23,98+26,05+17,05+14,42+15,88+4,69 +6,40+9,13+18,29+3,45+16,60+11,28+37,64+3,61+9,82+(7,89)+10,95]/23 = **12,58**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1= **34,57**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[43,06+51,16+43,40+46,21+38,46+45,55+37,47+43,04+41,48+11,75+47,16+ 44,59+45,55+18,05+45,80+45,44+48,86+42,97+32,11+49,68+42,76+45,89+ 45,98+52,90+45,05+47,70]/26 = **42,38**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[42,27+46,20+46,74+42,78+39,96+47,85+47,60]/7 = **44,77**

Tüm B Tipi Fonların Q_1 Getirilerinin Ortalaması = **32,54**

3.3.3 Yatırım Fonlarının 2001 Yılı (Q_2) 2. çeyrek (Nisan-Mayıs-Haziran) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

3.3.3.1 A Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

2001 yılının ikinci çeyreğinde A tipi fonların getirilen türlerine göre ayrı ayrı toplanarak aritmetik ortalamaları alınmıştır. Aşağıda görülen değerler EK-l' de Ek-Tablo 1.19. "A Tipi Fonların Mevcut Durumu Haziran 2001" adlı tablonun son sütunundaki Yılbaşına göre getiri oranlarıdır. Söz konusu getiri oranları 2001 yılı Haziran ayı sonuna kadar ki getirileri temsil ettiğinden, fonların 2001 yılı ikinci çeyreğindeki getiri oranlarının ortalamasını elde etmek için, daha önce verilen formül yardımıyla aşağıdaki şekilde hesaplanabilir.

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$

KQ_2 = Nisan-Mayıs-Haziran ayları (2. çeyrek) ortalama getiri oranı

KQ_{1+2} = Yılbaşından Haziran ayı sonuna kadar ki ortalama getiri oranı

KQ_1 = Yılbaşından Mart ayı sonuna kadar ki ortalama getiri oranı

Ek-Tablo 1.19'dan alınan değerler aşağıda gösterildiği gibi kullanılarak 2001 yılı ikinci çeyreğine ait getiri ortalamaları hesaplanabilmektedir.

a) <u>A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

KQ_{1+2} = [50,86+32,55+21,65+7,63+2,42+19,64+41,83+41,53+50,09+9,94+(0,72)+ 27,28+80,42+26,85+30,43+33,90+35,49+14,52+43,77+14,80+26,44] / 21 =29,11

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 29,11- (2,28) = **31,39**

b) <u>A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması</u> =

KQ_{1+2} = [39,96+33,41+12,21+40,35+34,41+42,55+25,57+12,29+31,71+22,79+60,29+ 7,23+32,95+29,78+43,28+24,76+1,94+31,45+51,71+19,24+39,98+52,50+ 54,21+47,45+16,98+30,31+27,51+37,29+24,92] / 29 =32,03

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ =32,03- 6,23 = **25,80**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [45,62+42,18+17,84+31,56+19,21+17,77+33,21+73,05+58,48+50,69+61,35+56,17+33,21+40,63+26,82+(4,61)+27,82+36,17+20,92+85,18+49,71+57,94+37,18+25,58+25,64+49,05+39,39+48,76+24,13+21,63+22,72+40,70+37,21+20,09+54,23+41,45+34,79+43,41+46,63+39,49+25,79+12,23+30,18+18,79+21,12+64,60+47,07+46,57+34,52+30,22+(0,10)+8,21+(1,92)+26,83+36,56+19,11+46,51+34,69+31,27+35,32+45,24+40,33+24,30+46,57]/64

=35,20

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 35,20 – 7,19 = **20,01**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [52,58+4,42+32,48+64,95+3,16+14,75+40,27+36,87+26,24+28,55+44,39] / 11

= 35,33

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 35,33 – 4,56 = **30,77**

Tüm A Tipi Fonların Q_{1+2} Getirilerinin Ortalaması = 32,87

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 32,87 – 3,57 = **29,30**

3.3.3.2 B Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

B tipi fonların 2001 yılı ikinci çeyreğine ait getirilerinin ortalaması hesaplanırken izlenen yol, daha önce A tipi fonlar için izlenen yolun aynısıdır. Aşağıda yapılan hesaplamalar için kullanılan veriler EK-1'deki Ek-Tablo 1.20. B Tipi Fonların Mevcut Durumu Haziran 2001 adlı tablonun son sütunundaki yılbaşına göre getiri oranlarıdır.

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [56,43+29,33+65,21+49,37+60,26+41,34+68,98+67,63+74,09+59,03+67,83+52,07+53,61+53,09+54,32+74,22+14,87+66,04+31,63+53,44+60,57+63,20+44,18+66,40+45,02+82,15+39,92+61,87+52,33+59,09+54,98+25,58+66,98+60,09+59,73+49,24+58,88+63,65+58,21+50,07+72,82+69,72+60,84+43,09+(0,09)+56,21+(6,30)+63,97+76,96+66,30+53,08+72,83+72,83+69,40+50,66+66,16+58,66+38,74+54,00+57,16+56,34] / 61

= 55,21

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 55,21 – 34,76 = **20,45**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2}=[48,57+28,31+35,57+36,18+51,89+35,09+52,44+49,06+34,18+31,43+41,44+27,02+28,34+29,62+52,68+22,06+1,53+35,66+29,32+66,19+21,97+37,10+11,36+39,67] / 24

= 35,27

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 35,27 – 12,58 = **22,69**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2}=56,72

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 56,72 – 34,57 = **22,15**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2}=[65,06+56,02+74,77+66,21+61,12+59,03+67,17+57,98+63,83+61,25+29,42+71,89+66,12+69,23+38,54+67,92+69,09+76,17+64,99+51,02+69,65+68,81+68,37+69,82+77,15+67,48+70,81] / 27

= 64,03

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 64,03 – 42,38 = **21,65**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2}=[76,40+43,37+60,48+57,59+69,21+84,10] / 6

= 65,19

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 65,19 44,77 = **20,42**

Tüm B Tipi Fonların Q_{1+2} Getirilerinin Ortalaması = 53,78

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 53,78 – 32,54 = **21,24**

3.3.4 Yatırım Fonlarının 2001 Yılı (Q_3) 3. çeyrek (Temmuz-Ağustos-Eylül) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

3.3.4.1 A Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

2001 yılının üçüncü çeyreğinde A tipi fonların getirilen türlerine göre ayrı ayrı toplanarak aritmetik ortalamaları alınmıştır. Aşağıda görülen değerler EK-l' de Ek-Tablo 1.21. "A Tipi Fonların Mevcut Durumu Eylül 2001" adlı tablonun son sütunundaki Yılbaşına göre getiri oranlarıdır. Söz konusu getiri oranları 2001 yılı Eylül ayı sonuna kadar ki getirileri temsil ettiğinden, fonların 2001 yılı üçüncü çeyreğindeki getiri oranlarının ortalamasını elde etmek için, daha önce verilen formül yardımıyla aşağıdaki şekilde hesaplanabilir.

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$

KQ_3 = Temmuz-Ağustos-Eylül ayları (3. çeyrek) ortalama getiri oranı

KQ_{1+2+3} = Yılbaşından Eylül ayı sonuna kadar ki ortalama getiri oranı

KQ_{1+2} = Yılbaşından Haziran ayı sonuna kadar ki ortalama getiri oranı

Ek-Tablo 1.21'dan alınan değerler aşağıda gösterildiği gibi kullanılarak 2001 yılı üçüncü çeyreğine ait getiri ortalamaları hesaplanabilmektedir.

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [16,83+10,20+(1,48)+(21,18)+8,94+27,64+14,56+(31,25)+(19,65)+5,35+ 51,33+8,43+7,57+13,49+23,41+14,15+(9,06)+(9,69)+(5,32)+(7,64)+8,34]/21

= 4,99

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 4,99 – 29,11 = **(24,12)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [31,82+26,76+(0,91)+39,16+39,81+45,84+(6,78)+10,47+6,10+29,92+(5,46) 24,99+39,61+8,26+(24,15)+25,09+51,99+2,35+34,25+40,48+59,68+48,48+ 8,91+26,95+22,69+14,56+2,10+(1,75)] / 28

= 21,47

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 21,47 – 32,03 = **(10,56)**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [40,80+27,15+7,54+27,71+9,78+20,95+80,89+60,73+29,57+58,34+39,54+ 9,72+23,39+(4,02)+1,51+25,36+(20,78)+49,35+26,99+8,85+12,43+41,86+ 28,83+43,24+8,45+(15,26)+(17,60)+24,08+35,77+4,95+41,03+32,41+(8,78) 41,15+(8,92)+32,32+13,24+(2,52)+(10,85)+3,38+6,91+55,13+50,31+32,79+ 23,08+17,28+(19,13)+(26,85)+7,21+17,83+14,32+36,20+33,90+31,90+ 23,44+38,44+17,19+18,06+48,04] / 59

=21,52

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 21,52 - 35,20 = **(13,68)**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[50,86+35,59+12,36+74,85+(3,73)+(18,51)+21,21+32,25+13,39+(13,90)]/10

= 21,03

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ =21,03 - 35,33 = **(14,30)**

Tüm A Tipi Fonların Q_{1+2+3} Getirilerinin Ortalaması = 15,84

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ =15,84 - 32,87 = **(17,03)**

T.C. YÜKSEKÖĞRETİM KURULU DOKÜMANTASYON MERKEZİ

3.3.4.2 B Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

B tipi fonların 2001 yılı üçüncü çeyreğine ait getirilerinin ortalaması hesaplanırken izlenen yol, daha önce A tipi fonlar için izlenen yolun aynısıdır. Aşağıda yapılan hesaplamalar için kullanılan veriler EK-1'deki Ek-Tablo 1.22. B Tipi Fonların Mevcut Durumu Eylül 2001 adlı tablonun son sütunundaki yılbaşına göre getiri oranlarıdır.

a) <u>B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması</u> =

KQ_{1+2+3} =[75,79+41,46+86,17+61,70+79,98+89,19+87,23+93,42+77,38+89,62+71,75+ 71,78+70,04+91,17+87,44+22,14+43,53+72,35+81,33+84,39+63,65+86,68+ 59,26+105,13+55,33+80,42+70,14+80,00+76,24+46,80+87,98+73,66+80,69 66,35+84,85+84,07+78,26+64,58+95,06+94,08+75,39+63,38+9,77+76,35+ (19,96)+81,04+87,03+72,36+92,74+89,76+90,12+69,55+72,77+42,44+73,16 71,33] / 56

= 72,47

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 72,47 - 55,21 = **17,26**

b) <u>B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

KQ_{1+2+3} =[68,17+44,20+56,67+53,59+72,81+47,01+73,68+66,54+49,08+20,22+63,24+ 38,76+45,56+44,31+73,83+39,23+7,83+53,20+43,42+85,21+51,69+17,97+ 59,64+34,02] / 24

= 50,40

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 50,40– 35,27 = **15,13**

c) <u>B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

KQ_{1+2+3} =30,98

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ =30,98 - 56,72 = **(25,74)**

d) <u>B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

KQ_{1+2+3} =[86,16+73,94+96,03+87,61+78,03+87,22+77,80+79,55+44,53+95,34+86,87+ 91,72+56,61+88,96+91,11+103,11+85,53+69,24+90,55+88,25+91,05+99,08 87,67+92,21] / 24

= 84,50

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ =84,50 – 64,03 = **20,47**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[112,19+101,03+86,56+92,15+127,14] / 5 = 103,81

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 103,81 – 53,78 = **50,03**

Tüm B Tipi Fonların Q_{1+2+3} Getirilerinin Ortalaması = 71,46

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 71,46 – 53,78 = **17,68**

3.3.5 Yatırım Fonlarının 2001 Yılı (Q_4) 4. çeyrek (Ekim-Kasım-Aralık) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

3.3.5.1 A Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

2001 yılının dördüncü çeyreğinde A tipi fonların getirilen türlerine göre ayrı ayrı toplanarak aritmetik ortalamaları alınmıştır. Aşağıda görülen değerler EK-l' de Ek-Tablo 1.23. "A Tipi Fonların Mevcut Durumu Aralık 2001" adlı tablonun son sütunundaki Yılbaşına göre getiri oranlarıdır. Söz konusu getiri oranları 2001 yılı Aralık ayı sonuna kadar ki getirileri temsil ettiğinden, fonların 2001 yılı dördüncü çeyreğindeki getiri oranlarının ortalamasını elde etmek için, daha önce verilen formül yardımıyla aşağıdaki şekilde hesaplanabilir.

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$

KQ_4 = Ekim-Kasım-Aralık ayları (4. çeyrek) ortalama getiri oranı

$KQ_{1+2+3+4}$ = Yılbaşından Aralık ayı sonuna kadar ki ortalama getiri oranı

KQ_{1+2+3} = Yılbaşından Eylül ayı sonuna kadar ki ortalama getiri oranı

Ek-Tablo 1.23'dan alınan değerler aşağıda gösterildiği gibi kullanılarak 2001 yılı dördüncü çeyreğine ait getiri ortalamaları hesaplanabilmektedir.

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[83,06+63,32+45,77+30,37+61,39+79,83+66,89+27,72+2,54+53,47+106,81 48,26+30,49+90,65+78,84+67,50+59,52+67,27+37,35+33,46] / 20

= 56,72

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 56,72 – 4,99 = **51,73**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[80,73+71,24+33,55+74,69+87,23+27,76+(100,00)+54,76+101,83+22,96+ 72,52+73,84+58,17+(6,23)+85,91+50,02+109,48+28,39+84,31+93,55+ 113,15+100,49+48,93+78,23+63,93+78,08+61,03] / 26

= 63,40

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 63,40 – 21,47 = **41,93**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[92,50+72,26+42,02+10,63+37,29+58,59+158,24+83,48+101,40+100,26+ 72,31+87,84+4,30+20,69+122,82+48,65+96,50+81,68+48,14+52,00+ 73,92+92,78+54,63+26,42+26,53+94,07+82,98+67,43+90,09+93,49+ 53,00+90,25+11,18+70,50+72,62+18,14+36,54+38,73+109,43+96,35+ 98,98+66,98+6,78+(2,14)+90,57+56,94+56,99+75,16+67,36+63,73+83,60 95,98+58,33+91,94] / 55

= 65,59

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 65,59 - 21,52 = **44,07**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[97,37+79,99+76,99+124,47+42,65+21,81+91,14+81,83+57,28+58,89+ 83,75] / 11

=74,19

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 74,19 – 21,03 = **53,16**

Tüm A Tipi Fonların $Q_{1+2+3+4}$ Getirilerinin Ortalaması = 15,84

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 63,58 - 15,84 = **47,74**

3.3.5.2 B Tipi Fonların Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

B tipi fonların 2001 yılı dördüncü çeyreğine ait getirilerinin ortalaması hesaplanırken izlenen yol, daha önce A tipi fonlar için izlenen yolun aynısıdır. Aşağıda yapılan hesaplamalar için kullanılan veriler EK-1'deki Ek-Tablo 1.24. B Tipi Fonların Mevcut Durumu Aralık 2001 adlı tablonun son sütunundaki yılbaşına göre getiri oranlarıdır.

a) <u>B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması</u> =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[97,90+66,56+113,32+81,41+68,46+102,31+114,79+113,23+109,43+ 76,53+109,55+111,39+57,75+107,37+93,41+132,44+(100,00)+109,29+ 101,92+108,66+101,47+103,25+89,70+106,31+110,81+87,07+119,39+ 118,23+106,69+87,11+22,35+100,61+(2,52)+99,66+110,44+97,61+115,58+ 99,05+119,11+92,40+94,20+57,70+95,27] / 43

= 90,83

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 90,83 – 72,47 = **18,36**

b) <u>B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[109,66+74,02+100,09+99,83+69,18+101,69+91,95+39,65+92,56+61,14+ 66,97+66,60+102,46+62,04+23,82+76,21+65,96+110,75+52,28+76,51+ 37,19+82,15] / 22

= 75,57

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 75,57 - 50,40 = **25,17**

c) <u>B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

$KQ_{1+2+3+4}$ = 54,70

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 54,70 - 30,98 = **23,72**

d) <u>B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[109,66+97,66+119,51+111,00+98,41+111,27+92,07+99,83+105,33+ 111,82+68,70+95,78+(100)+123,38+64,74+108,25+115,64+77,44+111,00+ 101,03+113,75+129,79+107,90+89,31+113,70+110,27+114,79+112,24+ 110,02+115,50+95,27] / 31

= 97,90

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 97,90 – 84,50 = **13,40**

e) <u>B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[95,21+70,79+94,75+75,49+74,36+124,05] / 6 = 89,10

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 89,10 – 103,81 = **14,71**

<u>Tüm B Tipi Fonların $Q_{1+2+3+4}$Getirilerinin Ortalaması</u> = 89,21

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 89,21 – 71,46 = **17,75**

Buraya kadar yapılan tüm hesaplamalar 2001 yılı için yatırım fonlarının tipine ve türlerine göre ortalama getirilerini üçer aylık dönemler bazında ortaya koymak için yapılmaya çalışılmıştır. Çalışmanın yapıldığı diğer yıllara ait hesaplamalar daha önce de belirtildiği gibi EK-3'de yer almaktadır. Yukarıda yapılan hesaplamalar sonucunda elde edilen üçer aylık dönemler bazında, 2001 yılı yatırım fonlarının ortalama getirileri ve EK-3'deki 1999,2000 ve 2002 yıllarına ait ortalama getiriler 3.4.1 bölümde Tablo 3.7'de gösterilmektedir.

3.3.6 Yatırım Ortaklıktan Getirilerinin Hesaplanması

Yatırım ortaklıklarının getirilerinin hesaplanmasında, yatırım fonları için izlenen yöntem uygulanmıştır. Yatırım ortaklıklarının üç aylık getirilen, A Tipi Yatırım Ortaklıkları bir başka ifade ile Yatırım Ortaklıkları ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları olarak ayrı ayrı incelenmiştir. Yatırım fonlarının üç aylık getiri ortalamalarının hesaplanması için izlenen yöntem, yatırım Ortaklıkları için de geçerlidir.Ancak yatırım ortaklıklarının üçer aylık ortalama getirilerinin hesaplanması için, yatırım fonlarında yapılan gibi arada kalan üç aylık dönemlerin getirisine ulaşmak için çıkarma yapmak gerekli görülmemiştir. Çünkü SPK aylık bültenlerinde "A Tipi Yatırım Ortaklıklarının Mevcut Durumu" ve "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Mevcut Durumu" adlı tablolarında her bir yatırım ortaklığı tipi için yatırım ortaklığı şirketlerinin aylık getiri ortalamaları yayınlanmıştır. Dolayısıyla söz konusu tablolardan alınan aylık veriler toplanarak üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmüştür.

Aşağıda gösterilen tablolarda , çalışmanın yapıldığı 1999, 2000, 2001 ve 2002 ilk dokuz aylık döneme ait yatırım ortaklıklarının aylık getiri ortalamaları üçer aylık dönemler bazında toplanarak üç aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmüştür.Tablolarda kullanılan aylık getiri ortalamaları, SPK aylık bültenlerinde yer alan "A Tipi Yatırım Ortaklıklarının Mevcut Durumu" ve "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının Mevcut Durumu" adlı tablolardan elde edilmiştir. Bu tablolar EK-2'de yer almaktadır.

Tablo 3.1 Yatırım ortaklıklarının 1999 yılı aylık getiri ortalamalarının üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmesi

Yatırım Ortaklığı Tipi	Yatırım ortaklığı Şirketlerinin Aylık Getirilerinin Aritmetik Ortalamaları(%)											
	Ocak	Şub.	Mart	Nis.	May.	Haz.	Tem.	Ağus.	Eyl.	Ekim	Kas.	Ara.
A Tipi Yatırım Ortaklıkları	(18,34)	19,03	27,67	13,26	4,29	(4,23)	3,13	(13,19)	22,46	21,61	23,37	91,74
Üç Aylık Ort.	Q_1= 28,36			Q_2 = 13,32			Q_3= 12,40			Q_4 = 136,72		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	(5,45)	36,47	29,36	9,01	(26,32)	(11,58)	1,20	(16,03)	14,68	13,09	14,19	52,07
Üç Aylık Ort.	Q_1 = 60,38			Q_2 = (28,89)			Q_3 = (0,15)			Q_4 = 79,35		

Kaynak: SPK 1999 Yılı Aylık Bültenleri
Not: Negatif değerler parantez içinde gösterilmiştir.

Tablo 3.2 Yatırım ortaklıklarının 2000 yılı aylık getiri ortalamalarının üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmesi

Yatırım Ortaklığı Tipi	Yatırım ortaklığı Şirketlerinin Aylık Getirilerinin Aritmetik Ortalamaları(%)											
	Ocak	Şub.	Mart	Nis.	May.	Haz.	Tem.	Ağus.	Eyl.	Ekim	Kas.	Ara.
A Tipi Yatırım Ortaklıkları	68,31	(28,35)	(6,52)	35,60	(17,45)	(10,42)	0,88	(2,39)	(4,35)	14,26	(41,15)	0,89
Üç Aylık Ort.	Q_1= 33,44			Q_2 = 7,73			Q_3 = (5,86)			Q_4 = (26,00)		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	43,04	(20,34)	(14,34)	20,52	(29,68)	(11,40)	0,44	2,16	(15,26)	9,43	(37,06)	(4,03)
Üç Aylık Ort.	Q_1= 8,36			Q_2 = (20,56)			Q_3 = (12,66)			Q_4 = (31,66)		

Kaynak: SPK 2000 Yılı Aylık Bültenleri
Not: Negatif değerler parantez içinde gösterilmiştir.

Tablo 3.3 Yatırım ortaklıklarının 2001 yılı aylık getiri ortalamalarının üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmesi

Yatırım Ortaklığı Tipi	Yatırım ortaklığı Şirketlerinin Aylık Getirilerinin Aritmetik Ortalamaları(%)											
	Ocak	Şub.	Mart	Nis.	May.	Haz.	Tem.	Ağus.	Eyl.	Ekim	Kas.	Ara.
A Tipi Yatırım Ortaklıkları	4,83	(23,27)	0,73	56,92	(7,34)	(2,01)	(9,98)	4,32	(24,32)	34,82	19,90	27,69
Üç Aylık Ort.	Q_1= (17,71)			Q_2 = 47,57			Q_3 = (29,98)			Q_4 = 82,41		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	20,79	(31,35)	6,48	42,78	(17,37)	6,60	(4,16)	3,88	(22,24)	22,67	16,28	11,18
Üç Aylık Ort.	Q_1= (4,08)			Q_2 = 32,01			Q_3 = (22,52)			Q_4 = 50,13		

Kaynak: SPK 2001 Yılı Aylık Bültenleri
Not: Negatif değerler parantez içinde gösterilmiştir

Tablo 3.4 Yatırım ortaklıklarının 2002 yılı ilk dokuz aylık getiri ortalamalarının üçer aylık getiri ortalamalarına dönüştürülmesi

Yatırım Ortaklığı Tipi	Yatırım ortaklığı Şirketlerinin Aylık Getirilerinin Aritmetik Ortalamaları(%)								
	Ocak	Şub.	Mart	Nis.	May.	Haz.	Tem.	Ağus.	Eyl.
A Tipi Yatırım Ortaklıkları	3,17	(7,74)	(0,60)	(2,03)	(18,64)	(12,72)	(0,96)	(7,21)	(5,94)
Üç Aylık Ort.	Q_1= (5,17)			Q_2= (38,56)			Q_3 = (14,11)		
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	0,83	(17,36)	(0,43)	(0,73)	(16,76)	(9,82)	(8,48)	(1,10)	(1,91)
Üç Aylık Ort.	Q_1= (16,96)			Q_2= (27,31)			Q_3 = (11,49)		

Kaynak: SPK 2002 Yılı Aylık Bültenleri
Not: Negatif değerler parantez içinde gösterilmiştir.

3.3.7 İMKB Ulusal-100 Endeksi Getirilerinin Hesaplanması

IMKB Hisse Senetleri Piyasası Endeksleri , Borsa' da işlem gören hisse senetlerinin fiyat ve getirilerinin bütünsel ve sektörel bazda performanslarının ölçülmesi amacıyla oluşturulmuştur, IMKB Ulusal - 100 endeksi, 1986 yılında 40 şirketin hisse senedi ile başlayarak zamanla sayısı 100 şirketin hisse senedi ile sınırlanan IMKB Bileşik Endeksin devamı niteliğindedir.İMKB-100 Endeksi'nin hesaplanmasında yer alacak olan hisse senetlerinin belirlenmesi, IMKB Yönetim Kurulu tarafından yapılmaktadır.Endekse dahil edilecek ya da endeksten çıkartacak hisse senetleri için işlem hacmi,piyasa değerleri, ödenmiş sermayeleri, halka açıklık oranı , sözleşme sayısı gibi bir çok faktör değerlendirmeye alınarak karar verilmektedir.Yılda 4 kez olmak üzere üçer aylık dönemlerde IMKB-100 endeksinin periyodik incelenmesi yapılarak endeksin hesaplanmasında kullanılan ve yatırım ortaklıkları hariç Ulusal Pazar'da işlem gören hisse senetlerinin seçim kriterleri ve dönemsel değerlemeleri yapılmaktadır. İMKB-100 Endeksi temsil ettiği hisse senetleri bakımından Türkiye Borsa' sının temel göstergesi olarak nitelenebilmektedir. Çünkü ülkemizin gerek mali gerekse sanayi sektöründeki en büyük sermayeli ve en önemli şirketlerinin hisse senetleri IMKB-100 endeksinin içinde yer almaktadır.

İMKB-100 Endeksi'nin getirişinin hesaplanmasında yine, yatırım fonları ve ortaklıkları için benimsenen üç aylık getiriler bulunmaya çalışılmıştır. Bunun için SPK aylık bültenlerinde yayınlanan ay sonu kapanış değerleri esas alınarak getiriler, % cinsinden hesaplanmıştır. Aşağıdaki tabloda gösterilen kapanış değerlerinin alındığı 2002 Eylül

ayı SPK aylık bültenindeki "İMKB Hisse Senedi Piyasasına İlişkin Temel Göstergeler"adlı tablo EK-l' de Ek-Tablo 1.31. olarak yer almaktadır.

Tablo 3.5 1999 – 2002 / Eylül aralığındaki İMKB – 100 Endeks Değerleri ve üçer aylık zaman dilimlerine göre endeks getirileri

Tarih Yıl /Ay	İMKB - 100 Ay Sonu Kapanış Değerleri	Üç Aylık Getiri Oranları (%)
98 / Aralık	2598	
99 / Mart	4554	75.28
99 / Haziran	4950	8.69
99 / Eylül	6071	22.64
99 / Aralık	15209	150.51
2000 / Mart	15920	4.67
2000 / Haziran	14466	9.13
2000 / Eylül	11350	21.54
2000 / Aralık	9437	16.85
2001 / Mart	8022	14.99
2001 / Haziran	11204	39.66
2001 / Eylül	7626	31.93
2001 / Aralık	13783	80.73
2002 / Mart	11471	16.77
2002 / Haziran	9380	18.22
2002 / Eylül	8842	5.73

Kaynak: 2002 Aralık SPK Aylık Bülteni

Tabloda yapılan hesaplamalar aşağıda gösterilen formül ile ifade edilebilir.

$KQ_t = [\ (P_t - P_{(t-3)}) / P_{(t-3)}\ ] * 100$

KQ_t = t dönemine ait üç aylık getiri oranı (%)

P_t = t dönemine ait son ayın kapanış değeri

$P_{(t-3)}$ = t döneminden bir önceki üç aylık döneme ait son ayın kapanış değeri

Örnek olarak 2002 yılı 3. çeyrek dilimindeki Q_3 İMKN –100 endeksinin getirisi yukarıda verilen formül yardımıyla şu şekilde hesaplanabilir.

$$KQ_3 = \frac{\text{2002/Eylül sonu endeks değeri} - \text{2002/Haziran sonu endeks değeri}}{\text{2002/Haziran sonu endeks değeri}} * 100$$

3.3.8 İMKB Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) Performans Endeksi Çetinlerinin Hesaplanması

Borsa üyeleri ile yatırımcıların sabit getirili menkul değerlerin fiyat ve getirilerindeki gelişmeleri, basit ve anlaşılır göstergeler yardımıyla izlemek ve analiz etmek isteyen kişi, kurum ve kuruluşların isteklerini karşılamak, devlet iç borçlanma senetleri getirilerinin diğer finansal araçlara getirilen ile karşılaştırılabilmesini sağlamak ve teknik çalışmalara temel oluşturmak amacıyla, "DİBS Endeksleri" oluşturulmuştur.[258]

Bu endeksler İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda günlük olarak gerçekleşen işlemlere ait hesaplanmakta olan cari iskonto oranları kullanılarak üç standart vade bazında (30gün,91gün ve 182 gün) performans ve fiyat endeksleri ile genel fiyat endeksi olarak hesaplanmaktadır.Bu çalışmada , gerek yatırım fonları ve ortaklıkları gerekse İMKB-100 endeksinin getirileri üçer aylık zaman dilimleri olarak incelendiğinden, karşılaştırmanın anlamlı olabilmesi için 91 günlük vade bazında hesaplanan DİBS performans endeksi kullanılmıştır.

Performans endeksi yıl boyunca 30,91 ve 182 günlük bonolara sürekli yatırım yapıldığı varsayımıyla oluşturulmuştur. Böylece, her yıl başında tüm vadeler için endeksler 100 olarak alındığında, yıl boyunca söz konusu vadelerdeki bono yatırımlarının performansı izlenebileceği gibi, yıl sonunda yukarıda belirtilen vadelerdeki tahvil/bono yatırımlarının performanstan arasında karşılaştırma yapmak da mümkün olabilecektir.

Bu endeks hesaplanırken, fiyat endeksinde olduğu gibi 30,91 ve 182 günlük yatının dönemleri seçilmiş ve vade bitimlerinde anapara ve önceki yatırım dönemlerinde elde edilen faiz gelirinin yine aynı vadeli yatırıma dönüştürüldüğü kabul edilmiştir. Böylece, yıl başında yapılan 30 günlük yatırımın, vadesi geldiğinde tekrar 30 günlük bir yatırıma dönüştürüleceği varsayımıyla endeks değerleri hesaplanmaktadır. Bu durumda, yıl içerisinde 30 günlük endeks için 12 kez, 91 günlük endeks için de 4 kez yatırım söz konusu olacaktır. Sonuçta yıl içindeki herhangi bir günde endeks değerleri karşılaştırıldığında hangi vadedeki yatırımların ne oranda getiri sağladıkları görülebilecektir.

Çalışmanın yapıldığı 1999 ile 2002 Eylül ayı arasındaki 91 günlük vadeyi baz alarak İMKB tarafından hesaplanan DİBS performans endeksi değerleri ve bu endeks değerleri

---

[258] İMKB, **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Kılavuzu,** 15. Basım, İstanbul: İMKB Yayınları, 2000, s408 – 412.

baz alınarak elde edilen getiri oranları aşağıdaki Tablo 3.6' da sunulmuştur. Üçer aylık zaman dilimlerinde DİBS performans endeksinin getiri oranlarının hesaplanma yöntemi, daha önce İMKB-100 endeksinin getiri oranlarını hesaplarken kullanılan yöntemin aynısıdır. Dolayısıyla tablonun 3. sütunu endeks değişimlerinin yüzde (%) olarak ifadesidir. Aşağıdaki tabloda gösterilen DİBS Performans Endeksi verileri İMKB Aralık 2002 aylık bülteninden alınmıştır. Söz konusu bültenin İMKB DİBS Endeks verilerini içeren tablosu EK-1 'de Ek-Tablo 1.32. olarak sunulmuştur.

Tablo 3.6 1999 – 2002/Eylül aralığındaki DİBS Performans Endeksi'nin 91 günlük vade baz alınarak hesaplanan değerleri ve üçer aylık zaman dilimlerine göre endeks getirileri

Tarih Yıl /Ay	91 Günlük DİBS Performans Endeks Değerleri	91 Günlük Getiri Oranları (%)
98 / Aralık	895,54	
99 / Mart	1051,40	17,40
99 / Haziran	1211,21	15,20
99 / Eylül	1397,68	15,40
99 / Aralık	1576,80	12,82
2000 / Mart	1673,39	6,13
2000 / Haziran	1817,72	8,63
2000 / Eylül	1902,48	4,66
2000 / Aralık	2020,94	6,23
2001 / Mart	2270,15	12,33
2001 / Haziran	2724,69	20,02
2001 / Eylül	2996,77	9,98
2001 / Aralık	3317,33	10,69
2002 / Mart	3632,78	·9,50
2002 / Haziran	3944,90	8,59
2002 / Eylül	4297,58	8,94

Kaynak: 2002 Aralık İMKB Aylık Bülteni

3.4 Hesaplamalardan Elde Edilen Sonuçlar

3.4.1 Yatırım Fonları Getirilerinin Değerlendirilmesi

Çalışmanın başında da belirtildiği gibi 1999 ile 2002 yılı Eylül ayı arasındaki 45 zaman diliminde yatırım fonu getirileri fonların tipine ve türüne göre ayrı ayrı incelenmeye çalışılmıştır. Aşağıda sunulan Tablo 3.7' de hem fon getirileri hem de İMKB – 100 ve DİBS Performans Endeksi getirileri yer almaktadır.

Tablo 3.7 Türkiye Sermaye Piyasasında işlem gören yatırım fonlarının 1999 – 2002/Eylül aralığındaki getirilerinin İMKB –100 ve DİBS Performans Endeksi getirileriyle karşılaştırılması

Getiri Oranları (%) ⇨	1999				2000				2001				2002		
Dönemler	Q_1	Q_2	Q_3	Q_4	Q_1	Q_2	Q_3	Q_4	Q_1	Q_2	Q_3	Q_4	Q_1	Q_2	Q_3
A Tipi Hisse Senedi Fon	64,32	(5,52)	26,29	188,25	9,20	(2,28)	(15,62)	(3,80)	(2,28)	31,39	(24,12)	51,73	(6,89)	(21,4)	(28,79)
A Tipi Karma Fonlar	48,67	3,84	27,74	123,30	14,25	(0,25)	10,25	(0,55)	(6,23)	25,80	(10,56)	41,93	(1,38)	(5,22)	(4,09)
A Tipi Değ. Fonlar	48,94	3,31	28,31	128,46	10,17	(0,12)	(10,99)	0,13	7,19	20,01	(13,68)	44,07	(3,22)	(10,36)	(11,44)
A Tipi Özel Fonlar	57,42	5,73	37,15	168,77	13,68	1,14	(12,19)	(4,17)	4,56	30,77	(14,30)	53,16	1,67	(10,31)	(13,90)
Tüm A Tipi Fonların Ort.	52,18	2,20	28,08	146,08	10,75	10,40	(11,87)	(2,09)	3,57	29,30	(17,03)	47,74	4,93	(15,81)	(20,20)
İMKB – 100 Endeks Get.	**75,28**	**8,69**	**22,64**	**150,51**	**4,67**	**(9,13)**	**(21,54)**	**(16,85)**	**(14,99)**	**39,66**	**(31,93)**	**80,73**	**(16,7)**	**(18,22)**	**(5,73)**
B Tipi Değ. Fonlar	29,18	14,18	24,81	40,79	27,63	(9,49)	6,69	20,06	34,76	20,45	17,26	18,36	10,29	8,72	11,04
B Tipi T-B. Fonları	31,25	10,79	26,76	35,43	8,89	5,50	5,46	4,20	12,58	22,69	15,13	25,17	12,44	9,54	12,28
B Tipi Karma Fonlar	27,67	10,76	12,53	98,84	(2,27)	15,56	(1,17)	(8,69)	34,57	22,15	(25,74)	23,72	(3,32)	9,34	(6,61)
B Tipi Likit Fonlar	28,20	15,85	23,80	29,06	9,52	8,51	8,06	28,20	42,38	21,65	20,47	13,40	10,70	10,83	11,02
B Tipi Y.M. Kıy. Fon	25,24	9,21	7,30	25,89	13,74	2,35	4,42	(1,18)	44,77	20,42	50,03	14,71	(5,42)	8,65	5,02
Tüm B Tipi Fonlar	29,48	13,04	23,62	36,55	9,65	7,63	6,52	17,49	32,54	21,24	17,68	17,75	10,05	10,03	10,93
DİBS Perfor. Endeks Get.	**17,40**	**15,20**	**15,40**	**12,82**	**6,13**	**8,63**	**4,66**	**6,23**	**12,33**	**20,02**	**9,98**	**10,69**	**9,50**	**8,59**	**8,94**

Kaynak: SPK Aylık Bültenleri ve İMKB Aylık Bültenleri baz alınarak hazırlanmıştır.
Not: Negatif değerler parantez içinde gösterilmiştir.

Bu çalışmada sadece yatırım fonlarının getirileri değerlendirilmemiş, aynı zamanda fonların getirileri risksiz faiz oranını temsil eden gösterge portföyü olarak DİBS Performans Endeksi ile hisse senedi piyasası gösterge endeksi olan İMKB – 100 endeksi getirileriyle karşılaştırılmaya çalışılmaktadır. Herhangi bir fonun performansını değerlendirirken kullanılan ölçüt ne olursa olsun iki açıdan değerlendirmekte yarar olacağı düşünülmektedir. İlk olarak fonların gösterge portföylerine göre olan getirilerinin karşılaştırılması, ikinci olarak ise fonların birbirlerine oranla elde ettikleri performansların değerlendirilmesi doğru bir yaklaşım olarak kabul görmektedir. Bu sayede bireysel yatırımcıya hem yatırım fonlarına yatırım yapıp yapmama konusunda bilgi verilirken hem de hangi tür fonlara yatırım yapmalı sorusunun yanıtı da araştırılmış olmaktadır.

Yukarıda verilen Tablo 3.7 incelendiğinde, genel olarak A Tipi yatırım fonlarının getirilerinin İMKB – 100 endeksi getirisi ile, B Tipi yatırım fonlarının ise DİBS Performans endeksi getirisiyle daha yakın değerler aldığı söylenebilir. Bunun nedeni kuşkusuz A Tipi yatırım fonlarının portföylerinde en az % 25 oranında hisse senedi bulundurma zorunluluğudur. Buradan hareketle yatırım fonlarının getirilerinin karşılaştırılması yapılırken; öncelikle A tipi fonların İMKB – 100 endeksi ile, B tipi fonların ise DİBS Performans endeksi getirileriyle karşılaştırılması daha anlamlı olacaktır. Buna göre Tablo 3.7'de hesaplanan getiriler üç aylık dönemler açısından şu şekilde değerlendirilebilir.

1999 yılı birinci çeyreğinde (Q_1) İMKB – 100 Endeksi %75,28 getiri sağlarken, A Tipi yatırım fonları getirilerinin ortalaması %52,18 olmuştur. A Tipi fonların içinde en yüksek getiriyi %64,32 oranla hisse senedi fonları sağlarken, en düşük getiriyi %48,67 ile karma fonların sağladığı görülmektedir. Bu dönemde B tipi fonlar A tipi fonlara göre daha düşük bir getiri sağlamışlardır. Bunun nedeni İMKB – 100 endeksi getirisinden de belli olacağı gibi hisse senetleri piyasasındaki değer artışları ve kazançlardır. Aynı dönemde DİBS performans endeksi %17,40 oranında getiri sağlarken tüm B tipi fonlar birbirine yakın ve DİBS performans endeksi getirisi düzeyinin üzerinde getiri sağlamışlardır.

1999 yılı ikinci çeyreğindeki (Q_2) getiriler incelendiğinde, İMKB – 100 endeksi birinci çeyreğe göre çok daha düşük bir getiri (%8,69) sağlamıştır. Bunun bir sonucu olarak da % 3 dolaylarında getiri sağlamış; hatta hisse senedi fonları %(5,52) oranında

kaybettirmiştir. Bu dönemde DİBS performans endeksi de kısmen değer kaybetmiştir. İkinci çeyrekte B tipi fonlar yaklaşık %10 civarında ve DİBS performans endeksi getiri düzeyinin altında getiri sağlamışlardır. B tipi fonlar arasında en yüksek getiriyi DİBS performans endeksi getirisiyle aynı oranda likit fonlar sağlamışlardır.

1999 yılı üçüncü çeyreğinde (Q_3) hisse senedi piyasasında bir yükselmenin başladığı görülmektedir. İMKB – 100 endeksi %22,64 oranında bir getiri sağlarken, tüm A tipi fonlar içinde en yüksek getiriyi %37,15 ile özel fonlar sağlamıştır. Hisse senedi fonları da hisse senedi piyasasındaki yükselişten etkilenerek, bir önceki dönemdeki negatif getiri oranından kazanca geçmiştir ve %26,29 getiri sağlamışlardır. Bu dönemde DİBS performans endeksi bir önceki dönemle aynı seviyede kalmıştır. Ancak B tipi fonlar içinde yabancı menkul kıymet fonları ve karma fonlar dışındaki tüm fonlar DİBS performans endeksi getiri düzeyinin üzerinde getiri sağlamışlardır.

1999 yılının son çeyreğinde (Q_4) İMKB tarihinin en büyük yükselişlerinden birini yaşamıştır.bu dönemde İMKB – 100 endeksi %150,51 oranında bir getiri sağlamıştır. Bu getiriyle beraber A tipi fonlarda yatırımcısına yaklaşık olarak aynı oranda getiri sağlamışlardır. Hatta hisse senedi fonları %188,25 ve özel fonlar %168,77 ile İMKB – 100 endeksinden daha yüksek oranda getiri sağlamışlardır. Yine aynı dönemde DİBS performans endeksi %12,82 getiri sağlarken tüm B tipi fonlar bu oranın çok üzerinde bir getiri sağlamışlardır. Bunun başlıca nedeni portföylerindeki hisse senedi oranlarını yükseltmeleri olarak gösterilebilir. Bu dönemde B tipi fonlar içinde en yüksek getiriyi %98.84 ile Karma Fonlar sağlarken en düşük getiriyi ise %25,89 oranla Yabancı Menkul Kıymet Fonları sağlamıştır.

2000 yılının ilk çeyreğinde (Q_1) İMKB-100 endeksi büyük yükselişin ardından az miktarda yükselerek %4,67 oranında bir getiri sağladığı görülmektedir. Bu dönemde A tipi fonların tamamı İMKB-100 endeksi getirişinin üzerinde bir getiri sağlarken, aralarında en yüksek getiriyi %14,25 ile Karma Fonlar, en düşük getiriyi ise %9.20 oranla Hisse Senedi Fonları sağlamıştır. Aynı dönemde DİBS performans endeksi %6.13 oranında bir getiri sağlarken , B tipi fonlar arasında en yüksek getiriyi %27.63 ile Değişken Fonlar, en az getiriyi ise %(-2.27) oranla Karma Fonların sağladığı görülmektedir.

İMKB-100 endeksinin 2000 yılı Mart ayı sonu değeri 15.920 puan iken Aralık sonu değeri 9.437 puana indiği görülmektedir. Dolayısıyla 2000 yılının son üç çeyreğinde

(Q_2 Q_3 Q_4) İMKB-100 endeksi getirileri hep negatif değerler almaktadır. Tablo-3.7'de görüldüğü gibi A tipi fonların bu dönemlerdeki getirileri de negatif değerler almıştır. Tabloda verilen getiri oranları dikkatle incelenirse, bu dönemlerdeki A tipi fonların tamamına yakınının getiri ortalamaları İMKB-100 endeks getiri değerlerinden yüksektir. Bunun nedeni, Borsa' nın değer kaybına uğradığı dönemlerde A tipi fonların portföylerinde ancak bulundurmak zorunda oldukları %25 oranı kadar hisse senedi taşımaları olarak gösterilebilir.

Yine aynı dönemlerde B tipi fonların getirilen incelendiğinde, Değişken Fonların ve Likit Fonların en yüksek getiri sağladıkları söylenebilir.Ayrıca tüm B tipi fonlar DİBS performans endeksi getirisinden daha fazla getiri sağlamışlardır. Değişken ve Likit fonların diğer B tipi fonlardan çok daha fazla getiri sağlamalarının nedeni bu dönemde repo oranlarındaki yükselişe paralel olarak portföylerinin büyük bir bölümünü ters repo işlemlerine ayırmış olmaları gösterilebilir.

2001 yılının ilk çeyreğinde hisse senetleri piyasasında düşüş trendinin devam ettiği gözlenmektedir, Bu dönemde İMKB-100 endeksi getirişi %(14,99) olurken, A tipi fonlardan sadece Hisse Senedi Fonları %(2,28) getirmiş,diğerlerinin getirileri pozitif değerler almıştır. Bunun nedeni yine A tipi fonların kendilerini hisse senetleri piyasasındaki düşüşlere karşı korumak amacıyla portföylerinde en az miktarda hisse senedi bulundurarak, portföylerinin geri kalan kısmından elde ettikleri repo kazançlarıyla hisse senetlerinden kaynaklanan kayıpları karşıladıkları söylenebilir.Yine aynı dönemde B tipi yatırım fonlarının tümü, %12,33 olan DİBS performans endeksi getirisinden çok daha fazla getiri sağlamışlardır. En yüksek getiriyi %44.77 ile Yabancı Menkul Kıymet Fonları sağlarken, en az getiriyi %12.58 ile Tahvil ve Bono Fonlarının getirdiği görülmektedir.

2001 yılının ikinci çeyreğinde(Q_2), yaklaşık 12 aydır sürekli değer kaybeden İMKB hisse senetleri piyasasında bir miktar tepki hareketiyle birlikte yükseliş yaşandığı gözlenmektedir. Bu dönemde IMKB-100 endeksi getirisi %39,66 olurken A tipi fonlarının getirileri bu oranın altında kalmıştır. Çünkü A tipi fonların portföylerinin bu dönemde düşüş trendi formasyonunda olduğu söylenebilir. Yani portföylerdeki hisse senedi oranları en az düzeyde bulunmaktadır. A tipi fonlar arasında en yüksek getiriyi doğal olarak %31.39 oranla Hisse Senedi Fonları sağlarken, en az getiriyi %20.01 ile Karma Fonların sağladığı görülmektedir. Aynı dönemde DİBS performans endeksi, Tahvil ve Bono piyasasındaki yükselişe paralel olarak % 20,02 oranında getiri

sağlamıştır. B tipi fonların DİBS performans endeksi getirisi düzeyinde ve dengeli bir getiri sağladıkları söylenebilir. Bu dönemde B tipi fonlar arasında en yüksek getiriyi %22,69 ile tahvil ve bono fonları sağlarken en az getiriyi %20,42 oranla yabancı menkul kıymet fonlarının sağladığı görülmektedir.

2001 yılı üçüncü çeyreğinde (Q_3), hisse senetleri piyasası tekrar bir düşüş trendine girmiştir. İMKB – 100 endeksi %(31,93) getiri oranı sağlamıştır. Bu derece düşük bir getiri oranı yaşanmasına rağmen, tüm a tipi yatırım fonları daha yüksek oranlarda getiri sağlamışlardır. Bu dönemde DİBS performans endeksi %9,98 getiri sağlarken B tipi fonlar içinde en yüksek getiriyi %50,03 ile yabancı menkul kıymet fonları sağlamıştır. En düşük getiriyi ise %(25,74) ile karma fonlar sağlamıştır.

2001 yılının son çeyreğine (Q_4) gelindiğinde hisse senetleri piyasasındaki değer kayıplarının durduğu ve piyasanın yükselişe geçtiği görülmektedir. İMKB –100 endeksi %80,73 oranında getiri sağlarken, A tipi fonlar arasında en yüksek getiriyi %53,16 ile özel fonlar sağlamışlardır. En düşük getiriyi ise karma fonlar sağlamışlardır. Aynı dönemde DİBS performans endeksinin bir önceki dönemle yaklaşık aynı oranda getiri sağladığı görülmektedir. Ancak tüm B tipi fonlar bu getirinin üzerinde kazanç sağlamışlardır. En yüksek getiriyi %25,17 ile tahvil ve bono fonları, en düşük getiriyi ise %13,40 ile likit fonlar sağlamışlardır.

2002 yılına gelindiğinde ise ilk üç dönem (Q_1 Q_2 Q_3) süresince hisse senetleri piyasasında değer kayıpları yaşandığı görülmektedir. Birinci çeyrekte İMKB –100 endeksi %16,77, ikinci çeyrekte %(18,22) ve son çeyrekte de az oranda bir yükselişle %(5,73) oranında getiriler yaşanmıştır. Bu dönemlerde tüm A tipi fonlarda hisse senedi piyasasına bağlı olarak kayıp yaşanmıştır. Yaklaşık olarak İMKB –100 endeksi ile aynı oranlarda getiri gerçekleştirmişlerdir. 2002 yılının bu ilk üç dönemi süresince DİBS performans endeksi de %9 oranı seviyesinde kalmıştır. B tipi fonlar ise bu oran seviyesinde getiri sağlamışlardır. Ancak birinci ve üçüncü çeyrek dönemlerinde karma fonlarda kayıplar yaşanmıştır.

1999 ile 2002 yılı ilk dokuz aylık dönem içindeki 45 aylık sürece genel olarak bakıldığında, A tipi fonların – özellikle de hisse senedi fonlarının - portföy yapıları itibarıyla İMKB endeksi kapanış değerlerine bağlı olarak hesaplanan getiri oranlarından etkilendiği söylenebilir. B tipi fonlar ise DİBS performans endeksinden etkilenmekle

beraber, A tipi yatırım fonlarına göre daha risksiz yatırım araçları olarak görülmektedirler.

3.4.2 Yatırım Ortaklıklarının Getirilerinin Değerlendirilmesi

Çalışmanın yöntemine uygun olarak, Yatırım Ortaklıklarının getirileri de 1998-2002/Eylül aralığındaki 45 aylık zaman dilimi üçer aylık bölümler halinde incelenmeye çalışılmıştır. Yatırım Ortaklıklarının üçer aylık getirilen hesaplanırken, veri tabanı olarak SPK Aylık Bültenleri'ndeki değerler kullanılmıştır.Değerlendirmeye İMKB' de işlem gören tüm Yatırım Ortaklıkları bir başka deyişle A Tipi Yatırım Ortaklıkları ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları dahil edilmiştir.Yıllar ve dönemsel olarak değişim göstermekle birlikte, 2000 yılında 21 adet A tipi Yatırım Ortaklığı ve 8 adet Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı değerlendirmeye alınmıştır. Çünkü değerlendirmeye, yeni halka arz olan Yatırım Ortaklıkları da dahil edilmiş, çeşitli nedenlerle o dönem için işlem görmeyen ortaklıklar değerlendirmeye alınmamıştır.

Aşağıda sunulan Tablo 3.8'de Yatırım Ortaklıkları ile İMKB -100 endeksinin üçer aylık dönemlerdeki ortalama getirileri karşılaştırılmaktadır. Çünkü Yatırım Ortaklıkları'nın hisse senetleri IMKB Ulusal Pazar'da işlem görmekte olup İMKB-100 endeksinin hesaplanmasında kullanılan hisse senetleri arasına dahil edilmemektedirler. Dolayısıyla bu karşılaştırma ile Yatırım Ortaklıklarının performansının, İMKB genel performansı ile ne kadar ilişki içinde olduğu izlenmiş olacaktır.

Tablo 3.8 İMKB' de hisse senetleri işlem gören yatırım ortaklıklarının 1999-2002/eylül aralığındaki getirilerinin İMKB –100 endeksi getirisi ile karşılaştırılması

Getiri Oranları (%) ⇨	1999				2000				2001				2002		
Dönemler	Q_1	Q_2	Q_3	Q_4	Q_1	Q_2	Q_3	Q_4	Q_1	Q_2	Q_3	Q_4	Q_1	Q_2	Q_3
A Tipi Yatırım Ortaklıkları	28,56	13,32	12,40	136,72	33,44	7,73	(5,86)	(26,00)	(17,71)	47,57	29,98	82,41	(5,17)	(38,56)	(14,11)
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	60,38	(28,89)	(0,15)	79,35	8,36	(20,56)	(12,66)	(31,66)	(4,08)	32,01	(22,52)	50,13	(16,96)	(27,31)	(11,49)
İMKB – 100 Endeks Get.	**75,28**	**8,69**	**22,64**	**150,51**	**4,67**	**(9,13)**	**(21,54)**	**(16,85)**	**(14,99)**	**39,66**	**(31,93)**	**80,73**	**(16,7)**	**(18,22)**	**(5,73)**

Kaynak: SPK Aylık bültenleri
Not: Negatif değerler parantez içinde gösterilmiştir.

Yukarıdaki tablo incelendiğinde 1999 yılının tamamında GMYO' ları hisse senetlerinin ortalama getirilerinin İMKB-100 endeks getirişinin altında kaldığı görülmektedir. A tipi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinin ortalama getirileri ise GMYO gibi İMKB –100 endeks getirisinin altında bir getiri sağladıkları söylenebilir. A tipi yatırım ortaklıkları sadece 2. çeyrekte %13,32 oranında bir getiri sağlayarak, aynı dönemde %8,69 oranında getiri sağlayan İMKB-100 endeksinden daha fazla bir getiri sağladıkları söylenebilir. Ancak A tipi yatırım ortaklıklarının ,1999 yılının geri kalan 1.,3. ve 4. çeyreklerindeki getirileri, İMKB-100 endeks getirisinin altında gerçekleştiği görülmektedir.

2000 yılında A tipi yatırım ortaklıklarının 1., 2. ve 3. çeyrekteki getirilen sırasıyla %33,44 , %7,73 ve %(5,86) olarak gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemlerde İMKB-100 endeksinin getirilen %4,68 , %(9,13) ve %(21,54) olarak gerçekleştiği görülmektedir. Dolayısıyla A tipi yatırım ortaklıkları hisse senetlerinin 2000 yılında İMKB' de iyi bir performans sergilediği söylenebilir. Sadece 2000 yılının son çeyreğinde A tipi yatırım ortaklıkları %(35,34) oranında getiri sağlarken İMKB-100 endeksi %(16,85) getiri sağlamış dolayısıyla yatırımcısına endekse göre daha fazla kaybettirmiştir. Yine 2000 yılında GMYO ilk çeyrek hariç diğer dönemlerde İMKB-100 endeksine oranla daha fazla değer kaybına uğradığı söylenebilir. 2000 yılı ilk çeyreğinde GMYO' nın ortalama getirisi %8,36 iken İMKB-100 endeksinin ortalama getirişi %4,68 olarak gerçekleşmiştir. GMYO' nın endekse oranla daha fazla getiri sağladığı görülmektedir.

2001 yılının ilk çeyreğinde İMKB-100 endeks getirişi %(14,99) olarak gerçekleşirken A tipi yatırım ortaklıklarının ortalama getirişinin %(17,71) oranı ile endeks getirişinin altında kaldığı görülmektedir. Aynı dönemde GMYO' nın ortalama getirisi %(4,08) oranı ile endeks getirişinin üzerinde gerçekleşmiştir. 2001 yılının ikinci çeyreğinde ise İMKB-100 endeks getirisi %39,66 olarak gerçekleşirken, ilk çeyreğin tersine A tipi yatırım ortaklıkları %47.,57 getiri oranı ile İMKB-100 endeksinden daha fazla bir getiri sağladıkları söylenebilmektedir. Bu dönemde GMYO' nın ortalama getirişi %32,01 oranı ile endeks getirisinin altında kaldığı görülmektedir. Aynı yılın üçüncü çeyreğinde İMKB –100 endeksi %(31,93) oranında kaybederken GMYO da %(22,52) oranında değer yitirmiştir. Ancak söz konusu dönemde A tipi yatırım ortaklıkları %29,98 oranında bir getiri sağlayarak hem endeksten hem de GMYO' ndan fazla getiri sağlamışlardır. Yılın son döneminde ise İMKB –100 endeksi yükseliş trendine girmiş; getiri oranı %80,73 olmuştur. Bunun bir sonucu olarak A tipi yatırım ortaklıkları endeks

ile aynı oranda getiri sağlamışlardır. GMYO ise %50,13 ile daha düşük bir getiri sağlamıştır.

2002 yılına gelindiğinde tüm dönemler süresince İMKB – 100 endeksi negatif değerler almış; buna bağlı olarak da hem A tipi yatırım ortaklıkları hem de GMYO negatif getiri oranları ile yatırımcılarına kaybettirmişlerdir.

Genel olarak çalışmanın yapıldığı 1999-2002 Eylül ayı arasındaki 45 aylık zaman dilimi içinde A Tipi Yatırım Ortaklıklarının performansı 2000 yılı dışında İMKB-100 endeksi performansının altında kalmıştır.GMYO ise 2000 yılında da endeks performansının altında bir performans gösterdiği söylenebilir. Dolayısıyla GMYO ile A tipi Yatırım Ortaklıkları getirileri birbirleriyle karşılaştırıldığında ise A tipi Yatırım Ortaklıklarının getirilerinin biraz daha iyi olduğu söylenebilir. Ancak yukarıdaki tablodan gözlenen durum ülkemiz Sermaye Piyasası'nda faaliyet gösteren Yatırım Ortaklığı Şirketlerinin ve söz konusu modelin yatırımcılar tarafından pek fazla ilgi görmediğidir. Söz konusu şirketlerin hisse senetlerinin Borsa' daki işlem hacimleri de incelendiğinde yine aynı sonuç karşımıza çıkabilmektedir.

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM
TÜRKİYE'DEKİ KURUMSAL YATIRIMCILARIN SORUNLARI VE ÇÖZÜM ÖNERİLERİ

4.1 Türkiye'de Yatırım Fonlarının Sorunları ve Çözüm Önerileri

Yatırım fonlarının hem sayısal hem de portföy büyüklükleri baz alındığında, sektörde sağlanan gelişim düzeyinin piyasanın sağlıklı oluşumuna katkıda bulunulacak düzeyde olmadığı görülmektedir. Gelişmiş piyasalara göre, sermaye piyasamızda faaliyette bulunan yatırım fonlarının oldukça kısa bir geçmişe sahip olmalarının yanı sıra, uygulamada yaşanan bazı aksaklıklar nedeni ile yatırım fonlarının gelişim süreci yavaş ilerlemiş, yatırım fonları kendilerinden beklenen ekonomik işlevleri tam olarak yerine getirememişlerdir.

Yatırım fonlarının getirilerinin portföylerinde yer alan diğer yatırım araçlarının getirileriyle karşılaştırılması sonucunda, yatırım fonlarının gerek genel olarak gerekse tip ve tür bazında beklenen getiri düzeyine ulaşamadıkları, tespit edilen performans düşüklüğünün temel nedenlerinin; yatırını fonlarının ücretlerinin portföy büyüklüğünün belirli bir oram olarak hesaplanması nedeniyle kurucu ve yöneticilerin kazandıkları gelirlerin yatırım fonunun performansından ziyade pazarlama faaliyetlerine dayanmasının, portföy yöneticiliği yetki belgesinin portföy yönetim şirketlerinin yanı sıra esas gelir kaynaklan aracılık komisyonu olan ve ek gelir olarak da portföy yönetim ücreti alma imkanına sahip olan aracı kurumlara da verilmesinin, olduğudur.[259]

Yatırım fonu katılma belgelerinden elde edilen gelirler bireyler yönünden geçici şekilde 2002 yılı sonuna kadar beyan dışı bırakılmıştır. Dolayısıyla yeni bir düzenleme yapılmadıkça belirtilen tarihten itibaren fonlar vergiye konu olacaktır. Bu fonların pazarlanabilmesi ve özlemi duyulan makul bir kurumsal yatırımcı portföy büyüklüğüne erişilebilmesi, tasarrufçuların bu ürünlerin vergi yasaları karşısında durumunu net olarak görebilmelerine bağlıdır.[260]

Esasen, piyasalardaki istikrarsızlığa bağlı olarak halkın birikimlerim yüksek gelir söz konusu olsa bile uzun vadeye bağlamaması ve günlük değerlendirme veya döviz gibi enstrümanlarda tutma alışkanlığının özünde; mevzuatın sık sık değiştirilmesi ve hatta

---

[259] Bülent Özütürk, "Yatırım Fonu Performanslarının Yatırım Fonu Endeksleri Oluşturulması Yoluyla Ölçülmesi", *Araştırma Raporları*,s.24, http://www.spk.gov.tr[21.06.2002]

[260] KYD, "Kurumsal Yatırımcıların Ülke Kalkınması Ve Ekonomik İstikrar Üzerindeki Etkileri", s.7, http://www.kyd.org.tr[02.07.2002]

bazen temel hukuk kuralları zorlanarak yeni düzenlemelerin geriye doğru işletilmesi gibi hususlar yatmaktadır.[261]

Dünya' da ve Türkiye'de kurumsal yatırımcı olarak yatırım fonlarının önemi giderek artmaktadır. Yatırımcılar açısından risk getiri , yatırım kararlarında önem arzetmektedir. Yatırım fonları, yatırımcıya risk profiline göre seçim yapma imkanı vermektedir. Yatırımcı kabul edebileceği riske karşılık getiriyi optimize edebilir.

Bu ana hatlar çerçevesinde ülkemizdeki yatırım fonlarının karşılaştığı temel sorunlar ve bu sorunlara dair çözüm önerileri birkaç başlık altında toplanabilir.

4.1.1 Likidite Sorunu ve Katılma Belgelerinin İadesi

Ekonomide yılda birkaç kez yaşanan nakit sıkışıklıkları yatırım fonlarını, büyük miktarda iadelerle karşı karşıya bırakmaktadır. Katılma belgeleri geri döndüğünde yatırımcıya bedelinin hemen ödenmesi yani katılma belgelerinin likiditesinin sağlanması işlevi genellikle kurucu banka tarafından sağlanmaktadır. Banka geri dönen katılma belgesini kendi portföyüne satın almakta, talep geldiğinde de kendi portföyünden satmaktadır. Bu durumda katılma belgeleri pazarlanabilir olamamakta, piyasaya satılamamaktadır. Burada en önemli eksiklik, piyasa yapıcılarının ve büyük, ciddi ve uzun vadeli yatırımcıların borsada bulunamayışıdır. Ayrıca katılma belgelerinin geri dönüşü durumunda yaşanan likiditasyon sorunu kurucu banka tarafından çözümlendiği için yatırım fonu herhangi bir likidite sorunu ile karşılaşmamaktadır. Likidite yönetimi olmaksızın sadece portföy yönetiminin gerçekleştirilmesi yatırım fonlarının gerçek performanslarını ortaya koyamamaktadır.

Bunun tersi durumda piyasada aşırı likiditasyon yaşandığında ise hisse senetlerinin yanı sıra sabit getirili menkul değerler de erimekte, ikinci el tahvil piyasasında satma olanağı aranmakta ve derin olmayan bu piyasada menkuller değerlerinin oldukça altında satılmaktadır. Fon kurucusu, aşırı likiditasyon karşısında portföy yönetimini bırakmakta, sadece likidite yönetimi ile ilgilenmektedir.

Likidite probleminin aşılmasında fonların katılma belgelerinin likiditesini kendilerinin sağlaması uygulanabilir. Böylelikle likiditeyi sağlamakla yükümlü fonlar, nakit ihtiyaçlarını portföylerinde yer alan varlıklardan, ya da menkul kıymet satışlarından

---

[261] KYD, "Kurumsal Yatırımcıların Ülke Kalkınması Ve Ekonomik İstikrar Üzerindeki Etkileri", s.9, http://www.kyd.org.tr[02.07.2002]

karşılayacaklardır. Likiditenin fon tarafından sağlanması halinde, tam portföy yönetimi söz konusu olacak ve yatırım fonlarının gerçek performansı ortaya çıkacaktır. Performansı zayıf olan fon katılma belgelerinin sürekli geri dönüşü ile piyasadan çekilmek zorunda kalacak, başarılı fonlar ise sürekli büyüme trendi kazanacaklardır.

Katılma belgesi geri geldiğinde belirli bir likiditeyi sağlamak için ikinci el tahvil piyasasında satılmakta, satış sırasında sermaye kaybı söz konusu olmaktadır. Bu sermaye kaybı, fiyata bir gün sonra yansıtılmaktadır. Büyük bir müşterinin aniden fondan çıkmasının yarattığı finansal yük, fonda kalan yatırımcıda kalmaktadır. Bir yerde kurucuya güvenip fonda kalan yatırımcı cezalandırılmış olmaktadır.

Bazı ülke uygulamalarında yatırım fonlarının katılma belgelerinin satın alındıkları tarihten itibaren belirli bir dönemden önce kurucuya iade edildiğinde komisyon, gider vb. adı altında bir kesinti uygulamaktadır. Katılma belgesinin geri iade edildiği gün ile satın alındığı tarih arasındaki periyot kısaldıkça kesintilerde giderek kısalmaktadır.Bu uygulamada amaç, yatırım fonuna yatırım yapanları uzun vadeli düşünmeye sevk etmek, kısa vadeli spekülatif hareketlerden caydırmaktır. Türkiye'de ise bu tür bir uygulama için geç kalındığı, hatta böyle bir uygulamanın yatırım fonlarının gelişimine zarar verdiği düşünülmektedir.

Likidite sorunu bulunmadığı takdirde, endeksteki hızlı düşüşlerde fon yöneticisi portföyündeki hisse senedi ağırlığını %25'lerden %80'lere çekebilecektir. Böyle bir durumda borsada stabilite sağlanacak, kurumsal yatırımcı fonksiyonunu yerine getirebilecektir.

4.1.2 Yönetimden ve Yatırımcıdan Kaynaklanan Sorunlar

Çok kısa vadede büyük arbitrajların yaşandığı ülkemizde, uzun vadeli olan ya da olması gereken yatırımların giderek kısa vadeye döndükleri görülmektedir. Mevduatın ortalama vadesi üç aya, hazine bonolarının 3,5-4 aya yoğunlaşmış olması, yatırımcının tercihinin kısa vadede olduğunu göstermektedir. Sigorta şirketleri dahi kısa vadeli yatırım araçları üzerinde yoğunlaşmış vaziyettedirler. Kişilerin emekliliklerine yönelik vakıfların çalışmalarında benzer durum söz konusudur. Yatırımcı tercihlerinin kısa vadede yoğunlaşmasının nedenleri arasında, uzun vadeli fon yönetiminin yapılamaması, uzun vadede ekonomik ve politik ortama olan güvenin olmaması gelmektedir.

Aracı kurumlar, halka açılmalarda, sermaye artırımlarında ve sermaye piyasasının gelişmesinde önemli katkılara sahiptirler. Kurumsal yatırımcıların sermaye piyasasına çekilmesinde aracılık faaliyetinde bulunan kurumlara büyük iş düşmektedir. Kurumsal yatırımcıları doğru bilgilendirip, riske sokmayarak riski nispeten az krizlere dayanıklı hisse senetlerine yöneltip, sepet kavramını benimsetip, vergi istisnalarını net olarak anlatıp toplam yatırımları içinde oransal olarak hisse senedi yatırımlarını artırmaları, sermaye piyasasının gelişimine önemli katkılar sağlayacaktır.

4.1.3 Yüksek Volatilite Sorunu

Yatırım fonlarının amacı, yatırımcının hisse senetlerine yumuşak geçişini sağlamaktır. Ancak Türk Sermaye Piyasasındaki yüksek volatilite bu amacın yerine getirilmesine engel teşkil etmektedir. Piyasadaki yüksek volatilite, şiddetli dalgalanmaları ortadan kaldırabilecek çözümlerin aranması ihtiyacını doğurmuştur. Hızlı değer artışları karşısında riski değerlendiren kurumsal yatırımcılar, uygulamaya yedek akçe kavramını getirmişlerdir. Burada dikkati çeken Sermaye Piyasası Kurulu'nun değil,uygulayıcının konuyu gündeme getirmesidir.

Volatilitenin yüksek olduğu Türk sermaye piyasasında riskleri kaldıracak, yatırımcının kendini koruyabileceği türev bir ürün bulunmamaktadır. Türev bir ürün sayılabilen yedek akçe ayrımı, yatırım fonlarında riski azaltmaktadır. Borsanın çok volatile olması, fonları olumsuz yönde etkilemektedir. %5 oranında yedek akçe ayrılması, borsanın çok yükseldiği dönemlerde fonun gelirinden yine fonun içerisindeki likiditeyi sağlayacak bir kaynak ayrılarak, fona daha istikrarlı bir gelir verilmesi, elde edilen artı değerin ileride fon düşmeye başladığında oluşacak olan eksi değer durumunda kullanılmasıdır.[262] %5'lik marj, fonlardaki ani fiyat hareketlerini önlemede, bankalar açısından fonların satışı için ciddi bir gerekçe oluşturmuştur.

Birbirleriyle etkileşimleri dikkate alındığında sermaye piyasası ile yatırım fonlarının bir çok problemlerinin ortak bir paydada birleştiği gözlenmektedir. Sermaye piyasasının henüz yeterince gelişmemiş olması, hem bireysel hem kurumsal yatırımcıların en ufak bir gelişmede piyasadan çıkmasına neden olmaktadır. Bu gelişmeye rağmen Türkiye'de yatırım fonlarını bu tür piyasada en büyük faydaları, yatırımcıları sermaye piyasasına bulaştırmak olmuştur. Yatırım fonları sayesinde az da olsa kişiler, hisse senedine

---

[262]Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.95.

alışmışlardır. Bu şekilde kimse önemli ölçüde getiri beklemezken, kısa sürede kaybetmeyi de düşünmemiştir. Yatırım fonları, düşünce yapısını değişime zorlamıştır. Sermaye piyasasına uzun vadeli bir perspektifle bakması, güvenle sermaye piyasasına girmesi sağlandığında volatilitesi çok yüksek olsa bile, kurumsal yatırımcı, bu piyasadan kazançla çıkabilecektir.

4.2 Türkiye'de Yatırım Ortaklıklarının Sorunları ve Çözüm Önerileri

Ülkemizdeki yatırım ortaklıklarının karşılaştığı temel sorunlar ve bu sorunlara dair çözüm önerileri birkaç başlık altında toplanabilir.[263]

1) Çeşitlendirmenin Daraltılması:

   Sermaye Piyasası Kanunu'na göre, yatırım ortaklıklarında sermaye + yedek akçelerin %10'undan fazlasını bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırmak mümkün değildir. Bu sınır, portföy değerinin değişmesi veya rüçhan haklarının kullanılması nedeniyle aşıldığı takdirde fazla kısmın en az üç ay içerisinde tasfiye edilmesi gerekmektedir. Burada getirilmesi düşünülen çözümlerden biri, sermaye + yedek akçelerin zaman içerisinde yetersiz kalmasından dolayı, %10'luk kısıtın portföy ya da net aktif değeri üzerinden tespit edilmesidir.

2) Aynı Hisse Senedi Üzerinde Daha Fazla Yoğunlaşma:

   Yatırım ortaklıklarında maliyetler, hisse senetlerinin paçallanması söz konusu olduğundan hareketli ağırlıklı ortalama ile hesaplanmaktadır. Bu tür hesaplama şeklinde, fiziksel olarak hisse senedi stoku değişmese bile maliyetteki değişme dikkate alınmaktadır. Örneğin, A yatırım ortaklığının sermaye + yedek akçe toplamının %10'u X hisse senetlerine 10TL dan yatırılmış olsun. Aynı miktardaki senet, 40 TL dan alınıp 35 TL dan yerine konulduğunda maliyet 35 TL ye yaklaşmaktadır. Burada, 40 TL ile 35 TL'lik paçal maliyet arasındaki fark, kara atılıyorsa da maliyet yükselmektedir. Yatırım ortaklıkları, bu tür bir maliyet hesabı ile uzun süre belirli bir hisse senedi üzerinde durulamayacağını, önemli olanın portföy değeri olduğunu vurgulamaktadır. Bir başka ifade ile ağırlıklı hareketli ortalama hesabı, aynı senet üzerinde kısa sürede daha fazla yoğunlaşmayı getirmektedir.

---

[263] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.101-102.

3) Halka Açık Olmayan Şirketlere Yatırım Yapma:

Yatırım ortaklıklarının halka açık olmayan şirketlerin hisse senetlerine de yatırım yapamamaları uygulamada karşılaşılan bir diğer sorun olarak değerlendirilmektedir. Bunun, halka açılma şartını içeren bir ön koşul ile sağlanması, yatırım ortaklıklarının portföy oluşturma imkanlarını daha da genişletebilecektir. Yatırım şirketleri, bu imkandan faydalanabilmekte, şirketin hisse senetlerinin ileride borsada işlem görmesine, kar payı dağıtmasına istinaden bu yatırımı yapabilmektedirler. Gayrimenkul yatırımı yapamayan, döviz alamayan yatırım ortaklığının da er geç piyasaya kazandırılacak olan şirketlerin halka açılışlarında önemli bir rol oynamaları mümkündür.

4) Hisse Senedi Yolu İle Fon Sağlamada Karşılaşılan Sorunlar:

Bu husustaki sorunlarla genellikle RSYO karşılaşmaktadır. Bu sorunları özetleyecek olursak;[264]

- *Yatırımcı azlığı:* Ortaklıklar hisse senedine yatırım yapacak yatırımcı bulamamaktan şikayetçidirler. Ortaklığın ayakta kalması için öz sermaye artışına ihtiyaç olacaktır. Oysa yeni sermaye artırımları ile yeni kaynaklardan gelecek fonlara duyulan gereksinim, bu hisse senetlerine talep olmayınca giderilememektedir.
- *Likidite sorunu:* Bu tür firmaların hisse senedini satın almayı düşünen veya çeşitli nedenlerle bu alımı gerçekleştiren kişileri, ikinci aşamada hisse senedini gerektiğinde elden çıkaramama sorunu beklemektedir. Kısaca bu tür hisse senetleri, genellikle borsada da alım – satımı yapılan belgelerden olmadıklarından, likidite imkanından yoksun bulunmaktadırlar.

Sermaye artırımında nakit güçlüğü: Mali yapı ve imkanlar konularında zor durumda olan ortaklığın sermaye artırımı sırasında eski ortakların rüçhan haklarını kullanmaları da üç aylık dönem içinde olmamaktadır.

---

[264] Vural Günal, **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997, s.376-378.

4.3 Türkiye'de Sosyal Güvenlik Kurumlarının Sorunları

Tüm dünyada sosyal güvenlik sistemlerinin bir tıkanmaya doğru gittiği görülmekle beraber, ülkemizde sistemin yaşadığı problemler diğer ülkelere nazaran biraz daha farklı bir yapı arz etmektedir. Sosyal güvenlik sistemimizi tıkanma noktasına getiren ve bireylerin sosyal risklerini karşılamak yerine, devlete ve dolayısıyla tekrar bireye büyük yükler getiren sosyal güvenlik kurumlarının temelde 5 önemli problemi mevcut görünmektedir.

4.3.1 Prim Tahsilatı Ve Kullanımıyla İlgili Sorunlar

Sosyal güvenlik sistemi içinde yer alan sosyal sigorta hizmetlerinin temeli primli sisteme dayanmaktadır. Bu ise, her yardımın belirli bir prim karşılığında yapılması gerektiği anlamına gelmektedir.

Sosyal güvenlik kurumlarından özellikle SSK ve Bağ-Kur' un karşılaştığı en önemli problem primlerin zamanında tahsil edilememesidir. Emekli Sandığı ise, devletin denetimi altında olduğundan bu kuruluşta primlerin tahsil edilememesinden kaynaklanan sorunlar yaşanmamaktadır.

Belirli dönemlerde çıkarılan af yasaları ile primlerin aslını belli sürelerde ödeyenlerin gecikme zammı ve faiz alacaklarından vazgeçilmesini ya da kamu kurum ve kuruluşların borçlarının birbirleriyle terkinini öngören veya özellikle yerel yönetimler için prim borçlarının belli bir süreye yaygınlaştırılarak tahsil edilmesini kapsayan düzenlemeler, özellikle SSK'yı ve Bağ-Kur' u olumsuz etkilemektedir. Ödenmeyen prim borçlan için gecikme zammı affi uygulamaları prim tahsilatı oranlarının düşük düzeylerde kalmasına yol açmaktadır.

SSK ve Bağ-Kur tarafindan emeklilere ve bunların dul ve yetimlerine ödenen sosyal yardım zammı sigortacılık prensibine uymamakta ve prim karşılığı olmaksızın kurumlarca karşılanmaktadır. Tablo 4.1'de SSK tarafindan yapılan aylık ve sosyal yardım zammı ödemelerinin yıllar itibarıyla gelişimi görülmektedir.

Tablo 4.1 Aylık ve Sosyal Yardım Zammı Ödemeleri (Milyar TL)

Yıllar	Aylıklar	SYZ	Toplam	SYZ'nin Toplam Ödemelerdeki Payı
1993	32.681	47.589	80.271	% 59
1994	57.656	98.774	156.430	%63
1995	227.882	115.680	343.562	%34
1996	635.993	126.302	762.295	% 17
1998	1.377.092	140.307	1.517.399	%9
1999	2.597.463	151.069	2.748.532	%5

Kaynak: DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s. 82

Bu ödemeler içinde 1995 yılında aylık ödemeler içindeki payı % 63'lük orana ulaşan sosyal yardım zammı ödemeleri, 15.4.1995 tarihinde 4.690.000 TL düzeyinde dondurulması nedeniyle aşamalı bir azalış kaydederek 1999 yılında % 5 seviyesine düşmüştür.[265] Ancak, prim karşılığı olmayan bu ödemelerin özel sektörden emekli olanlarına ait kısmı halihazırda kurum kaynaklarından karşılanmaktadır.

Son dönemlerde çalışanlara verilen maaş zamlarının esas ücretin yükseltilmesi yolu ile değil; ek veya yan ödemelerin yükseltilmesi yoluyla gerçekleştirilmiş olması, sigorta primlerinin tahsilinde önemli ölçüde kayıplara neden olmakta, sigortalı emekli olduğunda bu ödemeler dikkate alınmadığından emekli aylığı ile normal aylığı arasındaki fark büyümektedir.

Sosyal güvenlik kapsamı dışında çalıştırılan bireylerin sistem içerisine dahil edilmeleri ile sistemin girdilerinde artış sağlama imkanı bulunmaktadır. Özellikle çalışma hayatına oldukça genç yaşta başlayan bireylerin sosyal güvenlik sistemi içerisine dahil edilmemesinden ya da geç dahil edilmesinden kaynaklanan prim kayıpları söz konusudur.

Tüm bu nedenlerin yanında, yeterli denetimin olmayışı sebebiyle, sigortalıların çalışma gün sayısının ve/veya prime esas kazançlarının eksik bildirilmesi de prim gelirlerinin düzeyini olumsuz yönde etkilemektedir.

---

[265] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s. 82

4.3.2 Aktif - Pasif Sigortalı Oranının Bozulması

Gelişmiş ülkelere kıyasla, Türkiye genç bir nüfusa sahiptir. Gelişmiş ülkelerde yaşlı nüfus oranının artmasıyla ortaya çıkan sorunlar Türkiye'de yaşanmamasına karşın, emeklilik yaşıyla ilgili sınırlamaların kaldırılması ve istihdam edilen işgücünün yarısından fazlasının sigortalı olmaması, sigorta kurumlarının temel göstergelerinden aktif - pasif sigortalı oranını olumsuz şekilde etkilemektedir.[266]

Sosyal güvenlik kurumlarında aktif - pasif sigortalı oranı uluslar arası minimum standardın altına düşmüştür. Bu oran 2000 yılı itibariyle, SSK'da 1,6 , Emekli Sandığı'nda 1,9 , Bağ-Kur' da 2,4'dür.

4.3.3 İdari Ve Mali Özerkliğin Olmaması

İlgili sosyal sigortalar kanunlarında kurumların idari ve mali açıdan özerk görünmelerine rağmen, durum gerçekte öyle değildir. Kanunlarda öngörülen sosyal güvenlik kuruluşlarının yönetim kurullarının teşekkül tarzı bu özerkliğin sözde kalmasına yol açmakta, kurumlara her bakımdan siyasi iktidarlar müdahale edebilmektedirler[267]. Siyasi müdahaleler kurumların hükümetlerin hakimiyetine girmesine yol açmaktadır. Devlet politikası gibi süreklilik isteyen sosyal güvenlik sistemine sık sık politik müdahale sistemi işlemez hale getirilebilmektedir.

Sistem dışında kalan bireylerin, gelecekte sisteme getirecekleri yük dikkate alınmadan politik kararlar doğrultusunda sisteme dahil edilmeleri sistemin finansman sorununu ağırlaştırmaktadır.

Ayrıca, ülkemizde emeklilik yaşının sosyal güvenlik sistemlerinin sorunlarını en aza indirgemiş ülkelere göre daha düşük olması sistemin yükünün ağırlaşmasında diğer önemli bir etkendir. Ülkemizde kişi başına çalışma süresinin ortalamasını yükseltici tedbirler alınamamıştır. Çalışma hayatına yaklaşık 18 yaşında başlayan bireyler 40-45 yaşlarına geldiklerinde emekli olmaktadırlar. DPT tarafından 2000 yılına yönelik doğuşta yaşam ümidi tahminleri olarak verilen 69.1 yaş (erkek) ve 71.5 yaş (kadın)

---

[266] Ayşe Peker, **Sosyal Güvenlik Sisteminin Yeniden Yapılandırılması Tartışmaları ve Çözüm Önerileri,**Ankara: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, 1997, s.27.

[267] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s. 45

değerleri düşünüldüğünde,[268] bireyler ödedikleri primlere eşit hatta daha uzun bir süre ile emekli aylıklarından yararlanmaktadırlar.

4.3.4 Sistemde Oluşturulan Fonların Verimli Kullanılmaması

Yaşanılan finansman darboğazıyla birlikte sosyal güvenlik kurumlarının elde ettiği primleri verimli şekilde kullanmadıkları, söz konusu kurumlarda portföy yönetimi anlayışının bulunmadığı, fonların ya devlet tahvilinde ya da kurumların mevzuatlarında belirlenmiş muhafazakarlıkla, kamu bankalarının faiz hesaplarında değerlendirme yoluna gidildiği açıktır.

Sosyal güvenlik kurumlarının en büyük gelir kaynaklan sigorta primleridir. Bu primlerin güvenilir, kar getirici ve gerektiğinde ivedi olarak (likiditesi yüksek) paraya çevrilebilecek alanlarda değerlendirilmesi gerekmektedir. Sosyal Sigortalar Kurumu Kanun' unda (20 md.) ve Bağ-Kur Kanun' unda (16 md.) prim ve karşılıkların ne şekilde işletilebileceği açıkça belirlenmiştir. Bunlar:[269]

- Faiz hadleri yüksek milli bankalarda
- Devletin çıkardığı veya kefil olduğu tahviller ile TKİ ve KO Başkanlığınca çıkarılan gelir ortaklığı ve hisse senetleri alımında,
- Taşınmaz mallarda değerlendirilmektedir.

Primlerin çoğunun yatırıldığı tahviller, hisse senetlerinin getirileri enflasyonun yüksek olduğu ülkelerde genellikle negatiftir.[270]

Sermaye piyasasının gelişmemiş olduğu dönemlerde mevzuata göre yönlendirilen sosyal güvenlik sistemi yatırımlarına örnek olarak Emekli Sandığı'nın yatırımlarını gösterebiliriz. Sandığın yatırımları bünyesinde bulunan ve likiditesi düşük olan inşaat ve otellerin modernizasyonuna yöneltilmiştir. 1950'lerin sonu ve 1960'lı yıllarda Emekli Sandığında biriken önemli boyutlardaki fonlar, hükümet politikası gereği, turizm sektöründe değerlendirilmiş, Sandığın otelleri ve diğer turizm yatırımları sektörde canlılık yaratmıştır; ancak bu yatırımlar, gerek 1980'ler sonrası sağlanan teşviklerle turizm

---

[268] TÜSİAD,**Emekli ve Mutlu: Türk Sosyal Güvenlik Sisteminin Sorunları Çözüm Önerileri ve Özel Sigortacılık Girişimi,** İstanbul: TÜSİAD Yayınları, 1996, s.12.

[269] DPT, **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik,** Ankara: DPT Yayını, 2001, s. 45

[270] Ayşe Peker, **Sosyal Güvenlik Sisteminin Yeniden Yapılandırılması Tartışmaları ve Çözüm Önerileri,**Ankara: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, 1997, s.30.

sektöründe istenen canlanmanın yaratılması ve gerekse Sandıkta fon oluşturulamaması nedeni ile önemini yitirmiştir.[271] Ayrıca sadece mevcut tesislerin korunması ve ancak ihtiyaca göre kapasite artırılması, söz konusu tesislerin karlılığı üzerinde etkili olmuş ve bu yatırımlardan "mali karlılık" sağlanamamıştır.

Son yıllarda Sandıkta oluşan fonların hisse senedi piyasasına yönlendirilebilmesi için çeşitli düzenlemeler getirilmiştir, ancak bu sefer de Sosyal Güvenlik kuruluşlarının bütçeleri açık vermiştir. Sandığın açıkları, hazine tarafından karşılandığı ve genelde gelir ve giderler arasında başa baş pozisyon söz konusu olduğu için oluşan fonlar üzerinde portföy yönetimi söz konusu değildir. Bu nedenle zaman zaman atıl durumda kalan fonlar da hem etkin bir portföy yönetiminin bulunmayışı hem de mevzuata göre geçmişten kalan muhafazakarlıkla, kamu bankalarının faiz hesaplarında değerlendirilmektedir.

4.3.5 Vakıf Statüsündeki Sandıkların Sorunları

Türkiye'de kurumsal yatırımcılığın geçmişine bakıldığında vakıfların önemli bir rol oynadıkları görülmektedir. Ancak günümüzde vakıflar, 1990'ların başındaki fonksiyonelliğini yitirmişlerdir. Sahip oldukları statünün kurumsal yatırımlara kısıtlama getirmesi söz konusudur. Örneğin hisse senedi alım satımlarında Vakıfların Genel Müdürlüğü'nden izin alınması gerekmektedir. Bir başka deyişle günümüzde, vakıf statüsü ile kurumsal yatırımlarda bulunma imkanı söz konusu değildir. Diğer taraftan vakıf statüsünün dışında başka bir çözüm arandığında vergilendirme konusu gündeme gelmektedir. Ayrıca bugün önemli miktarlarda fon yaratan bazı vakıflar, ya çeşitli spekülasyonlara neden olmamak için borsaya gelmemekte ya da borsanın arz ve talep dengelerinin makul seviyelere çıkmasını beklemektedir.

Büyük ölçüde fon oluşumuna sahip oldukları bilinen banka vakıfları, bankanın büyük hissedarı olan çalışanlar tarafından kurulmaktadır. Vakfin yönettiği fon, sadece bankanın iştirakinin olduğu şirketlerinin hisse senetlerini satın almaktadır. Bu durum, kurumsal yatırımcı portföy yönetimi tanımına uyum sağlamaktadır. Ancak fon yönetiminde kurumsal yatırımcı özelliğinin sağlanması için vakfin, kendi grubu dışındaki hisse senetlerine de yönlenmesi gerekmektedir.

---

[271] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.144.

4.3.6 Sosyal Güvenlik Kurumlarının Sorunlarına İlişkin Önerileri

Sosyal güvenlik kurumlarının genel başlıklar halinde sıralanan sorunlarına çözüm getirebilmek amacıyla, 8.9.1999 tarihinde "Sosyal Güvenlik Reformu" olarak bilinen 4447 sayılı kanun yürürlüğe konulmuştur. Ancak uygulamada istenen düzeyde çözüm sağlanamamıştır. Sorunların ortadan kaldırılması amacıyla, sistemin yeniden yapılandırılması ile ilgili öneriler şu şekilde sıralanabilir:

1. Sosyal yardım zammı gibi, herhangi bir prim karşılığı olmayan ödemeler kaldırılmalıdır.
2. Primlerin tahsilatına ilişkin etkin işleyen bir mekanizma geliştirilmeli; prim ödemeyen mensuplara af yerine caydırıcı cezalar uygulanmalıdır.
3. Prim ödeme süresinde rasyonellik sağlanmalı; prime esaslı kazançların tavan ve tabanı yeniden düzenlenmelidir.
4. Sistemde kaçakları ve kayıt dışı istihdamı önleyecek tedbirler alınmalıdır. Bu tedbirler, etkin denetimin yanı sıra, kurumsal ve idari yapı ile kayıt dışı istihdamı teşvik eden kolay emekli olabilme koşullarının düzeltilmesini de içermelidir.
5. Sistemin işleyişini takip edebilecek yeterliliğe sahip etkili bir denetim mekanizması oluşturulmalıdır.
6. Emeklilik Sandığı'nda işleyen devlet denetimi mekanizması tüm sosyal güvenlik sistemi kapsamı üzerinde denetim işlevini üstlenmeli; bununla beraber sosyal güvenlik kurumlarına siyasi baskının dışında kalacakları idari ve mali özerklik statüsü tanınmalıdır. Öte yandan devlet sosyal güvenliğin finansmanına bütçeden düzenli olarak belli bir oranda fon ayırmalıdır.
7. Sosyal güvenlik kurumları çağdaş sigortacılık ilkelerine uygun faaliyetlerde bulunmalı ve kurumların uzun dönemli aktüeryal dengeleri sağlanmalıdır. Bu denge sağlandıktan sonra kurumlara aktüeryal dengeyi bozacak hiçbir müdahale yapılmamalıdır. Örneğin emeklilik yaşıyla ilgili düzenlemeler politik tercihlere göre değil, sistemin aktüeryal dengesi dikkate alınarak yapılmalıdır.
8. Sosyal güvenlik kuruluşlarının fon oluşturmaları sağlanmalı, bu kuruluşlara yönelik uzun vadeli devlet tahvilleri çıkartılması özendirilmelidir; bununla beraber sosyal güvenlik fonlarının yönetimi için uzmanlaşmış fon yönetim birimi kurulmalıdır. Birim, uzun vadeli fon yönetiminin yanı sıra, nakit yönetiminde de yetkili ve yetenekli uzman personelle takviye edilmelidir.

9. Vakıf statüsündeki sandıkların üzerindeki kısıtlamalar kaldırılmalı; buna ek olarak söz konusu vakıfların fonlarını farklı kapsamda değerlendirmeleri - hisse senetlerinde çeşitlilik uygulamaları ya da aynı kağıtlara farklı bileşimlerde yatırım yapmaları - sağlanmalıdır.

Yukarıdaki önerilerden, özellikle fonun kurumsallaşmasına yönelik olanlar, finanssal piyasaları da ilgilendirmektedir. Kamu tarafından henüz yeterince sağlanmış olmayan fon birikiminin artırılması, toplanan primlerin atıl tutulmaması ve elde edilen karların ve ayrıca teminatların piyasaya yöneltilebilmesi piyasalarda istikrarı sağlamaya yönelik unsurlardır.

Sosyal güvenlik kurumları bünyelerinde topladıkları fonları sermaye piyasalarında menkul kıymetlere yatırım yapmak suretiyle değerlendirebilme imkanına sahiptirler. Etkin bir fon yönetimi sisteminin kurulması ile, elde edecekleri getiriler kurumların finansman problemlerini çözmelerinde yardımcı olabilecektir.

Ülkemizde halihazırda kurumsal yatırımcı olarak en büyük tutarlı fonu sosyal güvenlik kuruluşları yaratmaktadır. Sermaye piyasası araçlarına ve özellikle İ.M.K.B. kanalıyla hisse senetlerine kanalize edilecek bu fonlar, sosyal güvenlik kuruluşlarının ekonomik işlevini yerine getirmesini sağlayacaktır.

Sosyal güvenlik sisteminin sorunlarını aşmasında sistemin yeniden yapılandırılmasının gerekliliği vurgulanmıştı. Bu yapılandırma çabaları için sistemin uyguladığı modele alternatif bir model önerilmektedir.

Türkiye'de sosyal güvenlik sistemleri belirlenmiş emeklilik ödemeleri (defined benefit) modeline dayanmakta, sosyal güvenlik sistemi reform taslaklarında ise çoklu alternatifli sistemler önerilmekte (multipillar systems) ve bu sistemlerin içinde de genelde belirlenmiş katkı (defined contribution) türü bir modelin bulunması tavsiye edilmektedir.[272]

Halihazırda uygulanmakta olan "belirlenmiş emeklilik ödemeleri modeli" ve buna alternatif olarak önerilmekte olan "belirlenmiş katkı modeli"'ni tanımlamak gerekmektedir.

---

[272] Metin R. Ercan ve Deniz R. Gökçe, " Sosyal Güvenlik Sistemlerinde Belirlenmiş Katkı Modeli: Tanım, Teori Ve Bir Türkiye Uygulaması", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998, s.35.

Gelirin yeniden dağılımını ön plana çıkartan belirlenmiş emeklilik ödemeleri adı ile tanımlanan sistemlerde katılımcılar emeklilikte hak kazanacakları ödemeleri çalıştıkları yıl sayısına ve son dönemlerdeki, örneğin son üç senenin ücret ortalamasına bağlı olarak önceden belirleyebilmektedirler.[273] Ancak bu tür sistemlerde çeşitli riskler ortaya çıkmaktadır. Bunlar arasında maluliyet riski veya uzun yaşam riski gibi riskler sayılabilir. Bu tip riskler oluştuğunda böyle bir sistemin geri kalan üyeleri malulün veya uzun yaşayanın mali yükünü taşımaktadırlar.

Belirlenmiş katkı adı verilen sistemlerde ise katılımcının emeklilik döneminde alacağı maaş çalıştığı dönemlerde yaptığı katkının ne şekilde kullanıldığına bağlı olarak değişkenlik göstermektedir.[274] Diğer bir ifadeyle, böyle bir sistemde emeklilik dönemi gelirleri net olarak belirgin ve bugünden tahmin edilebilir değildir. Böylelikle bu tür sistemler çalışanları yatırım riskine maruz bırakmaktadır.

Birbirlerine alternatif olan bu iki sistemde emeklilik dönemi için ayrılan tasarrufların enflasyon nedeniyle erimesi riski ile karşı karşıyadır. Enflasyona endekslenmemiş emeklilik ödemelerinin reel değerinin bir çok defa düşmesi veya endekslemenin kısmi ya da bütün veya ücretlere ya da fiyatlara bağlı olması gibi farklı yaklaşımlar gündeme gelmektedir. Burada çok ciddi politik risklerin de ortaya çıkabileceğini bilmek gerekmektedir. Belirlenmiş emeklilik ödemeleri sisteminde çeşitli politik düşünceler ve motivasyonlar sonucunda emekli maaşları herhangi bir karşılık olmadan populist nedenlerle artırılabilmekte ve neticesinde sistem mali açıdan zor duruma düşebilmektedir. Belirlenmiş katkı sistemlerinde bu anlamda politik bir risk yoktur ve fonların iyi yönetilmesi durumunda enflasyon riski önemli ölçülerde azaltılabilmektedir.

---

[273] Metin R. Ercan ve Deniz R. Gökçe, " Sosyal Güvenlik Sistemlerinde Belirlenmiş Katkı Modeli: Tanım, Teori Ve Bir Türkiye Uygulaması", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998, s.41.

[274] Metin R. Ercan ve Deniz R. Gökçe, " Sosyal Güvenlik Sistemlerinde Belirlenmiş Katkı Modeli: Tanım, Teori Ve Bir Türkiye Uygulaması", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998, s.41.

4.4 Sigortacılık Sektörünün Sorunları

Sermaye piyasalarında önemli bir kurumsal yatırımcı olarak sigorta şirketleri, ülkemizde son yıllarda gelişmeye başlamış, ilerleme kaydetmesine rağmen henüz istenilen noktaya gelememiştir. Sigortacılık sektörü, gelişmiş ülkelere göre, gerek fon yaratma ve gerekse sermaye piyasalarında kurumsal bir yatırımcı olarak etkinliği bakımında gerilerde kalmıştır. Gelişmiş ülkelerde sigortacılık sektörünün yarattığı fonlar, işlevi bakımından ekonominin ve sermaye piyasalarının itici gücü olmaktadır.

Sigorta şirketlerinin fon yaratmasını engelleyen temel neden, sigorta işletmelerinin ekonomik işlevinin ülkemizde yeterince anlaşılamamış olması ve bunun sonucunda sigorta İşlemlerinin sermaye piyasası kapsamı dışında bırakılmasıdır.[275]

Ülkemizde sektörün kendinden beklenen gelişmeyi ve başarıyı gösterememesinin çeşitli nedenleri vardır. Bunlar ana başlıklar altında incelenecektir.

4.4.1 Sigortacılığın Ve Özellikle Hayat Branşının Az Gelişmişliği

Özel Sigorta kesimimizde hayat sigortasının gelişmemiş olması fon yaratmayı engelleyen en önemli etkenlerden biridir. Ülkemizde hayat sigortasının gelişmemiş olmasında, kuruluş biçimlerinin de etkisi vardır. "Sigortacılığın geliştiği her ülkede, sigorta şirketleri sigortalılar tarafından karşılıklı sigorta işletmeleri yani kooperatif işletmelerce kurulmaktadır." Bu arada A.Ş. olarak kurulmuş bulunan hayat sigorta şirketlerinin de karşılıklı sigorta işletmeleri şeklinde dönüşmesini sağlamak amacıyla yasal düzenlemeler gerçekleştirilmiş ve bu konuda büyük ölçüde başarı sağlanmıştır.[276]

Özellikle hayat ve özel emeklilik sigortası gibi uzun dönem sonucunda bireye getiri sağlayacak sigortaların yüksek enflasyon oranı nedeni ile, bireyler tarafından benimsenmemektedir. Kişiler uzun bir süre ödemek zorunda oldukları primler sonucunda elde edecekleri gelirlerin elde edildikleri tarihte yüksek enflasyonun etkisi ile bir değer ifade etmeyeceğine inanmaktadırlar.

---

[275] Targan Ünal, **Sigorta Sektörünün Ekonomik İşlevi ve Fon Yaratma Kapasitesi.** İstanbul: İTO Yayınları, 1994,s.46.

[276] Hasan Gürüz, "Sermaye Piyasası ve Sigorta Şirketleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü,1994),s.54.

4.4.2 Prim Tahsilatında Yaşanan Güçlükler

Yüksek enflasyonun artık kronikleştiği ülkemizde sigortacılık sektörü de bundan olumsuz yönden etkilenmektedir. Yıllık prim artışları, nominal olarak yüksek görünse de reel olarak enflasyonun etkisinden arındırılıp analiz edildiğinde oldukça düşük kalmaktadır. Reel anlamda gelişme göstermeyen primlerden, yüksek faaliyet giderleri düşüldüğünde kalan teknik karlar ekonomi için önemsenemeyecek kadar düşüktür.[277]

Prim tahsilatlarının gecikmesi sigorta şirketlerinin nakit sıkıntısı çekmelerine, hasar ödemelerini zamanında yapamamalarına reasürans şirketlerine borçlu kalmalarına ve paranın zaman maliyeti açısından zarar etmelerine neden olmaktadır.

Sigorta şirketlerinin ulaştıkları prim gelirlerinin yetersiz oluşunun yanı sıra ulaşılan fonlar da rasyonel kullanılmaktadır. Prim gelirlerinin sınai yatırımlarının finansmanında kullanılmayıp kısa vadeli yatırımlara kaydırılması, kurumların etkin yatırım portföyünü oluşturmadaki başarısızlıkları, fon oluşturmada bir kısır döngü yaratmaktadır.[278]

4.4.3 Sermaye Piyasasından Yeterince Yararlanılmaması

Fon yönetiminde sigorta şirketlerinin karşılaştıkları sorunlardan biride, hem hisse senedi piyasasında hem de sabit getirili menkul kıymetler piyasasında işlem yapma haklarının olmaması bir başka deyişle aracı kurum yetkilerine sahip olmamalarıdır. Bu yetkinin sigorta şirketlerine verilmesinin borsa işlem hacmini olumlu yönde etkileyeceği düşünülmektedir.[279]

Gerek uzun dönemli yatırım yapma ihtiyacı bulunan hayat sigortası şirketleri için, gerekse her an gerçekleşebilecek rizikoları karşılama zorunluluğu nedeniyle hem getirişi hem de likiditesi yüksek finansal araçlara yatırım yapma ihtiyacı bulunan hayat-dışı sigorta şirketleri için hisse senetleri, en uygun yatırım aracı özelliğini taşımakla birlikte, hisse senetleri piyasasından yeteri kadar yararlanamamaktadır.

Devletin ve özel sektörün borçlanma ihtiyacının boyutları nedeni ile diğer yatırım araçlarına göre oldukça yüksek getiri imkanı sağlayan tahvil ihraç etmesi, sigorta

---

[277] Targan Ünal, **Sigorta Sektörünün Ekonomik İşlevi ve Fon Yaratma Kapasitesi.** İstanbul: İTO Yayınları, 1994,s.56.

[278] Çağatay Ergenekon, **Sigorta Sektörü.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1995,s.59

[279] Targan Ünal, **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar-Türkiye Örneği,** İstanbul: İMKB Araştırma Yayınları, 1995, s.128.

şirketlerim ellerindeki fonların büyük kısmını tahvil yatırımı ile değerlendirmelerinde etkili olmaktadır.

4.4.3 Fon Yönetiminde Uzmanlaşmış Kadrolara Yeterli Düzeyde Yer Verilmemesi

Sigorta şirketleri bünyelerinde fon yönetimi ile görevli ayrı bir birim bulundurmamaktadırlar. Sigortalıdan toplanan fonlar, şirketlerin üst yönetiminin aldığı kararlar çerçevesinde sigorta şirketlerinin malı işler müdürlükleri tarafından idare edilmektedir.

Bununla birlikte, sigorta şirketleri üzerinde bankaların sahip olduğu ağırlık, fon yönetiminde bankaların kadrolarından yararlanılması imkanını sağlamakla birlikte, sigorta şirketlerinin iştirakler portföyü incelendiğinde, en büyük ortak konumunda bulunan bankanın yönetim ve kontrolünde bulunan grup şirketlerinin hisselerinin iştirak portföylerine dahil edildiği görülecektir.

4.5 Özel Emeklilik Fonlarının Uygulamadaki Sorunları ve Çözüm Önerileri

Ülkemizde özel emeklilik programlarının uygulamasında bazı sorunlarla karşılaşılabilecektir. Örneğin, kişi bir kurumda işe girdi ve bir yıl sonra ayrıldı. Bu süre içinde o kurumun oraya koyduğu katkının ne olacağına ve bu insanlara fonda nasıl muamele edileceğine dair bir düzenleme bulunmamaktadır.

Özel emeklilik fonunu yönetecek kuruluşların; bankalarca ve aracı kurumlarca kurulması ve işletilmesi bazı sakıncaları beraberinde getirebilir. Hayat sigortalan dışındaki kuruluşların bu konuda deneyimi, mevzuat ve aktüeryal bilgisi olmakla birlikte, özel emeklilik fonlarının sigorta şirketleri dışında başka kuruluşlara verilmesi hayat sigortacılığını zayıflatacaktır.

Özel emeklilik sisteminde kurulacak fonun türü kesinlikle açık uçlu fon olmalıdır. Çünkü buraya sürekli para gelmesi öngörülüyor. Fon piyasasını en fazla etkileyen çok kısa dönemlerde giriş ve çıkışların olmasıdır. Çünkü tam strateji oluşturmuşken, birden portföyün %35-40'ı likide döndüğü zaman o an portföy yöneticisi zor kalabilmektedir. Özel emeklilik yasa tasarısında, sistemi cazip kılabilmek için bazı vergi kolaylıkları getirilmiştir. Katılımcılar da aylık olarak ödedikleri primin aylık brüt ücretlerinin %10'sine kadar olan kısmına gelir vergisinden düşebileceklerdir.

Güçlü mali bünyeye sahip Emeklilik Şirketleri kurulması, portföylerin uzman portföy yönetim şirketlerince yönetilmesi, varlıkların farklı kurumda (Takasbank'da) muhafazası, katılımcıların serbest rekabet ortamında emeklilik şirketi ve fon seçiminde serbestiye sahip olması, hatta birikimlerini risk - getiri farklılaştırmasını teminen birden çok fonda değerlendirebilmesi, hususları ilke olarak, kendi içinde ve ülkemiz koşullarında tutarlı görülmektedir

SONUÇ

Makro ekonomik politikaların temel amacı, yeterli ve sürdürebilir bir büyüme ile istikrarlı bir iktisadi kalkınmanın sağlanarak, toplumu oluşturan bireylerin refah düzeyinin yükseltilmesidir. Bu sonuca varabilmek için, hedef amaçlardan biride finansal yapının söz konusu nihai amaca ulaşmasındaki katkının maksimum seviyeye çıkartılmasıdır. Finansal piyasalar da ekonomideki fon fazlası tasarruf sahipleriyle, fon ihtiyacı içindeki ekonomik birimler arasındaki fon alışverişini düzenleyerek bu amaca hizmet etmektedirler.

Tasarrufların yatırıma dönüştürülmesinde sermaye piyasaları, ekonominin finansman ihtiyacının karşılanmasında toplanabilir kaynakların en yüksek ölçüde ve en düşük aktarma maliyetleriyle, kullanılabilir fonlara dönüştürülmesi ve mali kaynakların ekonomide en verimli alanlara kanalize edilmesi ve etkin kullanımını sağlamakta, ekonomik gelişmeyi teşvik etmekte ve hız kazandırmaktadır.

Gelişmiş ülkelerde sermaye piyasalarının, tasarrufların yatırımlara dönüştürülmesinde etkin bir rol oynadıkları görülmektedir. Gelişmekte olan piyasalar ise toplam piyasa kapitalizasyonu, piyasa işlem hacmi bakımından istisnai haller dışında gelişmiş piyasalara göre oldukça düşük düzeyde kalmakla beraber hızlı bir büyüme süreci içindedirler.

Türk sermaye piyasaları ise yeni olmakla beraber çok hızlı bir gelişim göstermektedir. Borsanın kuruluşundan bu yana yıldan yıla artan işlem hacmi ve halka açılan şirketlerin çoğalması rahatlıkla gözlenme birlikte toplam piyasa kapitalizasyonu, işlem hacmi, menkul kıymet çeşitliliği, likidite ve piyasa derinliği bakımından gelişme gösterdiği ama gelişmiş ülkelere kıyasla gerilerde kaldığı görülmektedir.

Ekonomide kurumsal yatırımlar, küçük birikimlerin toplanan fonların, büyük miktarlara ulaşması ve hukuki bir çerçeve içinde değerlendirilmesi ile oluşmaktadır. Kurumsal yatımcılar da bu küçük fonların birleştirilmesini ve finansal araçlar kanalıyla ekonomik yatırımlar arasında etkin bir şekilde dağıtılmasını sağlayan finansal kurumlardır.

Sermaye piyasamızın talep yönünde menkul kıymet yatırım fonları, menkul kıymet yatırım ortaklıktan sigorta şirketleri ve sosyal güvenlik kuruluşları kurumsal yatırımcı olarak yer almaktadır. Sermaye piyasasında en önemli kurumsal yatırımcı olarak yatırım fonları yatırım ortaklıkları ve emeklilik fonları yer almaktadır. Menkul kıymet yatırım

fonları A tipi fonlar hariç tutulursa ağırlıklı olarak kamu kağıtlarından oluştuğundan hisse senedi ve tahvil ile özel kesime yeterince fon sağlayamamaktadır.

Bir diğer kurumsal yatırımcı olarak, yatırım ortaklıklarında asıl amaç sermaye piyasasını geliştirmek ve tasarrufları yatırıma yönelterek, sanayiinin gereksinme ihtiyaç duyduğu nakit sermayeyi sağlamaktır. Menkul kıymet yatırım ortaklıkları ise sermaye piyasamızda nispeten yeni bir uygulama olup yapılarının ağırlıklı olarak hisse senedinden oluşmasına rağmen yeterince değerlenmediklerinden ötürü yeterince talep görememektedirler. GMYO sektörü, ülkemizde henüz yeni olmasına rağmen şu ana kadar sektöre kayda değer miktarda kurumsal sermaye girmiştir.

Risk sermayesi yatırım ortaklıkları ise, yüksek gelişme potansiyeline sahip ve rekabet üstünlüğü olan veya olabilecek işletmelere uzun vadeli yatırımlarda bulunarak ve gerektiğinde aktif yönetsel destek ve diğer uzmanlık hizmetleri sağlayarak ekonomik değer artışı temin etmek yoluyla portföylerindeki menkul kıymetlerin değerlerim artırmak ve bu menkul kıymetleri elden çıkarmak suretiyle yüksek getiri sağlamaktadır.

Sosyal güvenlik kuruluşlarının fon yönetimleri kurarak sermaye piyasalarında faaliyet göstermesi, hem bu piyasaların sağlıklı bir yapıya ulaşıp derinlik kazanması açısından hem de oluşturulan bu fonların kar elde etmesi ve ekonomiye bir katma değer sağlaması açısından son derece faydalı olacaktır. Bugün ellerinde büyük fonlar bulunduran bir sosyal güvenlik kuruluşunun bile İMKB' ye girmesi, zaten sığ bir yapıya sahip piyasaları olumlu etkileyecek ve gelişmesine katkıda bulunacaktır.

Sigortacılık sektörü, gelişmiş ülkelerde finansal piyasalara fon aktaran en önemli sektörlerden biri olup bu haliyle sermaye piyasalarının talep yönünü oluşturan unsurlar içinde başı çekmektedir. Sigorta şirketlerinin güvence işlevini yerine getirmeleri sonucunda elde ettikleri primler üretimlerini oluşturmakta ve bu üretimin yatırımlara dönüştürülmesi suretiyle gelir elde edilmektedir. İşte bu aşamada, sektörün fon yaratma işlevi ve sermaye piyasasındaki etkinliği gündeme gelmektedir. Gelişmiş ülkelerde sigorta sektörünün yarattığı fonlar, işlevi bakımından ekonominin ve sermaye piyasalarının itici gücü olmaktadır.

Özel emeklilik sistemi ile tasarruf eğilimi artacak ve emekliliğe yönelik tasarrufların mali sisteme girmesiyle kayıtlılık teşvik edilecektir. Kamunun uzun vadeli borçlanma olanağını olumlu etkilediği gibi piyasalardaki kısa vadeli spekülatif baskılar azalacak ve piyasaların derinleşmesine katkıda bulunacaktır. Ülkemizde yürürlüğe girmiş; özel

emeklilik fonu uygulaması olan "Bireysel Emeklilik Sistemi", tasarruf sahibine ikinci bir emeklilik imkanı sağlarken, aynı zamanda da fondaki paranın İMKB' de değerlendirilmesiyle borsadaki işlem hacminin derinlik kazanmasına zemin hazırlayacak şekilde düzenlenmiştir. Sigorta şirketlerinde biriken primlerle oluşturulan özel emeklilik fonlarının, Sermaye Piyasası Kanunu'na bağlı olarak sermaye piyasalarında değerlendirilmesi zorunluluğu getirilmiştir.

Emeklilik fonlarının uzun vadeli yapısı, fon miktarının büyüklüğü ve kurumsal yatırımcı kimliği ile sermaye piyasalarındaki etkinliği, ülkelerin ekonomik gelişmelerinin ana nedenlerinden birisini oluşturmaktadır. Ülkemizin Gayri Safi Milli Hasılası dikkate alındığında halen uzun vadeli fon yaratma potansiyeli oldukça yüksektir. Emeklilik fonları kurumsal yatırımcı olarak sermaye piyasasına kaynak aktarımı sağlayabilmek suretiyle piyasanın gelişmesi ve sağlıklı çalışması açısından büyük önem taşımaktadır.

Kurumsal yatırımcıların piyasalarda artması piyasanın gelişimine katkı sağlayacağı gibi bu kurumların piyasadaki etkinliklerini artıracaktır. Bireysel yatırımcılardan toplanan büyük miktardaki fonlar, kurumsal yatırımcılar tarafından, fonları yöneten uzman kadroları sayesinde yönetilerek, sermaye piyasasında kaynakların etkin dağılımını sağlanacak ve piyasaların gelişimine katkıda bulunacaktır.

Bu çalışmada Türkiye'de faaliyet gösteren kurumsal yatırımcılar incelenmeye çalışılırken özellikle sermaye piyasasına özgü kollektif yatırım modelleri olarak nitelendirilebilen Yatırım Fonları ve Yatırım Ortaklıklarının yapıları, sermaye piyasasındaki işlevleri üzerinde durulmaya çalışılmıştır. Yatırım Fonları ve Ortaklıklarının oluşumundaki temel neden sermaye piyasaları konusunda yeterli bilgi ve deneyimi olmayan yatırımcıların varlıklarını uzman portföy yönetimi aracılığıyla sermaye piyasalarında değerlendirme isteğinden kaynaklanmaktadır. Bu istek aynı zamanda bir gereklilik halini almaktadır. Çünkü ister bireylerin kendi imkanları dahilinde, isterse esas faaliyeti sermaye piyasası dışında olan kurum ve şirketlerin yatırımlarını etkin ve kazançlı bir şekilde yönetebilmeleri pek mümkün olmamaktadır. Bunun dışında elde edilen, şans ve spekülatif kaynaklı kazançlar kısa dönemli kazançlar olacaktır.

Yatırım Fonları ve Ortaklıkları ile diğer kurumsal yatırımcılar arasındaki en önemli ayırt edici özellik, birincisinin asıl faaliyet alanı ve varlık nedeninin yatırımların

yönetimi, değerlendirilmesi ve korunması olmasıdır. Diğer kurumsal yatırımcıların esas faaliyetleri sermaye piyasası ve fon yönetimi olmadığından yatırımlarını sermaye piyasalarında değerlendirebilmek için mutlaka uzman portföy yönetimi birimi oluşturmak ya da çoğunlukla sadece işi portföy yönetmek olan uzman portföy yönetim şirketleri veya aracı kurumlara kendi fonlarının yönetimini bırakmak durumundadırlar. Söz konusu şirketler de gerek yatırım fonları gerekse yatırım ortaklığı modelleriyle sermaye piyasalarına kurumsal yatırımların transferini sağlamaktadır.

Buradan hareketle çalışmanın üçüncü bölümünde Türkiye'de faaliyet gösteren Yatırım Fonları ve Yatırım Ortaklıklarının 1999 – 2002 / Haziran aralığındaki 45 aylık zaman diliminde getirileri incelenmiş ve değerlendirilmiştir.

Sonuç olarak Türkiye'de kurumsal yatırımların temel fon kaynağını sağlayacak olan Sosyal Güvenlik Kurumları, Emeklilik Fonları ve Sigorta Şirketleri'nin sermaye piyasasına aktardıkları fonlar dikkate alındığında son derece yetersiz bulunmaktadır. Yine ülkemiz sermaye piyasasına yatırım yapan yabancı kurumsal yatırımcıların aktardıkları fonlar diğer gelişmekte olan ülkelere yapılan yatırımlar yanında beklenen düzeyde ve süreklilikte olmadığı görülmektedir. Bütün bu olumsuzlukların yanında sermaye piyasamızda özellikle son beş yıldır yatırım fonlarının artarak devam eden bir gelişme ve çeşitlilik gösterdiği söylenebilir. Gelecekte sermaye piyasamızın derinleşmesi hem ülke içindeki yatırım fonlarının hem de yabancı kaynaklı yatırım fonlarının özellikle İMKB Hisse Senetleri Piyasasına, Tahvil ve Bono Piyasalarına süreklilik gösteren yatırımları ile mümkün olabileceği düşünülmektedir. Ülkemizin Sosyal Güvenlik Sistemi'nde biriken fonlarının sermaye piyasasına aktarımını kolaylaştırmak bakımından çalışanların kıdem tazminatlarının yatırım fonu şeklinde biriktirilmesi ve ödenmesi bir öneri olarak sunulabilir. Bu sayede hem sermaye piyasamız uzun vadeli ve kesintisiz bir fon kaynağına kavuşacak hem de sosyal güvenlik sistemi ve işverenler daha az maliyetlerle çalışanlarına söz konusu tazminatlarını ödeyebileceklerdir.

KAYNAKLAR

KİTAPLAR

AKÇAY , Belgin. **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları.** Ankara: İktisat İşletme Finans Yayını, 1999.

ALP , Ali ve M.Ufuk Yılmaz. **Gayrimenkul Finansmanı ve Değerlemesi.** İstanbul: İMKB Yayını, 2000.

BAĞ-KUR , **2001 İstatistik Yıllığı.** Ankara: Bağ-Kur Yayını, 2001.

BERK , Niyazi. **Sigortacılıkta Fon Yönetimi.** İstanbul: İMKB Yayınları, 2000.

BOLAK , Mehmet. **Sermaye Piyasası Menkul Kıymetler Ve Portföy Analizi.** 4. Bası. İstanbul: Beta Yayınları, 2001.

BUZLUPINAR , Elif. **Emeklilik Fonları ile Sermaye Piyasasına Kaynak Aktarma; Türkiye Üzerine Değerlendirmeler,** Ankara: SPK Yayını, 1996.

CANBAŞ , Serpil ve Hatice Doğukan. **Finansal Pazarlar.** İstanbul: Beta Yayınları,1997.

CANSEN , Ege. **Ekonomik Rapor.** İstanbul: Turkishbank Ekonomik Araştırmalar Birimi Aylık Bülteni, Şubat 1997.

ÇANAKCI , Ekrem. **Yatırım Ortaklıkları 1996.** Ankara: SPK Yayınları, 1997.

ÇALIŞMA VE SOSYAL GÜV. BAKANLIĞI , **Sosyal Güvenlik Reformu.** Ankara:1999.

DAĞLI , Hüseyin. **Sermaye Piyasası ve Portföy Analizi.** Trabzon: Derya Kitapevi 2000.

DİE , **Türkiye İstatistik Yıllığı, 2001**. Ankara: DİE Yayını, 2001.

DOĞU , Murat. **Gelişen Hisse Senedi Piyasaları ve Türkiye.** Ankara: SPK Yayını,1996.

DPT , **Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı – Sosyal Güvenlik.** Ankara: DPT Yayını, 2001.

ERDOĞAN , Oral ve Levent Özer. **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1998.

ERELÇİN , Ahmet."Yatırım Fonu, Yatırım Ortaklığı Ve Türkiye Uygulaması", **İMKB Aylık Konferansı,** İstanbul: İMKB yayınları, 1998.

ERGENEKON , Çağatay. **Özel Emeklilik Fonları, Şili Örneğinden Alınacak Dersler.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1998.

ERGENEKON , Çağatay. **Sigorta Sektörü.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1995.

ERTAŞ , Vahdettin, Kürşat Tuncel ve Bahadır Teker. **Yatırım Fonları ve Türkiye Uygulaması.** Ankara: SPK Yayını, 1997.

GÜNAL , Vural. **Hukuki Açıdan Sermaye Piyasası Faaliyetleri,** İstanbul: İMKB Yayınları, 1997.

İAV , **Türkiye'de Yatırım Fonları ve Son Gelişmeler.** İstanbul: İAV Yayını, 1989.

İAV , **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları.** İstanbul: İAV Yayını, 1999.

İAV , **Türk Sigortacılığında Yeni Gelişmeler.** İstanbul: İAV Yayını, 1994.

İAV , **Türkiye'de Hayat Sigortaları.** İstanbul: İAV Yayını, 1993.

İAV , **Özel Emeklilik Planları.** İstanbul: İAV Yayını, 1999.

İMKB , **Sermaye Piyasası ve Borsa Temel Bilgiler Kılavuzu.** İstanbul: İMKB Yayınları, 2000.

İMKB , **Türkiye'de ve Dünyada Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları.** İMKB Kotasyon Müdürlüğü Aylık Panel Bildirisi. İstanbul: İMKB Yayınları, 1999.

JONES , Charles P. **Investment Analysis and Management.** 4th Ed. John Wiley and Sons. 1994.

KARSLI , Muharrem. **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler.** İstanbul: 1989.

KIRMAN , Ahmet. **Yatırım Fonları, Katılma Belgeleri ve Vergilendirme Esasları.** İstanbul: Türkiye Bankalar Birliği, 1999.

KÜÇÜKSÖZEN , Cemal. **Sermaye Piyasasında Yatırımcının Korunması: Türk Sermaye Piyasasının Bu Açıdan Değerlendirilmesi.** Ankara: SPK Yayını,1999.

KYD , **Yatırım Fonları.** İstanbul: KYD Yayınları, 2000.

PEKER , Ayşe. **Sosyal Güvenlik Sisteminin Yeniden Yapılandırılması Tartışmaları ve Çözüm Önerileri.** Ankara: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, 1997.

SARIKAMIŞ , Cevat. **Sermaye Pazarları.** İstanbul: Alfa Yayınları, 2000.

SEYİDOĞLU , Halil. Ekonomik Terimler Ansiklopedik Sözlük. İstanbul: Güzem CanYayınları, 1999.

TANÖR , Reha. **Türk Sermaye Piyasası – Taraflar.** 1. Cilt, İstanbul: Beta Yayınları,1999.

TUNCEL , Kürşat. **Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Türkiye Uygulaması.** Ankara: SPK Yayını, 1997.

TUNCER , Selahattin. **Türkiye'de Sermaye Piyasası (Teori – Uygulama).** İstanbul: Okan Yayıncılık, 1985.

TÜSİAD , **Emekli ve Mutlu: Türk Sosyal Güvenlik Sisteminin Sorunları Çözüm Önerileri ve Özel Sigortacılık Girişimi.** İstanbul: TÜSİAD Yayınları, 1996.

UYANIK , Atilla. **Finansal Ürünlerin Vergilendirme Ve Yasal Düzenlemeler Açısından Değerlendirilmesi.** Ankara: SPK Yayınları, 1997.

ÜNAL , Targan. **Gelişen Borsalarda Kurumsal Yatırımcılar – Türkiye Örneği Sorunlar ve Çözüm Önerileri.** İstanbul: İMKB Yayınları, 1995.

ÜNAL , Targan. **Sigorta Sektörünün Ekonomik İşlevi ve Fon Yaratma Kapasitesi.** İstanbul: İTO Yayınları, 1994.

VURAL , Güven. **Yatırım Ortaklıkları**. Ankara: Ankara iktisadi ve Ticari İlirnler Akademisi Yayın No: 120, 1978.

MAKALELER –GAZETELER – BÜLTENLER

- Abdullah Akgün, "Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi", *Global Bülten*, Temmuz 2001, s.19.

- Ajit Singh, " Özel Emeklilik Reformu, Hisse Senetleri Piyasası, Sermaye Oluşumu ve Ekonomik Büyüme: Dünya Bankası'nın Önerilerine Eleştirel Bir Yaklaşım", *İMKB Dergisi*, Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998, s.57.

- Atilla Özsever,"SSK'ya Hazine Yardımı," *Milliyet - Ekonomi*, 31 Temmuz 2002

- Can Fuat Gürlesel, " Kurumsal Yatırımcılar" , *Para&Finans Ansiklopedisi*, Cilt 2 İstanbul: İMKB Yayınları, 1996.

- Capital Dergisi,Nisan 2002 Yıl:10 Sayı:2002/4 Eki: "Bireysel Emeklilik Rehberi", s.5-6.

- Cengiz Erdal, "Risk Sermayesi", *Platin Aylık Ekonomi ve Aktüalite Dergisi*, Ekim 2000, Sayı:2000/10, s.38.

- Çağatay Ergenekon, " Sosyal Güvenlik Fonları ve Sermaye Piyasası", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.7.

- Çağatay Ergenekon, "Vergilendirme Rejiminin Özel Emeklilik Fonlarının Gelişimi Üzerindeki Etkisi: Sermaye Piyasası'na Yansımalar", *İMKB Dergisi*, Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998,s.111.

- Ercan Dikmen, "Türkiye'de Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.23.

- Güler Aras, "Türk Sermaye Piyasasında Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Üzerine Bir Değerlendirme", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.67.

- Gürel Konuralp, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", *Muhasebe Ve Finansman Öğretim Üyeleri Derneği(MUFAD) Muhasebe Finansman Dergisi*, Sayı:4, Ekim 1999, s.15.

- Hans J. Blommestein, "Emeklilik Reformlarının Sermaye Piyasasına Etkileri", *İMKB Dergisi*, Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998.

- Hülya Sirel, "Emeklilik Fonlarında Portföy Yönetimi ve Türkiye'deki Bazı Uygulamalar", *İktisat Dergisi*, Sayı:400, Nisan 2000, s.14

- İMKB Aylık Bülten, Çeşitli Sayılar

- Kürşat Taşkın ve Pervin Barankuş, "Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı", *Eti Menkul Aylık Bülten*, Ağustos 2000, s.8.

- Mahir Fisunoğlu, "Özel Emeklilik Sistemlerinin Türkiye'de Uygulanabilirliği ve Borsa İlişkileri", *İMKB Dergisi*, Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998,s.97.

- Metin R. Ercan ve Deniz R. Gökçe, " Sosyal Güvenlik Sistemlerinde Belirlenmiş Katkı Modeli: Tanım, Teori Ve Bir Türkiye Uygulaması", *İMKB Dergisi,* Cilt:2, No: 7-8 Temmuz – Aralık 1998, s.35.

- Mehmet Kahya, "Sigorta Sektörünün Ekonomik Kalkınmadaki Yeri ve Önemi İle Fon Yaratma İşlevi ve Sermaye Piyasasındaki Etkinliği", *İktisat Dergisi,* Sayı:400, Nisan 2000, s.29.

- Mehmet Korkusuz, " Bireysel Emeklilik Sisteminin Getirdikleri", *Active,* Yıl:4, Sayı:21,Kasım-Aralık'2001, s.28-34.

- Nevzat Tetik, "Ülkemizde Yıllar İtibariyle Yatırım Fonu Uygulamaları Ve Değerlendirilmesi", *Muhasebe ve Finansman Öğretim Üyeleri Derneği (MUFAD) Muhasebe ve Finansman Dergisi,* Sayı:6, Nisan 2000 , s. 50.

- Nurgül R. Chambers, "Yasal Düzenlemelerde Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ve Uygulamadaki Durum" , *Mükellefin Dergisi,* Sayı 73 , Ocak 1999, s.126-127 .

- Osman Saraç, "Emeklilik Yatırım Fonu", *Yaklaşım,* Yıl:10,Sayı:120, Ocak 2003, s.109.

- Sedat Aybar, "Kurumsal Yatırımcıların Yatırım Kararları", *İktisat Dergisi,* Sayı:400, Nisan 2000, s.43.

- Serdar Sement, "Kurumsal Yatırımcılar ve Emeklilik Fonları", *İktisat Dergisi,* Sayı:400, Nisan 2000, s.65.

- SPK 1999 Yılı Aylık Bültenleri.

- SPK 2000 Yılı Aylık Bültenleri.

- SPK 2001 Yılı Aylık Bültenleri.

- SPK 2002 Yılı Aylık Bültenleri.

- Yaşar Okuyan, "Özel Emeklilik Sistemi", Sigortacı Dergisi, İstanbul: 1-15 Eylül, Yıl:16, Sayı:233, 2000, s.21.

- Yıldırım Beyazıt Önal, "Özel Emeklilik Fonu Uygulamaları Kapsamında Türk Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununa yönelik Bazı Değerlendirmeler", *İktisat – İşletme ve Finans,* Yıl:16, Sayı:186, Eylül 2001, s.76.

- Yusuf Alper, "Sosyal Güvenlik", *Para&Finans Ansiklopedisi,* Cilt 3, İstanbul: İMKB Yayınları, 1996, s1442.

- Yusuf Alper, "Sosyal Güvenliğin Finansmanı", *Para&Finans Ansiklopedisi,* Cilt 3, İstanbul: İMKB Yayınları, 1996, s1436.

- Zafer Kaymakçı, "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları", *Yaşar Yatırım Aylık Bülteni,* Sayı:25, Ocak 1999, s.10.

- "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği", Resmi Gazete No:22666, 14.06.1996, Seri:6, No:9.
- "Sosyal Güvenliğe Bütçeden 7.2 Katrilyon," *Vatan* , 22.09.2002.

TEZLER

- Bora Selçuk, "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları ve Performans Değerleme,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2000)
- Erkan Bay, "Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar Ve Etkinliği,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001)
- Hasan Gürüz, "Sermaye Piyasası ve Sigorta Şirketleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü,1994)
- Mert Sözgen, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasası,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 1996)
- Ozan Yönü, "Kurumsal Yatırımcılar Ve Sermaye Piyasasındaki Etkinlikleri,"(Yüksek Lisans Tezi, Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001)
- Tülay Zaimoğlu, "Risk Sermayesi ve Türkiye'de Uygulama Olanakları",(Doktora Tezi, İTÜ Sosyal Bilimler Enstitüsü, 1994)

İNTERNET SİTELERİ

- Ali Haydar Elveren, "Bireysel Emeklilik Sistemi ve Emeklilik Şirketleri",(05 Nisan 2002) Erişim: www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[pwc_bes_es_elveren[1].ppt] - [07.05.2003]
- Ali Haydar Elveren, "Bireysel Emeklilik Sistemi: Temel Esasları ve Güvenlik Unsurları",(28-31 Mart 2002) Erişim:www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[tda_elveren[1].ppt] - [07.05.2003]
- http://www.bagkur.gov.tr, Erişim :[10.10.2002]
- Berrak Gökmen ve Şeniz Güner.(2002) Sigorta Sektörü.s.2 Erişim: http://www.egsyatirim.com.tr [09.12.2002]
- http://www.bireyselemeklilik.gov.tr/tarihce.htm Erişim:[07.05.2003]
- Bülent Özütürk, "Yatırım Fonu Performanslarının Yatırım Fonu Endeksleri Oluşturulması Yoluyla Ölçülmesi", *Araştırma Raporları*,s.24, Erişim:http://www.spk.gov.tr[21.06.2002]

- http://www.die.gov.tr Erişim: [08.10.2002]
- "Ekonomide Uzlaşı Programı 2003 - Sermaye Piyasaları Çözüm Önerileri", http://www.ekonomistler.com, Erişim:[18.01.2003]
- http://www.emekli.gov.tr Erişim:[10.10.2002]
- Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, http://www.spk.gov.tr , Erişim:[13.12.2002]
- http://www.imkb.gov.tr, Erişim: [22.11.2002]
- KYD, "Kurumsal Yatırımcıların Ülke Kalkınması Ve Ekonomik İstikrar Üzerindeki Etkileri", s.7, http://www.kyd.org.tr , Erişim: [02.07.2002]
- Namık Dağalp, "Bireysel Emeklilik Sistemi ve Son Gelişmeler"(05.04.2002) Erişim: www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[bes_beklenti.pdf] - [07.05.2003]
- Recep Kapar. (2001). Şili Sosyal Güvenlik Sisteminde Sağlık ve Emeklilik Sigortalarında Yaşanan Değişimler, s.6. Erişim: http://www.izmir.sbe.deu.edu.tr (03 Mart 2003).
- Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tanıtım Rehberi. (2002), http ://www.spk.gov.tr, Erişim: [17 Aralık 2002].
- Selda Korkmaz, "Bireysel Emeklilik Sistemi, Yasal Düzenlemeler, Bireysel Emeklilik Aracıları", (18.07.2003). Erişim: www.bireyselemeklilik.gov.tr/seminer/[egesigorta[1]ppt] - [07.05.2003]
- Selma Alkan. Sigorta Sektörü. Sektör Araştırmaları Serisi/No:22. s.4. Erişim: http://www.vakifbank.com.tr [10.04.2003]
- Sigorta ve Reasürans Şirketleri. Erişim: www.hazine.gov.tr/stat/finansal.htm [25.03.2003]
- http://www.spk.gov.tr/HaberDuyuru/aylikbulten/2002/Eylul Erişim: [20.11.2002]
- http://www.spk.gov.tr, Erişim: [07.12.2002]
- Üç Aylık Bülten, (Nisan – Haziran 2002). http://www.tcmb.gov.tr Erişim: [11.01.2003]
- 2000 Yılında Dünyada Sigortacılık. *Birlikten.* Sayı:24. Erişim: http://www.tsrsb.org.tr [30.11.2002]

EK – 1

1999 – 2000 – 2001 VE 2002/EYLÜL AYINA KADAR OLAN DÖNEMDEKİ

- A TİPİ YATIRIM FONLARININ 3,6,9, VE 12 AYLIK DÖNEMLER HALİNDE MEVCUT DURUMLARINI GÖSTEREN TABLOLAR

- B TİPİ YATIRIM FONLARININ 3,6,9, VE 12 AYLIK DÖNEMLER HALİNDE MEVCUT DURUMLARINI GÖSTEREN TABLOLAR

- İMKB HİSSE SENEDİ PİYASASINA İLİŞKİN TEMEL GÖSTERGELERİ GÖSTEREN TABLO

- İMKB DİBS ENDEKS VERİLERİNİ GÖSTEREN TABLO

EK- TABLO I.1.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 1999

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.1999	FİYAT TL. TL. Price 28.02.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1998	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1	ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000.000	6.832.153.190	32.818	30.274	22.247	8,40	47,52
2	ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200.000	250.595.017	18.078	16.273	12.175	11,09	48,49
3	ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	207.214.888	31.062	29.256	22.322	6,17	39,15
4	ACAR MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	368.702.110	18.435	16.818	12.333	9,61	49,47
5	AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	351.596.694	76.476	70.579	49.642	8,36	54,06
6	ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	857.425.298	47.864	44.450	31.125	7,68	53,78
7	ALTERNATİF BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	408.584.974	168.362	160.182	124.728	5,11	34,98
8	ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FON	500.000	471.957.771	13.881	13.116	9.703	5,83	43,06
9	ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	424.634.434	40.403	34.894	23.338	15,79	73,12
10	ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ KARMA FON	600.000	1.951.120.103	1.018.968	931.762	657.599	9,36	54,95
11	BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	351.784.994	101.552	95.127	66.538	6,75	52,62
12	BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	118.687.239	34.529	40.826	27.927	-15,42	23,64
13	BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	525.105.978	18.873	17.226	10.670	9,56	76,88
14	BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	330.905.043	14.815	14.392	10.419	2,94	42,19
15	BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	8.287.167	11.062	10.279	-	7,62	-
16	COMM.UNION SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	419.037.738	648.866	875.972	391.759	-25,93	65,63
17	DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	564.258.774	29.452	25.121	16.514	17,24	78,35
18	DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	1.000.000	2.255.527.848	22.555	19.070	-	18,27	-
19	DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	463.984.658	1.354.344	1.142.539	767.991	18,54	76,35
20	DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000.000	145.767.471	20.788	19.325	14.473	7,57	43,63
21	DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	64.722.425	11.364	10.603	-	7,18	-
22	DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500.000	221.304.717	18.002	16.718	12.326	7,68	46,05
23	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A.Ş. A TİPİ AXA OYAK SİGORTA A.Ş. DEĞ.ÖZE	1.000.000	184.280.692	39.209	34.354	21.067	14,13	86,11
24	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	1.208.609.413	160.817	138.505	100.212	16,11	60,48
25	EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN F.	500.000	297.975.731	12.616	12.632	9.015	-0,13	39,94
26	EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	55.000	542.066.071	256.639	240.949	167.456	6,51	53,26
27	EGS EGE GİYİM SAN. BANK. A TİPİ KARMA FON	250.000	233.381.644	21.173	19.965	14.734	6,05	43,70
28	EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250.000	270.307.193	13.749	12.913	9.529	6,47	44,29
29	EKİNCİLER YAT.VE MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	128.851.552	13.008	12.371	9.506	5,15	36,84
30	ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	68.026.878	689.229	664.490	594.604	3,72	15,91
31	ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	240.854.359	14.699	14.562	-	0,94	-
32	EVGİN MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	250.000	138.450.129	43.168	38.739	28.576	11,43	51,07
33	FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	159.057.661	4.233.635	3.864.520	2.874.726	9,55	47,27
34	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	100.000	61.050.273	10.514	9.657	6.270	8,87	67,70
35	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	100.000	120.387.369	68.286	63.368	43.763	7,76	56,04
36	GLOBAL MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75.000	1.155.159.509	1.411.313	1.282.561	875.021	10,04	61,29
37	HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	320.331.242	213.185	203.760	156.584	4,63	36,15
38	İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	184.702.953	1.650.755	1.587.917	1.044.232	3,96	58,08
39	İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	153.488.990	22.607	20.584	13.922	9,83	62,38
40	İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850.000	831.680.757	36.373	32.710	22.196	11,20	63,87
41	İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	396.264.230	56.260	51.567	36.074	9,10	55,96
42	İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000.000	357.153.947	52.819	48.527	34.777	8,84	51,88
43	İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000.000	2.666.201.370	35.232	32.894	23.976	7,11	46,95
44	IŞIKLAR MENKUL KIY. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	50.000	29.413.009	25.709	27.356	18.273	-6,02	40,70
45	KALKINMA MEN.DEĞ.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	212.084.180	10.604	-	-	-	-
46	KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	221.937.412	121.145	123.793	96.237	-2,14	25,88
47	KOÇ MENKUL DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞTİRAK FONU	1.000.000	467.159.763	13.436	11.321	7.610	18,68	76,56
48	KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600.000	5.218.646.034	1.257.414	1.181.991	794.642	6,38	58,24
49	KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	383.357.931	46.434	40.892	25.972	13,55	78,78
50	KOÇBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	964.885.048	268.001	244.751	179.375	9,50	49,41
51	KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000.000	397.555.979	19.344	17.702	12.540	9,28	54,26
52	KÖRFEZ YATIRIM A TİPİ KARMA FON	500.000	187.991.899	22.162	20.607	14.694	7,55	50,83
53	MEKSA MENKUL DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	291.647.264	16.183	14.790	10.902	9,42	48,44
54	NUROL MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500.000	985.892.189	48.855	47.606	33.542	2,62	45,65
55	ORDU YARD.KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	3.175.237.250	133.267	123.065	95.318	8,29	39,81
56	OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000.000	168.725.345	36.782	35.141	25.609	4,67	43,63
57	PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	1.147.480.623	19.224	17.519	11.942	9,73	60,98
59	RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	7.346.204	14.667	13.592	8.906	7,91	64,70
60	RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	6.714.681	13.458	12.469	9.019	7,93	49,21
61	SINAİ YATIRIM BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	199.106.336	9.955	-	-	-	-
62	SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	19.930.630	11.722	12.091	7.836	-3,05	49,60
63	STRATEJİ MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	206.857.584	52.343	48.120	36.089	8,78	45,04
64	SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100.000	169.757.008	51.940	48.799	33.941	6,44	53,03
65	ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	191.125.777	49.741	49.448	42.542	0,59	16,92
66	T.C.ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.434.264.049	3.728.751	3.497.616	2.644.851	6,61	40,98
67	T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120.000	434.235.664	2.555.410	2.365.610	1.728.568	8,02	47,83
68	T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6.000	802.405.511	8.921.862	8.257.955	6.099.714	8,04	46,27
69	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.F.	1.000.000	410.472.075	14.165	13.364	9.897	5,99	43,13
70	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	1.000.000	336.468.840	18.215	16.212	11.220	12,36	62,34
71	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	550.000	4.568.240.496	547.334	493.553	365.525	10,90	49,74
72	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100.000	540.730.267	96.549	87.141	61.080	10,80	58,07
73	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	145.000	749.583.540	2.262.750	2.089.303	1.452.579	8,30	55,77
74	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	147.000	1.769.767.292	1.343.046	1.238.378	897.302	8,45	49,68
75	T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	229.138.367	2.140.580	1.962.870	1.389.317	9,05	54,07
76	T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	3.590.941.706	347.906	322.012	235.906	8,04	47,48
77	T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	600.025.775	2.648.185	2.398.126	1.564.452	10,43	69,27
78	T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300.000	536.590.106	1.447.349	1.392.652	946.219	3,93	52,96
79	T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	618.214.978	247.286	233.850	167.887	5,75	47,29
80	T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125.000	337.992.054	568.350	571.296	373.129	-0,52	52,32
81	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	89.486.475	852.455	796.031	574.524	7,09	48,38
82	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	200.000	274.181.139	24.323	17.748	-	-	-
83	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	200.000	204.500.116	18.658	20.947	-	-	-
84	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	200.000	188.328.680	19.276	17.284	-	-	-
85	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	369.333.035	1.901.818	1.655.761	1.042.221	14,86	82,48
86	TACİRLER MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	1.763.804.861	57.569	54.539	40.160	5,56	43,35
87	TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	205.293.326	21.130	20.304	16.018	4,07	31,91
88	TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	997.552.946	34.969	31.770	23.702	10,07	47,53
89	TEKFEN YAT.VE FİN. BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	175.521.629	35.104	32.438	28.925	8,22	21,36
90	TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	20.000	115.230.677	185.488	172.364	122.210	7,61	51,78
91	TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	125.813.341	71.925	65.637	51.572	9,58	39,46
92	TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250.000	300.996.556	12.040	10.878	-	10,68	-
93	UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.392.512.944	23.925	21.321	12.359	12,21	93,59
94	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	200.000	221.781.137	19.853	19.415	13.849	2,26	43,35
95	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	500.000	362.027.342	23.231	19.496	12.571	19,16	84,80
96	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	500.000	163.758.543	11.490	10.220	6.749	12,43	70,24
97	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200.000	56.211.515	9.381	8.907	6.945	5,32	35,07
98	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	1.000.000	1.222.327.753	27.695	25.406	18.055	9,01	53,39
99	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	661.383.122	22.772	21.456	14.578	6,13	56,20
100	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. HALK SİGORTA A TİPİ ÖZEL F.	1.500.000	5.194.845.946	39.332	33.851	22.821	16,19	72,35
101	YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	191.938.733	14.042	13.529	9.800	3,79	43,29
102	YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	500.000	218.498.920	15.407	14.752	10.435	4,44	47,65
103	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.708.909.563	39.532	36.749	28.199	7,57	40,19
104	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	1.000.000	701.231.680	19.753	18.352	11.320	7,63	74,49
		61.933.000	76.829.033.339				7,85	52,18

EK- TABLO 1.2.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 1999

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.1999	FİYAT TL. TL. Price 28.02.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1998	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1	ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	216.783.304	29.640	28.544	23.321	3,84	27,10
2	AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	2.774.271.851	859.349	806.007	676.408	6,62	27,05
3	AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300.000	559.512.627	441.677	416.344	338.260	6,08	30,57
4	ALFA MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	200.000	120.889.588	15.662	14.911	12.332	5,04	27,00
5	ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.487.923.970	54.354	51.746	40.843	5,04	33,08
6	ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	436.898.491	114.960	113.584	100.994	1,21	13,83
7	ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250.000	65.683.917	61.716	58.173	50.148	6,09	23,07
8	ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500.000	20.467.492.069	63.870	60.394	48.849	5,76	30,75
9	ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	2.000.000	2.366.254.426	11.831	10.976	-	7,79	-
10	BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.022.808.622	64.739	60.704	48.419	6,65	33,71
11	BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750.000	384.190.243	123.857	115.386	93.653	7,34	32,25
12	BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	376.187.079	50.105	46.888	38.594	6,86	29,83
13	BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	483.963.567	248.531	233.676	189.774	6,36	30,96
14	DEMİR YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.000.000	499.693.850	17.927	16.943	14.101	5,81	27,13
15	DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500.000	853.108.969	30.155	28.754	21.297	4,87	41,59
16	DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.640.817.185	1.565.561	1.491.294	1.117.978	4,98	40,04
17	DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	133.178.368	21.740	20.526	16.704	5,91	30,15
18	DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000.000	728.837.503	17.279	16.202	13.563	6,65	27,40
19	DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	93.673.930	19.350	18.516	14.546	4,50	33,03
20	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.059.930.520	260.973	245.020	201.912	6,51	29,25
21	EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	165.751.676	32.753	31.223	25.366	4,90	29,12
22	EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.426.015.144	1.912.523	1.793.233	1.462.593	6,65	30,76
23	EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F	250.000	86.106.239	13.835	13.133	10.952	5,35	26,33
24	EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	166.437.039	95.792	92.759	74.779	3,27	28,10
25	ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	117.503.195	4.521.962	42.243.942	3.620.525	-89,30	24,90
26	ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	113.790.208	1.369.481	1.311.992	1.073.010	4,38	27,63
27	ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	203.715.658	2.238.388	2.105.844	1.726.126	6,29	29,68
28	ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	138.767.675	12.985	12.123	-	7,11	-
29	FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54.000	668.709.818	3.293.813	3.055.115	2.368.943	7,81	39,04
30	FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16.000	1.360.884.768	2.710.170	2.551.403	2.146.422	6,22	26,26
31	FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	778.622.327	4.671.641	4.423.371	3.626.311	5,61	28,83
32	GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	151.319.622	280.568	272.179	224.021	3,08	25,24
33	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	150.000	99.353.371	69.962	66.158	55.001	5,75	27,20
34	İKTİSAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	243.775.506	3.351.788	3.348.320	3.267.575	0,10	2,58
35	İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25.000	336.334.501	3.511.348	3.427.589	2.962.017	2,44	18,55
36	İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	458.946.788	3.550.653	3.334.351	2.643.776	6,49	34,30
37	İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400.000	379.282.235	793.083	742.377	613.230	6,83	29,33
38	İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	179.018.261	27.237	25.703	20.874	5,97	30,48
39	IŞIKLAR MENKUL KIYMETLER B TİPİ KARMA FON	750.000	22.175.514	17.714	18.491	14.708	-4,20	20,44
40	K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	94.014.885	31.618	29.786	24.161	6,15	30,86
41	KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	500.000	440.296.058	41.823	39.516	32.945	5,84	26,95
42	KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ LİKİT FON	500.000	780.967.718	15.619	14.729	12.215	6,04	27,86
43	KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	11.409.170.757	637.294	623.524	509.550	2,21	25,07
44	KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	988.262.768	98.826	93.179	70.780	6,06	39,62
46	MIDLAND BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500.000	1.407.309.377	29.312	27.522	22.754	6,50	28,82
47	OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.000.000	849.667.150	13.883	14.989	12.456	-7,38	11,45
48	OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500.000	962.636.152	19.317	18.264	15.295	5,77	26,29
49	OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	739.386.419	39.250	37.227	31.265	5,43	25,54
50	OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	363.032.561	42.541	39.823	33.311	6,83	27,71
51	PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	1.252.392.894	2.487.203	2.325.097	1.908.824	6,97	30,30
52	PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150.000	8.777.435.685	3.227.467	3.014.997	2.490.550	7,05	29,59
53	SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	296.238.966	157.473	146.772	114.970	7,29	36,97
54	SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	33.077.208	17.180	16.251	13.092	5,72	31,22
55	SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	326.002.158	1.588.782	1.502.025	1.143.913	5,78	38,89
56	SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	1.816.891.141	36.367	34.239	28.343	6,22	28,31
57	SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200.000	442.401.535	36.844	35.091	25.472	5,00	44,64
58	ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	172.288.846	42.185	39.763	33.152	6,09	27,25
59	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	7.571.494.753	3.930.875	3.680.053	3.001.068	6,82	30,98
60	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	50.000	16.661.487.758	3.784.637	3.540.801	2.929.741	6,89	29,18
61	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	150.000	24.717.413.922	3.421.545	3.212.054	2.603.212	6,52	31,44
62	T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73.000	4.388.919.742	7.949.458	7.480.153	6.140.469	6,27	29,46
63	T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400.000	10.142.036.433	150.248	141.469	115.433	6,21	30,16
64	T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	2.989.676.608	1.455.872	1.345.683	1.070.998	8,19	35,94
65	T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5.000	2.366.331.842	4.732.664	4.401.987	3.444.560	7,51	37,40
66	T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65.000	5.525.689.359	4.522.359	4.237.997	3.396.732	6,71	33,14
67	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	10.143.241.224	2.131.550	2.001.736	1.678.888	6,49	26,96
68	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	68.000	25.827.767.534	3.800.746	3.563.782	2.988.947	6,65	27,16
69	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	13.000	5.495.262.008	10.579.164	10.004.390	8.211.201	5,75	28,84
70	T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	327.832.572	2.012.008	1.889.581	1.556.037	6,48	29,30
71	T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10.000	794.594.821	3.616.842	3.360.942	2.625.956	7,61	37,73
72	T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	2.718.718.384	1.362.036	1.295.745	1.036.907	5,12	31,36
73	T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200.000	55.153.981.113	8.229.235	7.739.798	6.450.917	6,32	27,57
74	T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700.000	103.548.965.370	2.819.539	2.654.389	2.166.732	6,22	30,13
75	T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300.000	942.575.387	618.078	580.927	501.074	6,40	23,35
76	T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.220.821.970	2.441.644	2.309.713	1.835.974	5,71	32,99
77	T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	246.716.427	94.287	91.218	74.545	3,36	26,48
78	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	266.822.797	1.308.917	1.228.393	1.016.516	6,56	28,77
79	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100.000	563.915.444	154.972	145.255	120.134	6,69	29,00
80	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	60.000	5.476.193.688	3.179.785	2.966.046	2.408.249	7,21	32,04
81	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000.000	556.061.840	30.604	28.321	22.686	8,06	34,90
82	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	130.000	16.585.544.994	1.386.499	1.308.080	1.090.213	5,99	27,18
83	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25.000	2.609.426.002	15.344.239	14.452.848	11.637.898	6,17	31,85
84	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	5.000	345.285.677	1.740.176	1.668.769	1.429.250	4,28	21,75
85	TACİRLER MEN.KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	140.726.432	45.683	43.226	35.638	5,68	28,18
86	TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	193.224.557	23.344	21.924	18.088	6,48	29,06
87	TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7.500	193.510.660	955.137	890.766	746.459	7,23	27,96
88	TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25.000	3.822.828.466	2.683.496	2.505.202	2.086.010	7,12	28,64
89	TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	115.244.794	412.724	394.124	328.927	4,72	25,48
90	TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	20.000	186.830.909	525.379	497.886	419.502	5,52	25,24
91	TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	3.426.313.213	76.346	71.221	58.863	7,20	29,70
92	TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	344.358.240	91.850	85.283	70.692	7,70	29,93
93	TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	157.948.415	450.817	435.369	355.539	3,55	26,80
94	ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	271.375.269	10.502	-	-	-	-
95	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	407.439.232	6.014.130	5.816.089	4.726.972	3,41	27,23
96	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40.000	18.989.727.741	8.872.838	8.320.015	6.959.320	6,64	27,50
97	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75.000	2.177.065.399	2.956.941	2.787.033	2.205.407	6,10	34,08
98	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18.000	243.177.613	2.099.979	1.828.168	1.583.598	14,87	32,61
99	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F.	2.750.000	1.371.153.730	51.152	49.294	39.183	3,77	30,55
00	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	4.000.000	18.483.403.789	50.914	47.709	39.970	6,72	27,38
01	YATIRIM FİNANSMAN B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	3.228.423.492	21.212	19.907	16.620	6,56	27,63
02	YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.000.000	177.077.684	26.749	25.330	19.834	5,60	34,86
03	ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	54.921.862	13.423	12.708	10.647	5,63	26,07
		105.092.500	436.393.873.070				4,80	29,48

EK- TABLO 1.3.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 1999

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.05.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1998	AYLIK GETİRİ ORANI onthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1	ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000.000	7.276.814.982	34.954	33.901	22.247	3,11	57,12
2	ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200.000	267.538.027	19.300	18.796	12.175	2,68	58,53
3	ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	209.166.928	31.364	32.663	22.322	-3,98	40,51
4	ACAR MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	380.909.055	19.045	19.291	12.333	-1,27	54,42
5	AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	425.098.224	78.788	78.409	49.642	0,48	58,71
6	ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.022.085.284	50.121	49.613	31.125	1,03	61,03
7	ALTERNATİF BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	283.060.405	175.103	174.276	124.728	0,47	40,39
8	ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FON	500.000	437.665.716	14.350	14.302	9.703	0,33	47,89
9	ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	424.041.862	41.491	40.522	23.338	2,39	77,79
10	ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ KARMA FON	600.000	2.092.510.482	1.075.012	1.054.594	657.599	1,94	63,48
11	BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	58.564.413	108.573	105.920	66.538	2,51	63,18
12	BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	86.535.079	34.548	34.169	27.927	1,11	23,71
13	BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	625.680.729	18.967	19.425	10.670	-2,35	77,76
14	BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	313.114.472	14.732	15.451	10.419	-4,65	41,39
15	BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	14.501.605	11.246	11.124	-	1,09	-
16	COMM.UNION SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	504.989.849	691.104	684.182	391.759	1,01	76,41
17	DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	541.374.298	28.162	30.447	16.514	-7,50	70,54
18	DEMİRBANK A TİPİ CİNGİLLİ HOLDİNG ÖZEL FON	1.000.000	1.625.694.933	25.319	24.146	-	4,86	-
19	DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	486.118.069	1.283.057	1.397.754	767.991	-8,21	67,07
20	DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000.000	283.283.038	21.381	21.319	14.473	0,29	47,73
21	DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	95.235.222	10.135	11.144	-	-9,05	-
22	DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500.000	202.771.845	17.743	17.909	12.326	-0,92	43,95
23	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A.Ş. A TİPİ AXA OYAK SİGORTA A.Ş. DEĞ.ÖZE	1.000.000	176.668.274	37.589	38.762	21.067	-3,03	78,42
24	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	2.024.576.316	168.956	157.130	100.212	7,53	68,60
25	EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN F.	500.000	160.520.387	11.623	12.062	9.015	-3,64	28,93
26	EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	55.000	1.417.909.257	308.321	292.701	167.456	5,34	84,12
27	EGS EGE GİYİM SAN. BANK. A TİPİ KARMA FON	250.000	194.512.401	21.280	21.804	14.734	-2,41	44,42
28	EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250.000	343.152.436	14.190	14.027	9.529	1,16	48,92
29	EKİNCİLER YAT.VE MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	96.308.573	12.316	12.870	9.506	-4,31	29,55
30	ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	109.904.345	650.245	711.723	594.604	-8,64	9,36
31	ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	105.104.678	14.545	15.389	-	-5,49	-
32	EVGİN MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	250.000	104.038.397	40.957	42.940	28.576	-4,62	43,33
33	FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	157.577.857	4.509.311	4.346.299	2.874.726	3,75	56,86
34	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	100.000	66.103.969	9.352	10.919	6.270	-14,36	49,16
35	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	100.000	59.289.463	62.018	71.124	43.763	-12,80	41,71
36	GLOBAL MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75.000	1.596.129.177	1.499.699	1.459.432	875.021	2,76	71,39
37	HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	334.362.337	212.956	213.386	156.584	-0,20	36,00
38	İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	148.439.590	1.545.200	1.586.353	1.044.232	-2,59	47,97
39	İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	104.580.808	22.539	24.152	13.922	-6,68	61,90
40	İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850.000	1.178.879.050	37.701	38.151	22.196	-1,18	69,85
41	İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	281.433.669	58.209	59.460	36.074	-2,10	61,36
42	İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000.000	211.243.047	54.685	55.308	34.777	-1,13	57,24
43	İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000.000	2.788.696.572	36.559	36.409	23.976	0,41	52,48
44	IŞIKLAR MENKUL KIY. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	50.000	20.790.880	23.143	26.982	18.273	-14,23	26,66
45	KALKINMA MEN.DEĞ.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	211.920.956	10.596	10.815	-	-2,03	-
46	KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	193.203.785	106.039	117.520	96.237	-9,77	10,19
47	KOÇ MENKUL DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞTİRAK FONU	1.000.000	409.728.139	12.346	13.267	7.610	-6,94	62,24
48	KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600.000	5.240.199.723	1.299.202	1.301.333	794.642	-0,16	63,50
49	KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	328.336.206	44.984	47.465	25.972	-5,23	73,20
50	KOÇBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	948.435.024	278.256	277.029	179.375	0,44	55,12
51	KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000.000	418.824.583	20.379	20.031	12.540	1,74	62,51
52	KÖRFEZ YATIRIM A TİPİ KARMA FON	500.000	97.790.596	24.064	23.491	14.694	2,44	63,77
53	MEKSA MENKUL DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	279.509.618	16.174	16.529	10.902	-2,15	48,35
54	NUROL MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500.000	957.557.247	47.632	47.839	33.542	-0,43	42,01
55	ORDU YARD.KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	3.177.065.113	139.700	139.776	95.318	-0,05	46,56
56	OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000.000	239.354.350	38.762	38.585	25.609	0,46	51,36
57	PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	923.841.902	18.216	19.711	11.942	-7,59	52,54
59	RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	509.837.365	15.866	15.362	8.906	3,28	78,15
60	RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	27.836.406	13.482	13.563	9.019	-0,60	49,48
61	SINAİ YATIRIM BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	218.279.534	10.914	10.624	-	2,73	-
62	SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	14.837.152	10.445	11.304	7.836	-7,60	33,30
63	STRATEJİ MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	221.481.676	56.114	55.798	36.089	0,57	55,49
64	SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100.000	82.573.878	56.062	55.044	33.941	1,85	65,18
65	ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	186.024.648	50.487	50.402	42.542	0,17	18,68
66	T.C.ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.287.408.897	3.847.031	3.821.289	2.644.851	0,67	45,45
67	T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120.000	428.682.838	2.703.447	2.668.026	1.728.568	1,33	56,40
68	T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6.000	628.117.489	9.520.394	9.420.783	6.099.714	1,06	56,08
69	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.F.	1.000.000	432.375.822	14.921	14.780	9.897	0,95	50,76
70	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	1.000.000	323.815.354	19.248	19.047	11.220	1,05	71,55
71	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	550.000	4.617.129.352	578.762	577.922	365.525	0,15	58,34
72	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100.000	564.520.332	98.150	100.823	61.080	-2,65	60,69
73	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	145.000	751.242.335	2.306.462	2.337.977	1.452.579	-1,35	58,78
74	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	147.000	798.534.305	1.399.344	1.416.005	897.302	-1,18	55,95
75	T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	512.578.356	2.210.819	2.212.933	1.389.317	-0,10	59,13
76	T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	4.130.378.582	367.778	363.000	235.906	1,32	55,90
77	T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	721.650.274	2.701.798	2.728.300	1.564.452	-0,97	72,70
78	T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300.000	602.276.813	1.415.723	1.556.072	946.219	-9,02	49,62
79	T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	615.969.968	246.388	255.583	167.887	-3,60	46,76
80	T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125.000	64.610.472	575.697	592.604	373.129	-2,85	54,29
81	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	127.575.924	832.388	862.851	574.524	-3,53	44,88
82	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	200.000	184.775.183	20.552	20.245	-	1,52	-
83	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	200.000	204.156.273	23.321	23.755	-	-1,83	-
84	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	200.000	142.275.202	18.154	19.142	-	-5,16	-
85	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	364.331.448	1.748.987	1.882.369	1.042.221	-7,09	67,81
86	TACİRLER MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	1.488.465.617	58.562	59.486	40.160	-1,55	45,82
87	TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	211.395.305	21.758	22.022	16.018	-1,20	35,83
88	TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.073.499.238	37.237	37.220	23.702	0,05	57,10
89	TEKFEN YAT.VE FİN. BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	183.671.728	37.800	36.523	28.925	3,50	30,68
90	TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	20.000	93.195.856	182.694	186.940	122.210	-2,27	49,49
91	TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	82.408.738	74.608	74.081	51.572	0,71	44,67
92	TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250.000	316.502.416	12.660	12.424	-	1,90	-
93	UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000.000	3.709.234.637	25.045	24.489	12.359	2,27	102,64
94	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	200.000	204.389.402	19.605	20.813	13.849	-5,81	41,55
95	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	500.000	444.804.195	22.901	23.867	12.571	-4,05	82,18
96	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	500.000	146.725.681	11.293	12.224	6.749	-7,62	67,32
97	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200.000	35.560.305	8.821	9.505	6.945	-7,20	27,00
98	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	1.000.000	1.133.318.313	27.182	29.298	18.055	-7,22	50,55
99	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	528.262.917	23.852	24.594	14.578	-3,02	63,61
100	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. HALK SİGORTA A TİPİ ÖZEL F.	1.500.000	5.137.098.869	38.895	40.716	22.821	-4,47	70,44
101	YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	189.784.755	14.686	14.946	9.800	-1,74	49,86
102	YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	500.000	247.031.515	17.268	17.273	10.435	-0,03	65,48
103	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.857.681.103	41.449	41.181	28.199	0,65	46,99
104	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	1.000.000	784.870.009	19.380	19.904	11.320	-2,64	71,19
		63.933.000	79.393.919.719				-1,76	54,18

EK- TABLO 1.4.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 1999

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.05.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1998	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	279.244.039	32.399	31.272	23.321	3,60	38,93
2 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	3.195.135.857	960.674	909.047	676.408	5,68	42,03
3 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300.000	600.933.493	488.667	464.326	338.260	5,24	44,46
4 - ALFA MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	200.000	196.849.907	17.255	16.454	12.332	4,87	39,92
5 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.587.379.839	59.561	57.334	40.843	3,89	45,83
6 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	436.711.613	133.147	126.582	100.994	5,19	31,84
7 - ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250.000	119.574.991	67.215	64.068	50.148	4,91	34,03
8 - ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	5.500.000	20.825.065.393	68.068	65.566	48.849	3,82	39,34
9 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	2.000.000	2.672.678.273	13.363	12.585	-	6,18	-
10 - BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	740.037.323	71.599	69.383	48.419	3,19	47,87
11 - BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750.000	376.251.143	141.684	132.143	93.653	7,22	51,29
12 - BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	268.880.581	55.291	52.855	38.594	4,61	43,26
13 - BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FO	500.000	471.630.973	269.711	259.118	189.774	4,09	42,12
14 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.000.000	641.588.315	20.107	18.987	14.101	5,90	42,59
15 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500.000	958.217.167	30.135	31.089	21.297	-3,07	41,50
16 - DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.371.957.448	1.536.501	1.606.278	1.117.978	-4,34	37,44
17 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	970.792.256	23.720	22.791	16.704	4,08	42,00
18 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000.000	969.936.327	19.422	18.318	13.563	6,03	43,20
19 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	136.894.450	20.504	19.999	14.546	2,53	40,96
20 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.007.385.303	289.343	276.866	201.912	4,51	43,30
21 - EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	189.629.241	35.860	33.996	25.366	5,48	41,37
22 - EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.671.942.200	2.139.703	2.023.360	1.462.593	5,75	46,30
23 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F	250.000	48.810.819	15.255	14.546	10.952	4,88	39,30
24 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FO	50.000	137.144.100	105.544	99.628	74.779	5,94	41,14
25 - ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	116.269.807	4.947.651	4.757.357	3.620.525	4,00	36,66
26 - ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	97.829.137	1.537.710	1.451.849	1.073.010	5,91	43,31
27 - ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	534.817.772	2.581.665	2.385.295	1.726.126	8,23	49,56
28 - ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	129.139.437	14.226	13.607	-	4,54	-
29 - FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54.000	355.043.263	3.604.500	3.470.644	2.368.943	3,86	52,16
30 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16.000	1.557.045.977	3.056.567	2.887.708	2.146.422	5,85	42,40
31 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	499.976.681	4.920.304	4.832.246	3.626.311	1,82	35,68
32 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	85.855.477	307.983	294.808	224.021	4,47	37,48
33 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE B	150.000	106.257.918	76.920	73.652	55.001	4,44	39,85
34 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	268.544.353	3.372.614	3.351.788	3.267.575	0,62	3,21
35 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25.000	312.551.530	3.572.222	3.547.836	2.962.017	0,69	20,60
36 - İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	407.322.099	3.892.902	3.737.163	2.643.776	4,17	47,25
37 - İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400.000	323.245.796	891.331	842.509	613.230	5,79	45,35
38 - İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	163.014.579	29.385	28.245	20.874	4,03	40,77
39 - IŞIKLAR MENKUL KIYMETLER B TİPİ KARMA FON	750.000	26.301.211	19.626	19.033	14.708	3,11	33,44
40 - K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F	100.000	93.145.034	35.269	33.449	24.161	5,44	45,98
41 - KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	500.000	518.248.157	45.953	43.895	32.945	4,69	39,48
42 - KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ LİKİT FON	500.000	881.434.442	17.641	16.603	12.215	6,25	44,42
43 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	11.488.619.579	695.791	674.632	509.550	3,14	36,55
44 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	1.113.693.168	111.369	104.897	70.780	6,17	57,35
46 - MIDLAND BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500.000	2.331.058.291	33.022	31.031	22.754	6,41	45,12
47 - OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.000.000	1.329.598.680	17.842	16.870	12.456	5,76	43,24
48 - OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500.000	1.023.527.797	21.738	20.543	15.295	5,82	42,12
49 - OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	614.456.640	41.165	40.754	31.265	1,01	31,67
50 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	483.023.888	47.751	45.105	33.311	5,87	43,35
51 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	1.098.059.898	2.757.247	2.631.827	1.908.824	4,77	44,45
52 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150.000	10.068.755.150	3.624.879	3.419.515	2.490.550	6,01	45,55
53 - SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	421.809.455	175.593	165.856	114.970	5,87	52,73
54 - SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	33.501.404	19.306	18.246	13.092	5,81	47,46
55 - SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	350.229.703	1.868.041	1.737.835	1.143.913	7,49	63,30
56 - SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	1.987.454.522	40.969	38.699	28.343	5,87	44,55
57 - SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200.000	398.306.074	42.791	39.785	25.472	7,55	67,99
58 - ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	257.720.915	47.033	44.540	33.152	5,60	41,87
59 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	8.323.351.797	4.321.215	4.121.407	3.001.068	4,85	43,99
60 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	50.000	20.231.233.006	4.247.225	4.006.452	2.929.741	6,01	44,97
61 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	150.000	25.059.604.033	3.726.862	3.568.374	2.603.212	4,44	43,16
62 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73.000	3.570.143.298	8.936.967	8.463.579	6.140.469	5,59	45,54
63 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400.000	11.333.450.498	167.592	158.794	115.433	5,54	45,19
64 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	2.174.863.984	1.626.699	1.526.685	1.070.998	6,55	51,89
65 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5.000	2.722.367.501	5.444.735	5.119.188	3.444.560	6,36	58,07
66 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65.000	6.109.671.580	5.166.741	4.802.262	3.396.732	7,59	52,11
67 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	13.814.542.689	2.389.309	2.258.090	1.678.888	5,81	42,31
68 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	68.000	28.862.595.323	4.266.054	4.029.566	2.988.947	5,87	42,73
69 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	13.000	4.426.570.444	11.104.877	10.874.190	8.211.201	2,12	35,24
70 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	356.046.902	2.185.168	2.101.374	1.556.037	3,99	40,43
71 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10.000	1.068.235.013	3.870.375	3.761.315	2.625.956	2,90	47,39
72 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	2.810.795.380	1.521.998	1.442.430	1.036.907	5,52	46,78
73 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200.000	80.809.234.820	9.280.631	8.754.124	6.450.917	6,01	43,87
74 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700.000	100.727.576.149	3.114.278	2.971.472	2.166.732	4,81	43,73
75 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300.000	952.422.174	677.008	636.637	501.074	6,34	35,11
76 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.333.865.333	2.671.731	2.577.473	1.835.974	3,66	45,52
77 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	62.959.633	102.129	98.330	74.545	3,86	37,00
78 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	444.053.103	1.472.251	1.396.193	1.016.516	5,45	44,83
79 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100.000	747.461.557	174.521	164.902	120.134	5,83	45,27
80 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	60.000	2.864.590.970	3.426.196	3.314.869	2.408.249	3,36	42,27
81 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000.000	309.914.550	32.540	32.054	22.686	1,52	43,43
82 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	130.000	18.246.599.190	1.558.513	1.471.520	1.090.213	5,91	42,95
83 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	25.000	1.995.157.504	16.348.658	15.877.402	11.637.898	2,97	40,48
84 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	5.000	367.632.748	1.830.202	1.759.832	1.429.250	4,00	28,05
85 - TACİRLER MEN.KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	154.337.343	51.051	48.352	35.638	5,58	43,25
86 - TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	218.376.031	25.804	24.516	18.088	5,25	42,66
87 - TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7.500	204.676.638	1.066.580	1.009.492	746.459	5,66	42,89
88 - TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25.000	4.543.632.953	3.013.132	2.844.633	2.086.010	5,92	44,44
89 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	173.042.893	461.879	437.230	328.927	5,64	40,42
90 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	20.000	695.818.438	584.221	555.268	419.502	5,21	39,27
91 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	4.046.972.073	85.957	81.033	58.863	6,08	46,03
92 - TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	375.195.795	103.015	97.834	70.692	5,30	45,72
93 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	175.707.896	493.367	475.014	355.539	3,86	38,77
94 - ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	74.852.233	11.958	11.179	-	6,96	-
95 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	361.202.810	6.350.595	6.099.512	4.726.972	4,12	34,35
96 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40.000	21.438.804.967	9.952.422	9.402.775	6.959.320	5,85	43,01
97 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	75.000	1.975.539.828	3.131.622	3.040.896	2.205.407	2,98	42,00
98 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18.000	270.461.732	2.226.939	2.163.869	1.583.598	2,91	40,63
99 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO	2.750.000	879.669.587	53.796	52.541	39.183	2,39	37,29
100 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	4.000.000	23.154.939.493	57.227	54.006	39.970	5,96	43,17
101 - YATIRIM FİNANSMAN B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	3.777.531.307	23.773	22.443	16.620	5,93	43,04
102 - YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKE	1.000.000	122.271.662	28.793	27.767	19.834	3,69	45,17
103 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	120.973.103	14.935	14.203	10.647	5,15	40,27
	105.092.500	484.263.514.870				4,73	42,52

EK- TABLO 1.5.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 1999

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.08.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1998	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1	ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000.000	3.436.834.668	41.964	38.639	22.247	8,61	88,63
2	ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200.000	334.177.015	24.107	21.796	12.175	10,61	98,01
3	ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	176.973.419	37.368	32.930	22.322	13,48	67,40
4	ACAR MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	466.931.328	23.347	19.729	12.333	18,34	89,29
5	AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000.000	580.400.409	94.058	84.585	49.642	11,20	89,47
6	ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.425.852.604	59.454	55.353	31.125	7,41	91,02
7	ALTERNATİF BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	165.054.338	212.871	191.934	124.728	10,91	70,67
8	ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FON	500.000	472412667	17.827	15.817	9.703	12,70	83,73
9	ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	681.996.369	49.466	42.399	23.338	16,67	111,96
10	ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ KARMA FON	600.000	2.302.928.366	1.283.541	1.158.316	657.599	10,81	95,19
11	BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	118.914.965	131.050	120.011	66.538	9,20	96,96
12	BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	107.107.560	43.914	40.629	27.927	8,08	57,25
13	BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000.000	224.228.666	9.991	-	-	-	-
14	BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500.000	117.817.864	11.667	10.352	-	12,71	-
15	BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	389.395.832	23.889	21.234	10.670	12,50	123,89
16	BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	361.576.019	16.130	13.972	10.419	15,45	54,81
17	BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	32.184.746	14.546	13.090	-	11,12	-
18	COMM.UNION SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	549.367.940	806.116	709.497	391.759	13,62	105,77
19	DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ ULUSAL 100 ENDEK	1.000.000	330457275,00	10.662	8.947	-	19,17	-
20	DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	958.275.821	35.097	31.777	16.514	10,45	112,53
21	DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	5.000.000	1.824.728.519	32.314	29.325	-	10,19	-
22	DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	544.072.364	1.642.210	1.447.499	767.991	13,45	113,83
23	DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000.000	246.777.155	24.741	23.089	14.473	7,16	70,94
24	DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	56.330.267	12.219	10.642	-	14,82	-
25	DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500.000	130.230.687	20.470	18.699	12.326	9,47	66,08
26	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A.Ş. A TİPİ AXA OYAK SİGORTA A.Ş. DEĞ.	1.000.000	211.762.684	45.056	40.138	21.067	12,25	113,87
27	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	2.433.674.331	199.840	182.678	100.212	9,39	99,42
28	EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN F.	500.000	287.737.760	13.472	12.744	9.015	5,71	49,43
29	EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	55.000	1.734.330.371	356.847	336.611	167.456	6,01	113,10
30	EGS EGE GİYİM SAN. BANK. A TİPİ KARMA FON	250.000	233.282.588	25.227	22.342	14.734	12,91	71,22
31	EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.027.692.453	10.885	9.904	-	9,90	-
32	EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250.000	182.062.564	16.357	15.382	9.529	6,34	71,66
33	EKİNCİLER YAT.VE MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	79.146.592	13.996	13.343	9.506	4,89	47,23
34	ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	103.028.374	650.801	603.686	594.604	7,80	9,45
35	ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	104.284.643	16.763	15.174	-	10,48	-
36	EVGİN MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	250.000	312.308.381	49.209	45.288	28.576	8,66	72,21
37	FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	114.334.008	5.356.477	4.919.906	2.874.726	8,87	86,33
38	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	100.000	88.547.688	11.242	9.352	6.270	20,21	79,31
39	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	100.000	97.288.848	73.537	65.724	43.763	11,89	68,03
40	GLOBAL MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75.000	3.222.107.184	1.916.666	1.742.663	875.021	9,98	119,04
41	HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	387.469.979	245.141	227.926	156.584	7,55	56,56
42	İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	177.277.309	1.574.259	1.514.864	1.044.232	3,92	50,76
43	İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	53.686.032	26.139	23.741	13.922	10,10	87,75
44	İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850.000	1.237.638.214	46.442	41.865	22.196	10,94	109,24
45	İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	191.673.527	68.359	63.660	36.074	7,38	89,50
46	İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000.000	56.516.632	64.248	59.601	34.777	7,80	84,74
47	İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000.000	3.364.643.321	43.972	40.468	23.976	8,66	83,40
48	IŞIKLAR MENKUL KIY. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	50.000	12.292.385	24.410	21.940	18.273	11,26	33,59
49	KALKINMA MEN.DEĞ.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	250.142.350	12.507	11.678	-	7,10	-
50	KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	61.570.555	127.859	106.027	96.237	20,59	32,86
51	KOÇ MENKUL DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞTİRAK FONU	1.000.000	516.487.895	15.855	12.736	7.610	24,48	108,34
52	KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600.000	4.808.517.910	1.554.093	1.413.424	794.642	9,95	95,57
53	KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	635.799.624	53.649	47.272	25.972	13,49	106,57
54	KOÇBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	954.211.408	322.445	293.246	179.375	9,96	79,76
55	KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000.000	1.497.410.973	24.532	22.480	12.540	9,13	95,64
56	KÖRFEZ YATIRIM A TİPİ KARMA FON	500.000	848.701	26.276	24.028	14.694	9,36	78,82
57	MEKSA MENKUL DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	206.663.084	17.344	15.798	10.902	9,78	59,09
58	NUROL MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500.000	1.134.946.362	56.537	49.366	33.542	14,53	68,56
59	ORDU YARD.KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	3.607.562.146	165.883	151.615	95.318	9,41	74,03
60	OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000.000	172.411.700	44.905	40.960	25.609	9,63	75,35
61	PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	976.703.661	21.233	18.223	11.942	16,52	77,80
63	RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	371.851.146	19.481	17.844	8.906	9,17	118,75
64	RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	362.339.507	15.195	14.113	9.019	7,66	68,47
65	SINAİ YATIRIM BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	252.554.636	13.086	12.084	-	8,29	-
66	SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	15.013.820	10.966	10.541	7.836	4,04	39,95
67	STRATEJİ MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	406.682.498	72.290	61.500	36.089	17,55	100,31
68	SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100.000	165.066.726	72.627	63.232	33.941	14,86	113,98
69	ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	223.609.732	56.990	52.100	42.542	9,38	33,96
70	T.C.ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.647.396.905	4.282.846	3.904.104	2.644.851	9,70	61,93
71	T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120.000	513.603.258	3.243.714	3.015.366	1.728.568	7,57	87,65
72	T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6.000	740.724.639	11.373.891	10.499.131	6.099.714	8,33	86,47
73	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.F.	1.000.000	528.135.193	18.226	16.646	9.897	9,50	84,16
74	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	1.000.000	404.117.464	24.195	22.338	11.220	8,31	115,65
75	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	550.000	4.070.415.389	697.491	636.859	365.525	9,52	90,82
76	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100.000	421941181	120.242	105.072	61.080	14,44	96,86
77	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	145.000	1.017.037.758	2.700.507	2.423.778	1.452.579	11,42	85,91
78	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	147.000	573400890	1.641.628	1.486.090	897.302	10,47	82,95
79	T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	470913675	2.597.628	2.343.216	1.389.317	10,86	86,97
80	T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	4.871.786.933	427.410	394.663	235.906	8,30	81,18
81	T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	869.976.733	3.114.791	2.897.979	1.564.452	7,48	99,10
82	T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300.000	720.564.059	1.737.848	1.551.780	946.219	11,99	83,66
83	T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	723.218.358	289.287	266.612	167.887	8,51	72,31
84	T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125.000	62.871.755	605.409	582.086	373.129	4,01	62,25
85	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	86.274.585	1.013.505	935.877	574.524	8,29	76,41
86	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	200.000	209.242.292	23.099	20.125	-	14,78	-
87	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	200.000	237.852.029	26.094	22.483	-	16,06	-
88	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	200.000	136.167.805	22.569	18.294	-	23,37	-
89	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	398711824,00	2.069.725	1.780.970	1.042.221	16,21	98,59
90	TACİRLER MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	1.673.976.072	67.808	62.176	40.160	9,06	68,85
91	TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	150.069.953	58.596	56.106	35.638	4,44	64,42
92	TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	251.915.949	25.357	22.955	16.018	10,46	58,30
93	TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.307.462.445	45.176	41.351	23.702	9,25	90,60
94	TEKFEN YAT.VE FİN. BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	402.707.975	44.142	40.901	28.925	7,92	52,61
95	TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	20.000	103.853.897	203.324	177.520	122.210	14,54	66,37
96	TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	100.019.554	87.301	81.018	51.572	7,76	69,28
97	TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250.000	381.606.852	15.264	14.128	-	8,04	-
98	UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000.000	2.979.594.180	30.185	27.800	12.359	8,58	144,24
99	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	200.000	193.146.048	21.598	19.834	13.849	14,68	55,95
00	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	500.000	442.506.720	25.907	22.790	12.571	13,68	106,09
01	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	500.000	218.877.612	14.046	11.518	6.749	21,95	108,11
02	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200.000	60.074.113	10.118	8.980	6.945	12,67	45,69
03	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. HALK SİGORTA A TİPİ ÖZEL F.	1.500.000	6.326.751.721	47.902	42.062	22.821	13,89	109,91
04	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	1.000.000	1.348.197.045	32.171	28.539	18.055	12,73	78,19
05	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	592577392	28.334	25.972	14.578	9,09	94,36
06	YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	212.001.693	16.885	15.627	9.800	8,05	72,30
07	YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	500.000	293075179	20.250	18.713	10.435	8,22	94,06
08	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.167.440.627	49.611	44.970	28.199	10,32	75,93
09	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	1.000.000	1.761.133.887	24.125	20.714	11.320	16,47	113,11
		72.343.000	88.059.568.824				11,00	82,26

EK- TABLO 1.6.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 1999

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM GERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.08.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1998	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	184.642.756	36.929	34.700	23.321	6,42	58,35
2 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	4.980.108.426	1.124.026	1.069.085	676.408	5,14	66,18
3 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300.000	631.652.150	578.108	545.617	338.260	5,95	70,91
4 - ALFA MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.000.000	379.296.870	19.855	18.923	12.332	4,93	61,01
5 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.393.698.445	70.637	67.201	40.843	5,11	72,95
6 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	1.208.015.434	158.539	151.130	100.994	4,90	56,98
7 - ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250.000	109.191.432	72.532	69.583	50.148	4,24	44,63
8 - ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500.000	22.942.114.633	80.605	75.905	48.849	6,19	65,01
9 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000.000	6.156.084.042	15.655	14.930	-	4,86	-
10 - BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	919.653.871	81.802	78.904	48.419	3,67	68,95
11 - BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750.000	448.844.037	167.730	159.572	93.653	5,11	79,10
12 - BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	202.940.271	63.320	60.581	38.594	4,52	64,07
13 - BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN F	500.000	237.748.557	310.377	296.533	189.774	4,67	63,55
14 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	5.000.000	605.753.360	23.546	22.434	14.101	4,96	66,97
15 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500.000	1.356.636.665	37.456	35.185	21.297	6,45	75,87
16 - DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.145.770.089	1.840.225	1.734.930	1.117.978	6,07	64,60
17 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.333.451.993	27.540	26.258	16.704	4,88	64,87
18 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000.000	1.127.650.044	22.691	21.586	13.563	5,12	67,30
19 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	387.518.067	24.224	22.918	14.546	5,70	66,54
20 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.779.972.580	345.685	327.153	201.912	5,66	71,21
21 - EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	482.136.794	42.169	39.452	25.366	6,89	66,24
22 - EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	2.504.131.706	2.504.132	2.387.520	1.462.593	4,88	71,21
23 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F.	250.000	428.290.555	17.634	16.784	10.952	5,06	61,02
24 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN F	50.000	126.687.009	122.498	117.350	74.779	4,39	63,81
25 - ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	106.637.437	5.491.115	5.302.358	3.620.525	3,56	51,67
26 - ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	220.029.649	1.784.217	1.703.123	1.073.010	4,76	66,28
27 - ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.231.880.159	3.239.999	3.017.100	1.726.126	7,39	87,70
28 - ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	316.313.052	16.921	16.058	-	5,38	-
29 - FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54.000	387.551.665	4.174.854	3.987.459	2.368.943	4,70	76,23
30 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16.000	1.489.264.829	3.543.591	3.440.548	2.146.422	2,99	65,09
31 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	485.942.833	5.727.081	5.410.284	3.626.311	5,86	57,93
32 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	149.338.352	344.180	330.414	224.021	4,17	53,64
33 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	113.105.904	88.752	85.129	55.001	4,26	61,36
34 - HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500.000	2.705.615.406	38.534	36.782	22.754	4,76	69,35
35 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	241.258.736	3.381.342	3.377.824	3.267.575	0,10	3,48
36 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25.000	348.948.203	4.208.251	3.968.668	2.962.017	6,04	42,07
37 - İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	506.235.861	4.591.417	4.391.271	2.643.776	4,56	73,67
38 - İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400.000	308.929.634	1.031.605	985.797	613.230	4,65	68,22
39 - İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	190.780.334	34.234	32.779	20.874	4,44	64,00
40 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	2.172.873.559	10.864	-	-	-	-
41 - IŞIKLAR MENKUL KIYMETLER B TİPİ KARMA FON	750.000	27.588.689	20.738	19.772	14.708	4,88	41,00
42 - K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F	100.000	81.110.887	40.898	38.942	24.161	5,02	69,27
43 - KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	500.000	549.498.103	52.911	50.443	32.945	4,89	60,60
44 - KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ LİKİT FON	5.000.000	5.601.809.430	20.735	19.762	12.215	4,93	69,75
45 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	18.234.808.208	838.498	793.667	509.550	5,65	64,56
46 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	1.505.475.382	150.548	138.699	70.780	8,54	112,70
48 - OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.000.000	6.131.401.164	20.661	19.727	12.456	4,73	65,87
49 - OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500.000	1.248.214.500	25.211	24.049	15.295	4,83	64,83
50 - OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	503.825.208	46.474	44.148	31.265	5,27	48,65
51 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	703.023.142	55.588	52.954	33.311	4,97	66,87
52 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	1.476.354.925	3.257.444	3.090.102	1.908.824	5,42	70,65
53 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150.000	13.251.580.183	4.228.193	4.024.311	2.490.550	5,07	69,77
54 - SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	659.224.246	208.417	196.876	114.970	5,86	81,28
55 - SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	28.202.210	21.568	20.739	13.092	3,99	64,74
56 - SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.310.722.899	2.279.142	2.153.580	1.143.913	5,83	99,24
57 - SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	2.374.636.044	47.607	46.298	28.343	2,83	67,97
58 - SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200.000	1.039.740.955	52.278	49.352	25.472	5,93	105,23
59 - ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	435.591.794	55.137	52.403	33.152	5,22	66,31
60 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	9.836.841.079	5.106.970	4.825.015	3.001.068	5,84	70,17
61 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	50.000	23.605.508.209	4.955.601	4.718.595	2.929.741	5,02	69,15
62 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	150.000	28.852.590.218	4.422.497	4.162.735	2.603.212	6,24	69,89
63 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73.000	6.500.244.938	10.449.429	9.952.812	6.140.469	4,99	70,17
64 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400.000	22.850.401.103	196.357	186.018	115.433	5,56	70,11
65 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	3.818.367.898	2.012.241	1.846.403	1.070.998	8,98	87,88
66 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5.000	3.231.371.389	6.470.507	6.171.165	3.444.560	4,85	87,85
67 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65.000	7.944.948.016	6.301.064	5.819.761	3.396.732	8,27	85,50
68 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	14.363.816.562	2.775.206	2.645.758	1.678.888	4,89	65,30
69 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	136.000	50.588.313.053	4.951.927	4.722.335	2.988.947	4,86	65,67
70 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	13.000	4.915.412.462	13.002.705	12.255.725	8.211.201	6,09	58,35
71 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	430.839.360	2.570.760	2.395.796	1.556.037	7,30	65,21
72 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10.000	1.394.913.088	4.622.989	4.282.002	2.625.956	7,96	76,05
73 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	3.633.023.621	1.791.568	1.691.058	1.036.907	5,94	72,78
74 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200.000	124.086.189.223	10.828.554	10.306.928	6.450.917	5,06	67,86
75 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700.000	128.274.027.962	3.672.545	3.470.855	2.166.732	5,81	69,50
76 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300.000	950.314.976	751.439	726.917	501.074	3,37	49,97
77 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.362.713.904	3.125.428	2.950.907	1.835.974	5,91	70,23
78 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	62.212.262	117.077	110.521	74.545	5,93	57,06
79 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FO	10.000	757.320.638	1.704.611	1.626.088	1.016.516	4,83	67,69
80 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100.000	920.930.642	202.344	192.962	120.134	4,86	68,43
81 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	60.000	8.354.100.499	3.937.753	3.737.860	2.408.249	5,35	63,51
82 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000.000	488.761.561	36.510	34.420	22.686	6,07	60,93
83 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	130.000	23.204.778.912	1.826.715	1.736.985	1.090.213	5,17	67,56
84 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	25.000	1.205.024.507	18.989.623	17.794.092	11.637.898	6,72	63,17
85 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	5.000	336.949.657	2.007.924	1.931.031	1.429.250	3,98	40,49
86 - TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	275.714.170	31.324	29.309	18.088	6,88	73,18
87 - TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7.500	610.335.866	1.245.456	1.185.374	746.459	5,07	66,85
88 - TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25.000	6.887.303.778	3.532.633	3.357.279	2.086.010	5,22	69,35
89 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	195.212.156	522.628	490.560	328.927	6,54	58,89
90 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	20.000	910.624.275	675.623	643.165	419.502	5,05	61,05
91 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	8.204.215.000	102.292	97.034	58.863	5,42	73,78
92 - TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	469.836.066	120.133	114.330	70.692	5,08	69,94
93 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	196.134.408	566.731	543.881	355.539	4,20	59,40
94 - ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	96.913.742	14.195	13.443	-	5,59	-
95 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	406.400.861	7.392.198	7.007.419	4.726.972	5,49	56,38
96 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40.000	26.738.050.461	11.556.908	11.016.420	6.959.320	4,91	66,06
97 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	75.000	2.097.340.007	3.627.637	3.434.199	2.205.407	5,63	64,49
98 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18.000	235.150.814	2.089.115	2.157.473	1.583.598	-3,17	31,92
99 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BON	2.750.000	899.681.803	62.340	58.942	39.183	5,76	59,10
100 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	4.000.000	25.932.795.174	66.726	63.535	39.970	5,02	66,94
101 - YATIRIM FİNANSMAN B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	3.955.723.542	27.828	26.468	16.620	5,14	67,43
102 - YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞK	1.000.000	253.239.529	34.257	32.235	19.834	6,27	72,72
103 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	196.849.302	17.258	16.472	10.647	4,77	62,09
	119.460.500	669.203.382.083				5,21	66,14

EK- TABLO 1.7.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU ARALIK 1999

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 29.12.1999	FİYAT TL. TL. Price 30.11.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1998	AYLIK GETİRİ ORANI ontbly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000.000	5.196.925.781	63.455	49.738	22.247	27,58	185,23
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200.000	538.876.245	38.874	29.072	12.175	33,72	219,31
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	278.954.629	64.979	45.163	22.322	43,88	191,10
4 - ACAR MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	925.872.223	46.291	29.761	12.333	55,54	275,33
5 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000.000	2.562.638.499	171.503	114.918	49.642	49,24	245,48
6 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	2.516.402.036	95.113	71.902	31.125	32,28	205,58
7 - ALTERNATİF BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	710.359.790	366.786	273.186	124.728	34,26	194,07
8 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FON	500.000	772.474.776	29.150	22.027	9.703	32,34	200,43
9 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	3.809.596.516	109.651	67.042	23.338	63,56	369,84
10 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ KARMA FON	600.000	5.553.969.230	2.026.922	1.590.873	657.599	27,41	208,23
11 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	1.239.166.887	247.833	179.179	66.538	38,32	272,47
12 - BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	502.032.502	85.252	54.740	27.927	55,74	205,27
13 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500.000	191.992.182	19.553	14.509	-	34,77	-
14 - BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.713.115.457	45.487	30.541	10.670	48,94	326,29
15 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000.000	917.224.450	22.462	13.991	-	60,55	-
16 BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.096.766.573	33.167	22.174	10.419	49,58	218,32
17 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.430.878.603	36.584	23.035	-	58,82	-
18 - COMM.UNION SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	1.287.457.473	1.452.293	1.024.564	391.759	41,75	270,71
19 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ ULUSAL 100 ENDEK	1.000.000	1.242.220.593	23.161	14.270	-	62,30	-
20 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	4.065.801.859	81.322	49.294	16.514	64,97	392,45
21 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	5.000.000	4.843.405.531	54.642	42.529	-	28,48	-
22 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	8.120.413.523	3.400.124	2.219.379	767.991	53,20	342,73
23 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000.000	770.859.624	36.524	28.457	14.473	28,35	152,36
24 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	1.065.200.211	21.304	15.259	-	39,62	-
25 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500.000	673.346.714	32.925	24.709	12.326	33,25	167,12
26 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A.Ş. A TİPİ AXA OYAK SİGORTA A.Ş. DEĞ.	1.000.000	472.591.523	100.551	58.802	21.067	71,00	377,29
27 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	8.053.516.754	417.561	255.595	100.212	63,37	316,68
28 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN F.	500.000	1.039.034.217	21.992	15.935	9.015	38,02	143,94
29 - EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110.000	358.570.977	487.248	420.373	167.456	15,91	190,97
30 - EGS EGE GİYİM SAN. BANK. A TİPİ KARMA FON	250.000	908.271.401	43.152	31.774	14.734	35,81	192,87
31 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZEL F.	500.000	873.306.108	17.466	11.827	-	-	-
32 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.836.249.554	18.362	13.668	-	34,35	-
33 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250.000	306.408.637	25.197	19.211	9.529	31,15	164,42
34 - EKİNCİLER YAT.VE MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	130.416.667	23.210	16.265	9.506	42,69	144,15
35 - ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	171.031.439	906.896	745.412	594.604	21,66	52,52
36 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	313.378.124	23.119	18.788	-	23,05	-
37 - EVGİN MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	250.000	1.412.741.831	86.079	59.538	28.576	44,58	201,23
38 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	395.340.972	7.370.264	6.161.356	2.874.726	19,62	156,38
39 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	100.000	143.295.681	20.864	13.330	6.270	56,52	232,78
40 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	100.000	158.418.571	124.837	86.978	43.763	43,53	185,26
41 - GLOBAL MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75.000	16.173.784.543	3.441.363	2.537.799	875.021	35,60	293,29
42 - HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	672.404.788	401.723	290.883	156.584	38,11	156,56
43 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.245.204.806	13.568	10.746	-	26,26	-
44 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350.000	356.030.234	16.006	10.167	-	57,43	-
45 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	223.604.522	2.531.467	1.743.571	1.044.232	45,19	142,42
46 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	388.010.734	54.941	36.201	13.922	51,77	294,63
47 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850.000	6.562.885.579	95.322	61.041	22.196	56,16	329,46
48 - İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.703.143.482	148.976	95.793	36.074	55,52	312,97
49 - İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000.000	838.524.183	108.603	80.210	34.777	35,40	212,28
50 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000.000	10.557.133.838	79.730	55.292	23.976	44,20	232,54
51 - IŞIKLAR MENKUL KIY. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	50.000	13.385.418	40.585	27.429	18.273	47,97	122,11
52 - KALKINMA MEN.DEĞ.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	459.794.500	22.990	14.630	-	57,14	-
53 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	560.518.599	280.259	191.232	96.237	46,55	191,22
54 - KOÇ MENKUL DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞTİRAK FONU	1.000.000	2.574.412.264	38.166	21.661	7.610	76,20	401,52
55 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600.000	18.123.196.622	2.471.457	1.920.451	794.642	28,69	211,02
56 - KOÇBANK A TİPİ İMKB 30 END.F.	200.000	11.619.591.324	682.550	402.512	179.375	69,57	280,52
57 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	2.182.865.422	109.143	70.620	25.972	54,55	320,23
58 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000.000	4.345.662.956	43.457	30.166	12.540	44,06	246,55
60 - MEKSA MENKUL DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.899.209.426	37.984	25.383	10.902	49,64	248,41
61 - NUROL MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500.000	2.457.258.618	107.887	68.275	33.542	58,02	221,65
62 - ORDU YARD.KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	5.092.340.421	237.196	191.012	95.318	24,18	148,85
63 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000.000	2.511.648.610	69.381	54.816	25.609	26,57	170,93
64 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	5.360.546.029	40.765	28.140	11.942	44,87	241,36
66 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	74.589.053	30.691	23.766	8.906	29,14	244,63
67 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	31.950.108	24.211	19.075	9.019	26,92	168,43
68 - SINAİ YATIRIM BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	450.697.676	22.535	15.943	-	41,35	-
69 - SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	156.240.419	15.694	12.079	7.836	29,93	100,29
70 - STRATEJİ MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.663.850.739	166.385	102.159	36.089	62,87	361,04
71 - SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100.000	467.730.290	110.619	87.680	33.941	26,16	225,92
72 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	195.446.975	96.593	71.312	42.542	35,45	127,05
73 - T.C.ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	5.081.461.415	7.259.231	5.452.162	2.644.851	33,14	174,47
74 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120.000	732.699.079	4.530.020	3.636.473	1.728.568	24,57	162,07
75 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6.000	1.475.981.033	17.150.405	13.595.516	6.099.714	26,15	181,17
76 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.F.	1.000.000	848.370.415	29.277	22.966	9.897	27,48	195,82
77 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	1.000.000	843.497.220	45.856	29.327	11.220	56,36	308,70
78 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	550.000	13.924.524.591	1.095.066	843.533	365.525	29,82	199,59
79 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100.000	2.110.180.005	212.130	152.728	61.080	38,89	247,30
80 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	145.000	9.141.454.144	4.741.701	3.421.408	1.452.579	38,59	226,43
81 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	147.000	3.785.372.004	2.537.405	2.011.672	897.302	26,13	182,78
82 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	828.851.062	4.124.663	3.183.316	1.389.317	29,57	196,88
83 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	10.359.263.712	718.156	505.506	235.906	42,07	204,42
84 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	2.702.818.035	6.058.568	3.775.861	1.564.452	60,46	287,26
85 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300.000	2.458.197.175	3.917.945	2.235.308	946.219	75,28	314,06
86 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	1.094.625.652	437.850	338.788	167.887	29,24	160,80
87 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125.000	803.109.414	882.945	719.335	373.129	22,74	136,63
88 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	286.650.595	1.512.708	1.205.987	574.524	25,43	163,30
89 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	200.000	687.060.748	46.361	31.068	-	49,22	-
90 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	200.000	1.280.104.530	67.115	39.988	-	67,84	-
91 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	200.000	647.036.435	53.998	32.176	-	67,82	-
92 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	1.569.158.597	4.887.431	2.971.345	1.042.221	64,49	368,94
93 - TACİRLER MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	2.489.002.118	103.598	78.912	40.160	31,28	157,96
94 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.351.505.656	99.053	70.889	35.638	39,73	177,94
95 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	377.092.073	40.566	28.964	16.018	40,05	153,25
96 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	3.598.968.322	69.756	54.695	23.702	27,54	194,30
97 - TEKFEN YAT.VE FİN. BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.195.603.999	62.198	49.897	28.925	24,65	115,03
98 - TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	20.000	138.227.761	387.594	249.943	122.210	55,07	217,16
99 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	328.497.180	140.654	108.764	51.572	29,32	172,73
00 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250.000	626.891.427	25.076	18.456	-	35,87	-
01 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000.000	4.878.465.549	49.106	36.871	12.359	33,18	297,34
02 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	200.000	757.964.979	38.211	26.802	13.849	42,57	175,90
03 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	500.000	3.064.007.614	61.752	35.184	12.571	75,51	391,24
04 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	500.000	1.814.692.789	36.359	20.890	6.749	74,05	438,72
05 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200.000	305.772.399	19.705	13.201	6.945	49,27	183,72
06 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	1.000.000	4.837.171.401	67.711	43.304	18.055	56,36	275,03
07 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	2.246.545.108	45.472	35.532	14.578	27,97	211,91
08 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	170.959.095	26.426	20.603	9.800	28,26	169,66
09 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	500.000	1.329.311.351	40.130	27.415	10.435	46,38	284,57
10 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	4.962.122.392	88.366	61.141	28.199	44,53	213,36
11 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	1.000.000	5.105.479.406	51.777	32.266	11.320	60,47	357,38
12 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. HALK SİGORTA A TİPİ ÖZEL F.	1.500.000	12.988.877.039	98.344	63.565	22.821	54,71	330,94
	73.748.000	281.989.710.060				42,91	228,34

EK- TABLO 1.8.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU ARALIK 1999

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1999	FİYAT TL. TL. Price 30.11.1999	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1998	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	439.640.593	46.176	41.221	23.321	12,02	98,00
2 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	6.955.491.502	1.319.833	1.249.214	676.408	5,65	95,12
3 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300.000	864.516.768	680.411	642.195	338.260	5,95	101,15
4 - ALFA MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.000.000	219.400.950	23.621	21.951	12.332	7,61	91,54
5 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	3.385.862.942	85.580	80.218	40.843	6,68	109,54
6 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	4.183.901.068	193.533	178.256	100.994	8,57	91,63
7 - ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250.000	145.214.644	85.711	81.354	50.148	5,36	70,91
8 - ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500.000	31.641.278.088	98.492	92.083	48.849	6,96	101,63
9 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000.000	9.090.239.101	18.180	17.321	-	4,96	-
10 - BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.635.287.933	99.576	93.178	48.419	6,87	105,65
11 - BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750.000	599.068.108	203.137	188.876	93.653	7,55	116,90
12 - BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	191.426.052	75.187	71.428	38.594	5,26	94,82
13 - BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	4.129.848.770	422.872	393.288	189.774	7,52	122,83
14 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	5.000.000	588.621.855	27.604	26.142	14.101	5,59	95,75
15 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500.000	1.840.849.991	54.977	44.119	21.297	24,61	158,14
16 - DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	2.501.159.977	2.521.775	2.146.651	1.117.978	17,47	125,57
17 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	2.573.142.633	32.227	30.537	16.704	5,53	92,93
18 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000.000	1.328.781.807	26.653	25.639	13.563	3,96	96,51
19 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	362.760.586	29.448	27.595	14.546	6,72	102,46
20 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	2.185.628.263	409.134	383.453	201.912	6,70	102,63
21 - EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.327.187.524	53.835	48.256	25.366	11,56	112,23
22 - EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	2.877.439.437	2.982.328	2.811.303	1.462.593	6,08	103,91
23 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F.	250.000	512.750.868	21.816	19.632	10.952	11,12	99,20
24 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	228.163.689	163.207	145.923	74.779	11,84	118,25
25 - ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	113.250.577	6.787.568	6.052.695	3.620.525	12,14	87,47
26 - ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	300.424.022	2.081.941	1.976.912	1.073.010	5,31	94,03
27 - ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.116.955.929	4.411.520	3.842.882	1.726.126	14,80	155,57
28 - ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	415.981.879	20.013	19.025	-	5,19	-
29 - FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54.000	489.440.051	5.188.594	4.798.331	2.368.943	8,13	119,03
30 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16.000	1.706.505.421	4.129.974	3.927.740	2.146.422	5,15	92,41
31 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	662.570.172	7.082.146	6.623.234	3.626.311	6,93	95,30
32 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	904.998.809	390.875	370.467	224.021	5,51	74,48
33 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	89.822.175	102.713	97.440	55.001	5,41	86,75
34 - HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500.000	2.998.760.632	44.004	42.296	22.754	4,04	93,39
35 - HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350.000	193.834.847	11.433	10.843	-	5,45	-
36 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	243.863.041	3.395.475	3.391.612	3.267.575	0,11	3,91
37 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25.000	370.718.083	5.076.244	4.689.285	2.962.017	8,25	71,38
38 - İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	1.737.229.441	5.882.194	5.341.143	2.643.776	10,13	122,49
39 - İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400.000	497.407.114	1.200.959	1.142.487	613.230	5,12	95,84
40 - İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	225.560.628	42.395	40.025	20.874	5,92	103,10
41 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	2.919.040.686	14.595	12.719	-	14,75	-
42 - IŞIKLAR MENKUL KIYMETLER B TİPİ KARMA FON	750.000	6.981.160	39.230	23.923	14.708	63,98	166,72
43 - K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	229.203.720	48.688	45.441	24.161	7,15	101,52
44 - KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	500.000	2.814.634.302	65.482	61.178	32.945	7,04	98,76
45 - KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ LİKİT FON	5.000.000	5.714.805.046	24.192	22.977	12.215	5,29	98,04
46 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	35.519.708.130	972.346	913.267	509.550	6,47	90,82
47 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	1.742.796.348	174.281	165.820	70.780	5,10	146,23
49 - OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.000.000	8.660.456.549	24.212	22.854	12.456	5,94	94,37
50 - OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500.000	1.442.456.839	29.635	27.948	15.295	6,04	93,75
51 - OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	401.364.589	54.786	49.908	31.265	9,77	75,23
52 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.638.367.211	65.723	61.640	33.311	6,62	97,30
53 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	3.881.232.112	3.856.569	3.616.583	1.908.824	6,64	102,04
54 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150.000	18.106.548.469	4.953.465	4.703.343	2.490.550	5,32	98,89
55 - SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	1.392.457.694	278.492	237.253	114.970	17,38	142,23
56 - SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	86.357.494	25.678	23.823	13.092	7,78	96,13
57 - SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.091.890.628	2.905.626	2.613.356	1.143.913	11,18	154,01
58 - SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	1.988.053.425	56.280	52.804	28.343	6,58	98,57
59 - SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200.000	735.054.251	67.983	60.925	25.472	11,58	166,89
60 - ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	648.213.072	64.823	61.775	33.152	4,93	95,53
61 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	20.153.904.543	6.201.201	5.789.980	3.001.068	7,10	106,63
62 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	100.000	42.411.311.420	5.809.769	5.507.118	2.929.741	5,50	98,30
63 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	150.000	36.384.021.811	5.350.591	4.989.418	2.603.212	7,24	105,54
64 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73.000	10.278.568.284	12.360.585	11.617.065	6.140.469	6,40	101,30
65 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400.000	21.679.093.515	228.261	214.214	115.433	6,56	97,74
66 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	8.040.036.393	2.588.731	2.340.942	1.070.998	10,59	141,71
67 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5.000	3.603.203.751	7.593.525	7.226.361	3.444.560	5,08	120,45
68 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65.000	9.175.794.625	7.706.219	7.159.108	3.396.732	7,64	126,87
69 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	34.782.649.848	3.258.446	3.076.368	1.678.888	5,92	94,08
70 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	136.000	78.293.027.612	5.812.375	5.488.571	2.988.947	5,90	94,46
71 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	13.000	4.151.664.151	15.080.509	14.257.001	8.211.201	5,78	83,66
72 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	610.983.537	3.281.488	2.914.220	1.556.037	12,60	110,89
73 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10.000	1.447.939.900	6.107.724	5.261.296	2.625.956	16,09	132,59
74 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	7.578.401.595	2.378.045	2.049.281	1.036.907	16,04	129,34
75 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200.000	155.996.852.031	12.719.884	11.976.227	6.450.917	6,21	97,18
76 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700.000	159.669.213.269	4.436.429	4.099.561	2.166.732	8,22	104,75
77 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300.000	1.792.124.207	897.952	829.395	501.074	8,27	79,21
78 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.996.374.543	3.992.749	3.531.522	1.835.974	13,06	117,47
79 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	450.568.316	140.543	131.822	74.545	6,62	88,54
80 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	601.354.002	1.992.558	1.886.655	1.016.516	5,61	96,02
81 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100.000	835.938.591	237.524	224.101	120.134	5,99	97,72
82 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	60.000	13.216.659.776	4.615.384	4.370.079	2.408.249	5,61	91,65
83 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000.000	1.145.416.798	52.833	43.577	22.686	21,24	132,88
84 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	130.000	27.496.718.275	2.141.906	2.025.131	1.090.213	5,77	96,47
85 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25.000	2.103.651.292	22.868.012	20.679.386	11.637.898	10,58	96,50
86 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	5.000	395.638.789	2.305.453	2.305.453	1.429.250	0,00	61,31
87 - TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.041.044.136	41.642	35.605	18.088	16,95	130,22
88 - TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7.500	1.004.599.672	1.465.820	1.385.553	746.459	5,79	96,37
89 - TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25.000	5.491.199.404	4.171.931	3.939.688	2.086.010	5,89	100,00
90 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	1.231.511.950	692.947	607.565	328.927	14,05	110,67
91 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	20.000	677.279.117	764.579	740.538	419.502	3,25	82,26
92 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	11.590.621.759	122.112	115.236	58.863	5,97	107,45
93 - TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	456.280.490	147.411	139.536	70.692	5,64	108,53
94 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	385.626.218	674.549	652.152	355.539	3,43	89,73
95 - ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	780.376.316	17.345	16.057	-	8,02	-
96 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	454.439.917	8.572.882	8.096.857	4.726.972	5,88	81,36
97 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40.000	34.666.223.047	13.713.111	12.820.770	6.959.320	6,96	97,05
98 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75.000	2.657.629.615	4.291.545	3.993.641	2.205.407	7,46	94,59
99 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18.000	241.976.849	2.520.330	2.392.189	1.583.598	5,36	59,15
00 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F.	2.750.000	574.253.017	70.004	66.281	39.183	5,62	78,66
01 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	4.000.000	32.049.067.643	79.541	74.205	39.970	7,19	99,00
02 - YATIRIM FİNANSMAN B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	6.632.185.090	33.161	30.904	16.620	7,30	99,52
03 - YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.000.000	129.366.017	40.558	38.090	19.834	6,48	104,48
04 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	537.226.531	21.489	19.434	10.647	10,57	101,82
	121.380.500	926.808.689.043				8,41	102,69

EK- TABLO 1.9.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 2000

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.2000	FİYAT TL. TL. Price 29.02.2000	FİYAT TL. TL. Price 29.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000.000	6.249.139.004	76.302	72.440	63.455	5,33	20,25
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE FERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200.000	885.871.863	44.294	41.641	38.874	6,37	13,94
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	1.165.353.937	74.889	70.215	64.979	6,66	15,25
4 - ACAR MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	5.212.786.632	52.128	48.693	46.291	7,05	12,61
5 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000.000	18.120.686.109	194.450	190.490	171.303	2,08	13,38
6 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000.000	2.518.036.282	23.602	23.504	23.621	0,42	-0,08
7 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	4.662.360.203	97.430	96.494	95.113	0,97	2,44
8 - ALTERNATİF BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	4.205.239.079	383.585	367.341	366.786	4,42	4,58
9 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FON	500.000	797.279.335	30.086	29.862	29.150	0,75	3,21
10 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.500.000	5.987.904.635	114.364	112.366	109.651	1,78	4,30
11 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ KARMA FON	600.000	8.841.631.315	2.181.611	2.129.282	2.026.922	2,46	7,63
12 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	1.460.200.469	310.767	289.363	247.833	7,40	25,39
13 - BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	796.392.495	82.907	81.921	85.252	1,20	-2,75
14 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500.000	731.833.022	22.287	21.509	19.553	3,62	13,98
15 - BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	2.536.617.740	52.683	49.238	45.487	7,00	15,82
16 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000.000	3.149.698.515	24.587	24.259	22.462	1,35	9,46
17 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.624.818.342	33.341	33.199	32.167	0,43	0,53
18 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	4.840.396.750	48.449	44.610	36.584	8,61	32,43
19 - COMM.UNION SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	7.769.788.873	1.648.132	1.635.582	1.452.293	-0,45	13,48
20 - DEMİR YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000.000	5.112.597.005	26.330	24.709	-	6,56	-
21 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ İMKB ULUSAL 100 E	1.000.000	1.497.261.579	22.607	22.605	23.161	0,01	-2,39
22 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	4.794.174.966	95.886	93.084	81.322	3,01	17,91
23 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ.ATİPİ KARMA FON	5.000.000	8.893.311.123	37.545	35.279	27.604	6,42	36,01
24 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	5.000.000	8.024.257.704	63.239	60.552	54.642	4,44	15,73
25 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	9.915.882.555	3.983.714	3.829.436	3.400.124	4,03	17,16
26 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000.000	7.796.850.423	37.799	36.899	36.524	2,44	3,49
27 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	1.243.806.572	25.049	24.491	21.304	2,28	17,58
28 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500.000	1.918.923.154	38.463	35.976	32.925	6,91	16,82
29 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A.Ş. A TİPİ AXA OYAK SİGORTA A.Ş. DE.	1.000.000	1.443.962.632	122.694	114.662	100.551	7,01	22,02
30 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200.000	23.445.224.777	527.391	527.215	417.561	0,03	26,30
31 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN F.	500.000	1.327.998.058	26.560	25.291	21.992	5,02	20,77
32 - EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110.000	1.485.073.873	516.849	507.157	487.248	1,91	6,08
33 - EGS EGE GİYİM SAN. BANK. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	1.253.286.032	50.304	46.594	43.152	7,96	16,58
34 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZEL F.	500.000	1.052.336.455	21.047	20.347	17.466	3,44	20,50
35 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	2.382.132.713	20.958	20.052	18.362	4,52	14,14
36 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250.000	646.423.639	30.405	29.903	25.197	1,68	20,67
37 - EKİNCİLER YAT.VE MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	207.433.463	23.281	25.021	23.210	-6,95	0,31
38 - ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	746.413.961	877.793	876.592	906.896	0,14	-3,21
39 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	863.218.237	23.396	23.037	23.119	1,56	1,20
40 - EVGİN MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	250.000	2.011.045.456	96.100	95.489	86.079	0,64	11,64
41 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	10.412.952.051	7.900.331	8.044.732	7.370.264	-1,79	7,19
42 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	100.000	195.823.081	27.128	25.866	20.864	4,88	30,02
43 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	100.000	410.342.778	127.120	122.507	124.837	3,77	1,83
44 - GLOBAL MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75.000	27.983.817.084	4.169.637	3.894.563	3.441.363	7,06	21,16
45 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.750.000	1.520.265.810	10.365	-	-	-	-
46 - HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	767.608.653	410.332	429.949	401.723	-4,56	2,14
47 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.404.283.972	14.112	13.922	13.568	1,36	4,01
48 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350.000	670.553.571	19.159	18.228	16.006	5,10	19,70
49 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.693.463.396	2.700.296	2.688.021	2.531.467	0,46	6,67
50 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	2.874.494.517	59.877	61.184	54.941	-2,14	8,98
51 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850.000	8.637.503.822	110.245	107.497	95.322	2,56	15,66
52 - İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	10.923.728.058	157.896	160.580	148.976	-1,67	5,99
53 - İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000.000	4.447.189.077	121.246	114.192	108.603	6,18	11,64
54 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000.000	19.261.303.607	89.258	85.527	79.730	4,36	11,95
55 - IŞIKLAR MENKUL KIY. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	50.000	93.994.687	41.249	46.193	40.585	-10,70	1,63
56 - KALKINMA MEN.DEĞ.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	478.706.889	23.935	24.327	22.990	-1,61	4,11
57 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	710.432.006	355.216	322.869	280.259	10,02	26,75
58 - KOÇ MENKUL DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞTİRAK FONU	1.000.000	3.893.704.798	38.937	36.298	38.166	7,27	2,02
59 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600.000	84.793.727.557	2.816.161	2.675.867	2.471.457	5,24	13,95
60 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000.000	2.265.223.525	113.261	112.932	109.143	0,29	3,77
61 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000.000	5.148.005.229	51.480	48.768	43.457	5,56	18,46
62 - KOÇBANK A TİPİ İMKB 30 END.F.	1.000.000	13.285.099.140	679.354	687.707	682.550	-1,21	-0,47
64 - MEKSA MENKUL DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	2.116.782.279	42.878	41.426	37.984	3,51	12,88
65 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	350.000	324.655.346	9.909				
66 - NUROL MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500.000	3.016.909.941	123.558	121.600	107.887	1,61	14,53
67 - ORDU YARD.KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	14.955.861.590	268.207	265.846	237.196	0,89	13,07
68 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000.000	6.092.052.319	75.764	73.967	69.381	2,43	9,20
69 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	5.561.325.484	40.776	43.499	40.765	-6,26	0,03
71 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	57.072.683	34.056	33.197	30.691	2,59	10,96
72 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	45.707.161	25.137	25.162	24.211	-0,10	3,83
73 - SINAİ YATIRIM BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	608.779.918	30.439	28.492	22.535	6,83	35,08
74 - SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	132.256.152	15.951	15.710	15.694	1,54	1,64
75 - STRATEJİ MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.633.193.727	176.776	173.373	166.385	1,96	6,24
76 - SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100.000	1.004.859.331	117.033	115.005	110.619	1,76	5,80
77 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	875.959.994	100.374	95.698	96.593	4,89	3,91
78 - T.C.ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	7.966.537.197	8.385.829	8.067.488	7.259.231	3,95	15,52
79 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120.000	5.173.993.272	4.909.345	4.756.194	4.530.020	3,22	8,37
80 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6.000	4.283.522.658	18.533.439	17.954.821	17.150.405	3,22	8,06
81 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.F.	1.000.000	1.766.430.977	33.302	32.407	29.277	2,76	13,75
82 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	1.000.000	973.436.405	50.240	47.208	45.856	6,42	9,56
83 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	550.000	57.279.691.568	1.213.210	1.171.274	1.095.066	3,58	10,79
84 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100.000	2.520.015.824	255.908	238.558	212.130	7,27	20,64
85 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	145.000	59.123.955.252	5.276.885	5.207.285	4.741.701	1,34	11,29
86 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	147.000	18.371.796.535	2.810.686	2.719.384	2.537.405	3,35	10,77
87 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	1.644.251.141	4.269.174	4.308.973	4.124.663	-0,92	3,50
88 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	35.739.788.328	785.480	777.278	718.156	1,06	9,37
89 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	28.372.993.946	5.889.000	5.756.241	6.038.568	2,31	-2,80
90 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300.000	24.972.528.374	4.148.640	4.185.596	3.917.943	-0,88	5,89
91 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	1.193.475.638	477.390	464.690	437.850	2,73	9,03
92 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125.000	4.259.619.664	849.584	870.913	882.945	-2,45	-3,78
93 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	439.819.367	1.585.420	1.600.660	1.512.708	-0,95	4,81
94 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400.000	955.320.822	47.571	46.547	46.361	2,20	2,61
95 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400.000	1.433.943.791	67.130	67.003	67.115	0,19	0,02
96 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400.000	1.809.530.267	57.953	55.257	53.998	4,88	7,32
97 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	10.000	1.807.160.792	4.742.084	4.825.101	4.887.431	-1,72	-2,97
98 - TACİRLER MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	3.761.275.722	121.760	119.864	103.598	1,58	17,53
99 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.143.206.373	99.688	98.757	99.053	0,94	0,64
00 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	384.312.856	49.137	45.456	40.566	8,14	21,18
01 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	7.730.884.592	80.066	76.112	69.756	5,20	14,78
02 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400.000	415.404.967	10.385	-	-	-	-
03 - TEKFEN YAT.VE FİN. BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.309.660.180	65.733	63.530	62.198	3,47	5,68
04 - TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	20.000	617.586.072	425.036	446.333	387.594	-4,77	9,66
05 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	665.286.908	155.532	151.050	140.634	2,97	10,58
06 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250.000	708.954.110	28.358	25.834	25.076	9,77	13,09
07 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000.000	12.910.704.631	55.031	54.743	49.106	0,53	12,06
08 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	1.000.000	1.953.887.449	42.001	40.628	38.211	3,38	9,92
09 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	1.000.000	6.607.300.645	66.151	69.097	61.752	-4,26	7,12
10 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	1.000.000	4.382.326.306	43.823	42.220	36.359	3,80	20,53
11 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200.000	411.297.544	20.960	20.869	19.705	0,44	6,37
12 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	1.000.000	7.866.322.598	78.699	73.485	67.711	4,26	16,23
13 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	5.238.599.831	52.606	49.305	45.472	6,69	15,69
14 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.996.923.902	30.002	28.211	26.426	6,35	13,53
15 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000.000	2.885.750.822	50.237	45.985	40.130	9,25	25,19
16 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	6.110.668.970	89.995	90.791	88.366	-0,88	1,84
17 - YATIRIM FİNANSMAN MEN.DEĞ. A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000.000	5.381.521.552	54.599	53.715	51.777	1,65	5,45
18 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. HALK SİGORTA A TİPİ ÖZEL F.	1.500.000	17.098.101.452	113.987	111.330	98.344	2,39	15,91
	101.103.000	756.625.081.510				2,61	10,75

EK- TABLO 1.10.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 2000

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.2000	FİYAT TL. TL. Price 29.02.2000	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.414.693.944	51.279	50.008	46.176	2,54	11,05
2 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	32.289.330.724	1.457.537	1.415.165	1.319.833	2,99	10,43
3 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300.000	3.386.795.749	744.418	725.010	680.411	2,68	9,41
4 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.231.873.357	93.456	90.045	85.580	3,79	9,20
5 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	2.499.874.067	211.505	206.560	193.533	2,39	9,29
6 - ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250.000	335.830.838	94.658	91.595	85.711	3,34	10,44
7 - ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500.000	35.383.427.586	106.681	103.930	98.492	2,65	8,31
8 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000.000	14.786.998.187	20.011	19.516	18.180	2,54	10,07
9 - BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.413.419.522	109.284	106.450	99.576	2,66	9,75
10 - BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750.000	1.058.782.202	210.611	204.573	203.137	2,95	3,68
11 - BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	496.702.387	83.144	80.640	75.187	3,10	10,58
12 - BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	23.767.312.674	509.473	489.179	422.872	4,15	20,48
13 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500.000	4.039.560.733	60.942	58.462	54.977	4,24	10,85
14 - DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	8.691.676.475	2.741.218	2.662.262	2.521.775	2,97	8,70
15 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	4.677.083.627	35.697	34.629	32.227	3,08	10,77
16 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000.000	1.483.733.080	29.677	28.691	26.653	3,44	11,35
17 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	873.858.202	33.936	32.056	29.448	5,86	15,24
18 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	3.162.631.021	448.079	435.691	409.134	2,84	9,52
19 - EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.178.425.247	59.148	57.059	53.835	3,66	9,87
20 - EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	1.411.173.528	3.292.365	3.205.411	2.982.328	2,71	10,40
21 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F.	500.000	1.259.636.106	26.061	24.887	21.816	4,72	19,46
22 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	781.415.371	183.100	180.549	163.207	1,41	12,19
23 - ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	968.185.051	7.011.007	7.065.630	6.787.568	-0,77	3,29
24 - ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	415.398.872	2.281.471	2.221.058	2.081.941	2,72	9,58
25 - ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.477.584.693	5.137.446	4.904.756	4.411.520	4,74	16,46
26 - ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	1.115.697.163	22.890	22.255	20.013	2,85	14,38
27 - FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54.000	1.078.311.639	5.643.838	5.566.240	5.188.594	1,39	8,77
28 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16.000	3.058.036.318	4.490.047	4.388.713	4.129.974	2,31	8,72
29 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	2.505.675.515	7.854.536	7.554.911	7.082.146	3,97	10,91
30 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	1.084.046.252	425.530	415.667	390.875	2,37	8,87
31 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	176.778.647	116.035	109.316	102.713	6,15	12,97
32 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.558.464.655	15.722	15.096	-	4,15	-
33 - HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500.000	5.191.986.135	48.267	46.970	44.004	2,76	9,69
34 - HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350.000	407.686.804	12.507	12.164	11.433	2,81	9,39
35 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	311.694.513	3.686.293	3.572.512	3.395.475	3,18	8,56
36 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25.000	745.453.042	5.482.683	5.284.862	5.076.244	3,74	8,01
37 - İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	3.651.039.134	6.546.977	6.292.882	5.882.194	4,04	11,30
38 - İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400.000	897.032.530	1.316.424	1.284.207	1.200.959	2,51	9,61
39 - İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	360.375.123	46.483	45.657	42.395	1,81	9,64
40 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000.000	6.505.476.300	16.548	15.751	14.595	5,06	13,38
41 - IŞIKLAR MENKUL KIYMETLER B TİPİ KARMA FON	750.000	16.150.274	34.374	39.752	39.230	-13,53	-12,38
42 - K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	185.927.860	55.192	52.972	48.688	4,19	13,36
43 - KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	500.000	3.306.351.723	73.162	70.540	65.482	3,72	11,73
44 - KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000.000	13.252.727.848	26.514	26.010	24.192	1,94	9,60
45 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	61.082.501.003	1.068.647	1.040.210	972.346	2,73	9,90
46 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	1.993.800.639	199.380	190.542	174.281	4,64	14,40
48 - MNG BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350.000	356.916.425	10.198	-	-	-	-
49 - OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.000.000	3.828.621.929	26.200	25.567	24.212	2,48	8,21
50 - OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	8.000.000	18.531.811.393	32.092	31.372	29.635	2,30	8,29
51 - OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	1.695.329.406	60.057	58.451	54.786	2,75	9,62
52 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.789.442.589	71.578	69.694	65.723	2,70	8,91
53 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	4.316.006.607	4.062.697	4.050.559	3.856.569	0,30	5,34
54 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150.000	27.222.632.536	5.457.975	5.312.729	4.953.465	2,73	10,18
55 - SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	1.659.513.684	331.903	317.122	278.492	4,66	19,18
56 - SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	200.764.717	29.173	28.742	25.678	1,50	13,61
57 - SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	883.202.254	3.228.426	3.131.480	2.905.626	3,10	11,11
58 - SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	2.939.599.800	61.452	59.821	56.280	2,73	9,19
59 - SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200.000	691.534.098	75.822	72.391	67.983	4,74	11,53
60 - ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	713.675.226	71.368	69.320	64.823	2,95	10,10
61 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	24.146.583.176	6.801.854	6.532.693	6.201.201	4,12	9,69
62 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	100.000	62.613.897.113	6.392.435	6.227.859	5.809.769	2,64	10,03
63 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	150.000	69.239.719.710	5.938.226	5.729.069	5.350.591	3,65	10,98
64 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73.000	7.837.510.087	13.292.725	12.920.562	12.360.585	2,88	7,54
65 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400.000	23.782.653.254	251.012	242.934	228.261	3,33	9,97
66 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	9.475.039.344	2.830.542	2.741.619	2.588.731	3,24	9,34
67 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5.000	4.100.273.368	8.260.019	8.054.210	7.593.525	2,56	8,78
68 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65.000	7.438.496.498	8.380.460	8.078.584	7.706.219	3,74	8,75
69 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	41.846.479.359	3.540.496	3.454.038	3.258.446	2,50	8,66
70 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272.000	131.422.002.462	6.310.035	6.160.784	5.812.375	2,42	8,56
71 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	13.000	11.957.135.292	16.448.971	15.963.173	15.080.509	3,04	9,07
72 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	703.816.081	3.498.805	3.461.491	3.281.488	1,08	6,62
73 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10.000	1.638.428.517	6.652.544	6.577.254	6.107.724	1,14	8,92
74 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	46.263.990.019	2.639.950	2.566.205	2.378.045	2,87	11,01
75 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200.000	263.001.854.650	13.779.687	13.454.203	12.719.884	2,42	8,33
76 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700.000	293.314.393.889	4.834.232	4.702.142	4.436.429	2,81	8,97
77 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300.000	6.130.466.147	1.002.344	992.344	897.952	1,01	11,63
78 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.203.002.143	4.410.004	4.295.573	3.992.749	2,66	10,45
79 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	290.103.825	145.205	144.770	140.543	0,30	3,32
80 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	403.032.703	2.154.679	2.108.469	1.992.558	2,19	8,14
81 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100.000	1.182.208.878	258.219	252.698	237.524	2,18	8,71
82 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120.000	31.092.750.311	5.083.717	4.940.645	4.615.384	2,90	10,15
83 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000.000	2.272.066.143	56.975	55.378	52.833	2,88	7,84
84 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	260.000	33.744.334.574	2.357.355	2.291.980	2.141.906	2,85	10,06
85 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	50.000	7.738.967.022	25.350.639	24.515.058	22.868.012	3,41	10,86
86 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	10.000	775.981.125	2.908.584	2.807.165	2.305.453	3,61	26,16
87 - TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	936.543.111	45.664	43.553	41.642	4,85	9,66
88 - TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7.500	850.746.136	1.614.013	1.570.457	1.465.820	2,77	10,11
89 - TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25.000	7.693.547.952	4.600.469	4.469.643	4.171.931	2,93	10,27
90 - TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	400.000	417.198.174	10.591	10.358	-	2,25	-
91 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	400.000	413.888.271	10.397	-	-	-	-
92 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	662.545.751	749.408	727.075	692.947	3,07	8,15
93 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	20.000	1.288.130.864	836.128	814.052	764.579	2,71	9,36
94 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	12.303.510.675	134.659	131.422	122.112	2,46	10,27
95 - TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	404.673.339	157.737	153.279	147.411	2,91	7,00
96 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	225.429.136	725.016	706.344	674.549	2,64	7,48
97 - ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.095.432.063	19.212	18.657	17.345	2,97	10,76
98 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	3.096.321.867	8.777.119	8.686.517	8.572.882	1,04	2,38
99 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40.000	54.713.140.054	14.747.612	14.405.457	13.713.111	2,38	7,54
00 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75.000	4.582.880.723	4.310.614	4.381.763	4.291.545	-1,62	0,44
01 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18.000	508.433.927	2.690.411	2.452.183	2.520.330	9,71	6,75
02 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F.	2.750.000	2.013.512.778	67.998	66.220	70.004	2,68	-2,87
03 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000.000	44.432.576.879	85.914	83.785	79.541	2,54	8,01
04 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	500.000	530.653.775	10.613	10.138	-	4,68	-
05 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000.000	10.187.557.591	35.998	35.051	33.161	2,70	8,56
06 - YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.000.000	206.501.039	43.997	42.950	40.558	2,44	8,48
07 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	609.244.864	24.370	23.255	21.489	4,79	13,41
	138.386.500	################				2,81	9,65

EK- TABLO 1.11.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 2000

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM ÖZKİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	AT TL. TL. Price 30.06.2000	AT TL. TL. Price 31.05.2000	AT TL. TL. Price 29.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	İL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000.000	6.487.276.856	79.210	80.816	63.455	-1,99	24,83
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200.000	908.064.540	45.403	46.262	38.874	-1,86	16,79
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	1.546.451.870	71.718	76.458	64.979	-6,20	10,37
4 - ACAR MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	15.814.903.250	53.888	55.649	46.291	-3,16	16,41
5 - AE YATIRIM MEN DEĞ A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000.000	352.916.913	9.227	-	-	-	-
6 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	530.000	441.119.118	9.579	9.941	-	-3,64	-
7 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000.000	14.064.647.520	190.395	199.336	171.503	-4,49	11,02
8 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	530.000	207.779.039	9.425	-	-	-	-
9 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000.000	824.752.980	21.152	21.981	23.621	-3,77	-10,45
10 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.182.694.316	94.799	94.433	95.113	0,39	-0,33
11 - ALTERNATİF BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	3.658.201.993	380.297	398.039	366.786	-4,46	3,68
12 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FON	500.000	696.815.060	26.295	27.858	29.150	-5,61	-9,79
13 - ATA YAT.MEN KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 50 END.	1.000.000	506.426.470	8.613	-	-	-	-
14 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FON	1.500.000	6.069.435.200	108.173	115.647	109.651	-6,46	-1,35
15 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ KARMA FON	600.000	7.882.476.006	2.215.174	2.218.399	2.026.922	-0,15	9,29
16 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	1.188.337.195	273.470	288.530	247.833	-5,22	10,34
17 - BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600.000	515.364.700	83.868	86.471	85.252	-3,01	-1,62
18 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500.000	609.859.730	23.893	24.079	19.553	-0,77	22,19
19 - BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	2.694.849.413	55.816	57.004	45.487	-2,08	22,71
20 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000.000	2.368.668.022	24.351	25.808	22.462	-5,65	8,41
21 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.632.551.477	34.101	35.823	33.167	-4,81	2,82
22 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000.000	7.780.076.941	53.822	54.103	36.584	-0,52	47,12
23 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK A TİPİ KARMA F	5.000.000	1.830.201.663	10.461	-	-	-	-
24 - COMM.UNION SİGO. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	6.291.157.763	1.741.497	1.714.929	1.452.293	1,55	19,91
25 - DEMİR YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000.000	4.785.760.560	24.020	26.626	-	-9,79	-
26 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ İMKB ULUSA	1.000.000	1.595.644.589	19.925	22.112	23.161	-9,89	-13,97
27 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN F	1.500.000	5.515.200.937	91.650	99.405	81.322	-7,80	12,70
28 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	5.000.000	13.558.239.995	35.753	37.331	27.604	-4,23	29,52
29 - DEMİRBANK A TİPİ CİNGİLLİ HOLDİNG ÖZEL FON	5.000.000	7.529.790.315	67.790	67.690	54.642	0,15	24,06
30 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	85.000	9.701.678.490	3.776.464	4.121.185	3.400.124	-8,36	11,07
31 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000.000	4.545.800.484	39.419	40.157	36.524	-1,84	7,93
32 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	1.221.776.456	27.159	27.687	21.304	-1,91	27,48
33 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500.000	1.716.378.823	41.632	41.470	32.925	0,39	26,45
34 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A.Ş. A TİPİ AXA OYAK SİGORTA A.Ş	1.000.000	1.991.771.194	130.426	133.269	100.551	-2,13	29,71
35 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200.000	27.708.606.808	536.717	556.257	417.561	-3,51	28,54
36 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.500.000	1.550.771.321	25.737	27.302	21.992	-5,73	17,03
37 - EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110.000	1.638.070.130	541.366	548.935	487.248	-1,38	11,11
38 - EGS EGE GİYİM SAN. BANK. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	1.412.033.371	48.142	50.734	43.152	-5,11	11,57
39 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZEL F.	1.500.000	1.063.373.172	21.267	21.904	17.466	-2,91	21,76
40 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	2.570.922.258	19.702	20.945	18.362	-5,94	7,30
41 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250.000	521.610.377	29.727	31.672	25.197	-6,14	17,98
42 - EKİNCİLER YAT.VE MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	260.393.958	21.855	22.906	23.210	-4,59	-5,84
43 - ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	428.530.498	865.072	932.119	906.896	-7,19	-4,61
44 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	335.803.018	22.853	24.263	23.119	-5,81	-1,15
45 - EVGİN MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	250.000	1.439.545.403	89.192	94.219	86.079	-5,34	3,62
46 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	8.554.554.752	7.130.667	7.323.685	7.370.264	-2,64	-3,25
47 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ	400.000	246.673.859	26.946	29.632	20.864	-9,07	29,15
48 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	100.000	329.021.778	135.567	145.038	124.837	-6,53	8,60
49 - GLOBAL MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75.000	32.158.152.934	4.357.060	4.412.192	3.441.363	-1,25	26,61
50 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.750.000	1.701.269.736	10.366	10.839	-	-4,36	-
51 - HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	857.393.446	451.926	467.952	401.723	-3,42	12,50
52 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.865.498.321	14.886	15.250	13.568	-2,39	9,71
53 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350.000	3.360.963.009	18.434	19.896	16.006	-7,35	15,17
54 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	1.924.189.462	2.764.918	2.889.890	2.531.467	-4,32	9,22
55 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000.000	2.823.481.824	9.427	-	-	-	-
56 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500.000	2.718.949.882	59.975	62.136	54.941	-3,48	9,16
57 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850.000	6.142.449.266	107.644	109.857	95.322	-2,01	12,93
58 - İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	3.232.936.167	152.340	156.047	148.976	-2,38	2,26
59 - İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000.000	3.372.154.768	125.688	125.763	108.603	-0,06	15,73
60 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000.000	18.748.880.069	91.851	92.088	79.730	-0,26	15,20
61 - KALKINMA MEN.DEĞ.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	476.906.572	23.845	24.793	22.990	-3,82	3,72
62 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000.000	632.498.869	9.222	9.756	-	-5,47	-
63 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200.000	594.169.330	343.709	364.103	280.259	-5,60	22,64
64 - KOÇ MENKUL DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞTİRAK FONU	1.000.000	4.116.850.269	41.169	44.514	38.166	-7,52	7,87
65 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600.000	87.664.574.227	2.808.210	2.828.463	2.471.457	-0,72	13,63
66 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000.000	5.974.341.849	103.648	113.228	109.143	-8,46	-5,04
67 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000.000	3.229.697.619	52.297	54.764	43.457	-4,50	20,34
68 - KOÇBANK A TİPİ İMKB 30 END.F.	1.000.000	15.695.299.958	610.659	684.798	682.550	-10,83	-10,53
69 - MEKSA MENKUL DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	1.588.262.512	37.567	40.300	37.984	-6,78	-1,10
70 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	350.000	286.119.965	9.868	10.311	-	-4,29	-
71 - NUROL MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500.000	3.622.256.938	132.020	134.401	107.887	-1,77	22,37
72 - ORDU YARD.KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	15.353.587.431	271.533	272.394	237.196	-0,32	14,48
73 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000.000	5.454.076.984	76.541	77.481	69.381	-1,21	10,32
74 - OYAK MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	900.279.746	9.580	9.916	-	-3,39	-
75 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000.000	4.682.955.417	34.692	38.125	40.765	-9,01	-14,90
76 - PARK YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	250.000	184.514.497	9.831	9.980	-	-1,30	-
77 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	116.471.233	36.979	38.280	30.691	-3,40	20,49
78 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	121.862.161	28.615	29.423	24.211	-2,75	18,19
79 - SINAİ YATIRIM BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	400.000	1.378.185.218	34.405	34.991	22.535	-1,68	52,67
80 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	750.000	696.505.672	9.993	9.993	-	0,00	-
81 - SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	96.366.198	14.880	15.622	15.694	-4,75	-5,19
82 - STRATEJİ MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.780.274.619	182.456	192.955	166.385	-5,44	9,66
83 - SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100.000	706.654.122	111.823	115.644	110.619	-3,30	1,09
84 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	648.514.595	99.762	102.176	96.593	-2,36	3,28
85 - T.C.ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	12.462.744.478	8.308.496	8.647.895	7.259.231	-3,92	14,45
86 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120.000	3.602.976.585	5.003.759	5.185.421	4.530.020	-3,50	10,46
87 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6.000	3.781.929.135	18.990.641	18.896.036	17.150.405	0,50	10,73
88 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.FERENCO DEĞ.Ö.F.	1.000.000	1.778.452.955	33.529	34.303	29.277	-2,26	14,52
89 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	1.000.000	759.986.585	47.779	50.022	45.856	-4,48	4,19
90 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800.000	48.170.634.492	1.182.863	1.228.959	1.095.066	-3,75	8,02
91 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100.000	8.564.115.970	242.291	257.487	212.130	-5,90	14,22
92 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435.000	49.418.914.562	5.216.068	5.386.678	4.741.701	-3,17	10,00
93 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441.000	14.723.347.778	2.851.002	2.858.038	2.537.405	-0,25	12,36
94 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	1.676.941.598	4.137.685	4.207.338	4.124.663	-1,66	0,32
95 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	36.619.596.549	771.891	775.963	718.156	-0,52	7,48
96 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200.000	28.377.561.567	5.472.974	5.684.568	6.058.568	-3,72	-9,67
97 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000.000	5.479.218.154	8.324	9.262	-	-10,12	-
98 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300.000	24.024.571.730	3.916.931	4.400.828	3.917.943	-11,00	-0,03
99 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	1.170.921.686	468.369	481.443	437.850	-2,72	6,97
100 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125.000	3.373.614.631	722.114	777.719	882.945	-7,15	-18,22
101 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	384.580.875	1.603.723	1.685.075	1.512.708	-4,83	6,02
102 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400.000	858.559.819	47.983	51.459	46.261	-6,75	3,50
103 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400.000	1.175.793.104	61.713	66.543	67.115	-7,26	-8,05
104 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400.000	1.954.595.168	59.474	61.369	53.998	-3,09	10,14
105 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	10.000	1.762.161.610	4.556.686	4.827.590	4.887.431	-5,61	-6,77
106 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ TVB MENSUPLARI ÖZEL FON	1.000.000	949.600.000	9.496	9.651	-	-1,61	-
107 - TACİRLER MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000.000	3.705.767.711	120.425	124.695	103.598	-3,42	16,24
108 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.049.893.193	101.435	104.955	99.033	-3,35	2,41
109 - TAİB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	1.003.850.624	53.971	55.908	40.566	-3,46	33,05
110 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	6.687.764.714	78.864	81.049	69.756	-2,70	13,06
111 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400.000	385.251.559	9.631	10.696	-	-9,77	-
112 - TEKFEN YAT.VE FİN. BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.188.477.989	68.453	68.391	62.198	0,09	10,06
113 - TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100.000	523.662.360	428.901	497.082	387.594	-13,72	10,66
114 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	565.819.978	154.288	157.880	140.654	-2,28	9,69
115 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250.000	673.481.459	26.939	28.373	25.076	-5,05	7,43
116 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000.000	8.581.453.805	54.013	55.293	49.106	-2,31	9,99
117 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FON	1.000.000	4.028.683.497	46.352	48.863	38.211	-5,14	21,31
118 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	1.000.000	5.030.880.082	57.144	60.424	61.752	-5,43	-7,46
119 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	1.000.000	4.724.971.855	47.427	48.403	36.359	-2,02	30,44
120 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200.000	490.540.797	22.219	22.641	19.705	-1,86	12,76
121 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	1.000.000	12.355.077.420	75.965	78.704	67.711	-3,48	12,19
122 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500.000	7.208.611.726	51.638	52.493	45.472	-1,63	13,56
123 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	2.690.174.258	29.477	30.141	26.426	-2,20	11,55
124 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000.000	5.244.824.982	50.814	50.754	40.130	0,12	26,62
125 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	6.000.565.670	89.721	93.673	88.366	-4,22	1,53
126 - YATIRIM FİNANSMAN MEN.DEĞ. A TİPİ RESAN ÖZEL FON	2.000.000	6.418.169.291	54.384	57.388	51.777	-5,23	5,04
127 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. HALK SİGORTA A TİPİ ÖZEL F.	1.500.000	18.670.105.366	109.824	115.286	98.344	-4,74	11,67
128 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	207.187.835	9.736	10.001	-	-2,65	-
	185.087.000	775.390.762.680				-3,95	10,40

EK- TABLO 1.12.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 2000

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyon TL.) Value of Funds (TL. Million)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.2000	FİYAT TL. TL. Price 31.05.2000	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1	ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	731.395.695	54.696	53.271	46.176	2,68	18,45
2	AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	27.902.779.196	1.570.628	1.528.518	1.319.833	2,75	19,00
3	AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300.000	1.862.968.954	779.469	761.141	680.411	2,41	14,56
4	ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	3.053.308.392	97.386	94.759	85.580	2,77	13,79
5	ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300.000	2.211.251.676	223.218	219.914	193.533	1,50	15,34
6	ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250.000	281.607.941	102.946	101.300	85.711	1,62	20,11
7	ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500.000	30.150.301.267	112.283	109.816	98.492	2,25	14,00
8	ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000.000	14.707.614.042	21.597	21.013	18.180	2,78	18,79
9	BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	846.973.270	110.509	109.462	99.576	0,96	10,98
10	BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750.000	527.188.962	227.678	224.765	203.137	1,30	12,08
11	BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500.000	384.877.615	90.241	87.959	75.187	2,59	20,02
12	BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	27.408.077.356	574.847	556.011	422.872	3,39	35,94
13	DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500.000	3.637.584.757	65.574	63.955	54.977	2,53	19,28
14	DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	8.541.798.245	2.890.180	2.856.831	2.521.775	1,17	14,61
15	DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	7.629.677.317	38.903	37.647	32.227	3,34	20,72
16	DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000.000	1.637.654.489	32.753	31.685	26.653	3,37	22,89
17	DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	1.031.800.750	36.931	35.336	29.448	4,52	25,41
18	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	3.133.799.729	473.455	469.251	409.134	0,90	15,72
19	EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.401.519.549	61.612	61.636	53.835	-0,04	14,45
20	EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	1.027.596.549	3.438.273	3.341.236	2.982.328	2,90	15,29
21	EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F.	2.000.000	914.023.945	28.386	28.386	21.816	0,00	30,12
22	EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	991.893.798	202.200	196.124	163.207	3,10	23,89
23	ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	408.240.745	7.154.587	7.320.793	6.787.568	-2,27	5,41
24	ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	395.662.341	2.462.961	2.394.421	2.081.941	2,86	18,30
25	ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	3.936.056.791	5.715.447	5.525.354	4.411.520	3,44	29,56
26	ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	923.761.795	24.748	24.061	20.013	2,86	23,66
27	FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54.000	733.531.678	6.188.052	6.012.273	5.188.594	2,92	19,26
28	FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16.000	2.344.832.705	4.820.097	4.685.616	4.129.974	2,87	16,71
29	FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	2.684.170.650	8.427.934	8.223.447	7.082.146	2,49	19,00
30	GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200.000	856.550.970	456.180	444.728	390.875	2,58	16,71
31	GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	375.036.735	129.528	126.987	102.713	2,00	26,11
32	GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	1.456.837.980	17.351	16.785	-	3,37	-
33	HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500.000	5.397.033.743	51.933	50.549	44.004	2,74	18,02
34	HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350.000	93.459.426	13.209	12.266	11.433	7,68	15,53
35	İKTİSAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	434.928.349	4.093.251	3.989.282	3.395.475	2,61	20,55
36	İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25.000	1.104.881.992	5.736.518	5.646.398	5.076.244	1,60	13,01
37	İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	2.307.420.815	6.983.170	6.801.843	5.882.194	2,67	18,72
38	İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400.000	315.800.525	1.404.088	1.374.259	1.200.959	2,17	16,91
39	İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	449.912.355	49.808	48.952	42.395	1,75	17,49
40	İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000.000	6.001.928.061	17.951	17.279	14.595	3,89	22,99
41	K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	171.980.070	62.707	61.112	48.688	2,61	28,79
42	KENT YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000.000	1.173.437.367	10.957	10.607	-	3,29	-
43	KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	1.500.000	3.543.251.706	80.402	77.793	65.482	3,35	22,78
44	KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000.000	39.383.440.903	28.221	27.208	24.192	3,72	16,66
45	KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	35.677.266.131	1.106.344	1.077.642	972.346	2,66	13,78
46	KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100.000	2.169.451.146	216.948	210.191	174.281	3,21	24,48
47	MNG BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350.000	399.184.954	11.407	11.101	-	2,76	-
48	OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.000.000	7.004.213.892	27.890	27.054	24.212	3,09	15,19
49	OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	8.000.000	26.136.349.339	34.443	33.658	29.635	2,33	16,22
50	OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000.000	2.103.472.086	63.000	61.798	54.786	1,95	14,99
51	OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	1.593.562.276	76.491	74.879	65.723	2,15	16,38
52	PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	2.687.564.487	4.045.435	4.031.495	3.856.569	0,35	4,90
53	PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150.000	23.407.910.168	5.887.279	5.724.446	4.953.465	2,84	18,85
54	SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	1.815.535.884	363.107	354.605	278.492	2,40	30,38
55	SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ KARMA FON	750.000	731.406.066	9.951	9.996	-	-0,45	-
56	SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	167.200.948	35.703	34.824	25.678	2,53	39,04
57	SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	523.736.095	3.410.406	3.351.322	2.905.626	1,76	17,37
58	SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500.000	2.741.387.059	65.908	64.403	56.280	2,34	17,11
59	SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200.000	596.541.289	84.270	78.183	67.983	7,78	23,96
60	ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	778.767.540	78.430	76.301	64.823	2,79	20,99
61	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	18.478.288.301	7.246.388	7.019.338	6.201.201	3,23	16,85
62	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300.000	74.135.022.477	6.899.298	6.705.132	5.809.769	2,90	18,75
63	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30.000	56.694.625.327	6.288.921	6.082.543	5.350.591	3,39	17,54
64	T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73.000	6.332.979.872	14.371.024	13.978.810	12.360.585	2,81	16,26
65	T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400.000	21.877.373.205	255.196	255.196	228.261	0,00	11,80
66	T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	8.815.566.128	3.087.385	2.971.319	2.588.731	3,91	19,26
67	T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5.000	4.137.922.669	8.866.724	8.670.289	7.593.525	2,27	16,77
68	T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65.000	8.042.722.831	9.234.425	9.029.874	7.706.219	2,27	19,83
69	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	36.632.722.745	3.804.036	3.703.180	3.258.446	2,72	16,74
70	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272.000	171.381.342.068	6.787.623	6.605.386	5.812.375	2,76	16,78
71	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	13.000	6.607.366.118	17.269.013	16.736.134	15.080.509	3,18	14,51
72	T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	360.291.918	3.364.730	3.328.532	3.281.488	1,09	2,54
73	T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10.000	674.203.606	6.242.568	6.181.940	6.107.724	0,98	2,21
74	T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500.000	39.862.083.451	2.809.450	2.746.302	2.378.045	2,30	18,14
75	T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200.000	231.599.810.983	14.679.585	14.358.675	12.719.884	2,23	15,41
76	T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700.000	204.699.529.501	5.128.942	5.008.015	4.436.429	2,41	15,61
77	T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300.000	2.756.422.136	963.131	917.606	897.952	4,96	7,26
78	T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.312.706.480	4.625.413	4.549.935	3.992.749	1,66	15,85
79	T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100.000	298.375.309	154.328	148.194	140.543	4,14	9,81
80	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	421.686.787	2.302.098	2.261.917	1.992.558	1,78	15,53
81	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100.000	1.087.197.372	275.312	269.414	237.524	2,19	15,91
82	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120.000	25.120.571.386	5.481.424	5.332.322	4.615.384	2,80	18,76
83	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000.000	1.631.662.589	59.856	58.671	52.833	2,02	13,29
84	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	260.000	36.161.265.510	2.544.160	2.474.916	2.141.906	2,80	18,78
85	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	50.000	4.476.813.949	25.901.942	25.205.793	22.868.012	2,76	13,27
86	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	10.000	809.650.622	2.934.580	2.930.565	2.305.453	0,14	27,29
87	TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	987.794.030	48.547	48.551	41.642	-0,01	16,58
88	TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7.500	510.009.492	1.748.105	1.698.940	1.465.820	2,89	19,26
89	TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25.000	6.824.522.126	4.999.064	4.850.585	4.171.931	3,06	19,83
90	TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	400.000	2.285.016.350	11.425	11.101	-	2,92	-
91	TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	400.000	416.843.886	11.593	11.083	-	4,61	-
92	TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50.000	566.375.185	810.172	787.547	692.947	2,87	16.92
93	TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100.000	2.776.734.604	906.929	879.601	764.579	3,11	18,62
94	TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	13.011.962.774	146.947	142.724	122.112	2,96	20,34
95	TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150.000	370.050.217	165.860	163.381	147.411	1,52	12,52
96	TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20.000	187.002.804	712.283	707.868	674.549	0,62	5,59
97	ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000.000	969.764.375	20.903	20.359	17.345	2,67	20,51
98	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.820.605.834	9.246.911	8.951.299	8.572.882	3,30	7,86
99	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40.000	57.458.305.739	15.875.026	15.432.794	13.713.111	2,87	15,77
100	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75.000	4.772.813.965	4.737.990	4.432.702	4.291.545	6,89	10,40
101	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18.000	502.609.009	2.765.432	2.744.532	2.520.330	0,76	9,73
102	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F.	2.750.000	1.818.663.334	64.483	64.247	70.004	0,37	-7,89
103	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000.000	35.941.839.527	92.670	90.124	79.541	2,82	16,51
104	YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	530.000	571.775.597	10.788	10.272	-	5,02	-
105	YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.500.000	388.147.865	11.727	11.162	-	5,06	-
106	YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000.000	10.544.296.581	38.995	37.884	33.161	2,93	17,59
107	YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.000.000	255.689.999	47.432	46.125	40.558	2,83	16,95
108	ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250.000	1.838.878.933	25.987	25.637	21.489	1,37	20,93
		171.986.500	1.433.269.306.122				2,55	17,28

EK- TABLO 1.13.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2000

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2000	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2000	FİYAT TL. TL. Price 29.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000	5.982.596.625	76.018	78.606	63.455	-3,29	19,80
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200	854.113.928	42.706	44.488	38.874	-4,01	9,86
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	710.648.626	63.821	67.612	64.979	-5,61	-1,78
4 - ACAR MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	12.233.308.682	42.858	48.245	46.291	-11,17	-7,42
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	168.667.754	8.203	9.147	-	-10,32	-
6 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	355.960.515	8.730	9.469	-	-7,80	-
7 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	11.218.314.929	166.073	184.289	171.503	-9,88	-3,17
8 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	150.540.646	8.398	9.503	-	-11,62	-
9 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	528.461.254	18.697	20.191	23.621	-7,40	-20,85
10 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.474.660.700	89.008	91.325	95.113	-2,54	-6,42
11 - ALTERNATİF BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.572.816.460	301.395	341.040	366.786	-11,62	-17,83
12 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FON	500	493.606.536	18.985	22.642	29.150	-16,15	-34,87
13 - ANADOLUBANK A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	567.433.933	7.652	9.113	-	-16,02	-
14 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	520.831.935	9.827	-	-	-	-
15 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 50 END.	1.000	589.114.948	6.878	7.866	-	-12,57	-
16 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.500	4.858.545.361	88.417	97.817	109.651	-9,61	-19,37
17 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ KARMA FON	600	7.005.460.908	2.131.263	2.189.767	2.026.922	-2,67	5,15
18 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	962.651.041	253.616	263.394	247.833	-3,71	2,33
19 - BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	357.654.624	80.364	83.051	85.252	-3,23	-5,73
20 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500	577.067.182	22.237	23.637	19.553	-5,92	13,73
21 - BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	1.816.119.162	49.513	52.109	45.487	-4,98	8,85
22 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	1.429.467.347	21.536	23.568	22.462	-8,62	-4,12
23 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.129.348.103	31.047	33.191	33.167	-6,46	-6,39
24 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	5.044.407.745	52.371	53.770	36.584	-2,60	43,15
25 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK.A TİPİ KARMA F.	5.000	1.439.875.898	10.714	11.032	-	-2,88	-
26 - COMM.UNION SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	4.644.803.145	1.602.209	1.688.198	1.452.293	-5,09	10,32
27 - DEMİR YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	3.690.697.678	21.003	22.782	-	-7,81	-
28 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ FONU	1.000	1.147.538.983	15.342	17.505	23.161	-12,36	-33,76
29 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	4.798.434.131	80.196	88.230	81.322	-9,11	-1,39
30 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ.ATİPİ KARMA FON	10.000	8.464.493.017	31.479	34.350	27.604	-8,36	14,04
31 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	5.000	5.481.303.860	64.748	68.425	54.642	-5,37	18,49
32 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	85	7.776.732.531	3.339.553	3.656.860	3.400.124	-8,68	-1,78
33 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	3.011.081.675	35.516	36.761	36.524	-3,39	-2,76
34 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	860.102.516	21.677	24.961	21.304	-13,16	1,75
35 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	889.800.421	37.727	39.215	32.925	-3,80	14,58
36 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A.Ş. A TİPİ AXA OYAK SİGORTA A.Ş. DEĞ.ÖZEL F.	1.000	1.567.419.018	102.638	117.620	100.551	-12,74	2,08
37 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	23.110.547.180	489.497	521.448	417.561	-6,13	17,23
38 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.500	1.341.724.065	20.914	23.998	21.992	-12,85	-4,91
39 - EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110	1.259.230.065	476.047	532.406	487.248	-10,59	-2,30
40 - EGEBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FON	1.000	396.898.132	8.419	9.440	-	-10,82	-
41 - EGEBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	235.275.439	8.371	9.642	-	-13,18	-
42 - EGS EGE GİYİM SAN. BANK. A TİPİ KARMA FON	1.000	946.223.810	42.792	46.036	43.152	-7,05	-0,83
43 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZEL F.	1.500	909.594.966	18.192	19.839	17.466	-8,30	4,16
44 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	2.134.046.212	16.128	18.518	18.362	-12,91	-12,17
45 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250	447.743.976	25.608	28.017	25.197	-8,60	1,63
46 - EKİNCİLER YAT.VE MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	152.618.396	20.504	21.556	23.210	-4,88	-11,66
47 - ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	364.484.328	726.484	810.212	906.896	-10,33	-19,89
48 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	365.416.772	19.176	22.129	23.119	-13,34	-17,06
49 - EVGİN MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	250	891.657.813	80.097	85.482	86.079	-6,30	-6,95
50 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	5.379.389.406	5.105.602	6.073.360	7.370.264	-15,93	-30,73
51 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	400	194.234.192	22.182	24.668	20.864	-10,08	6,31
52 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	100	279.986.868	118.890	127.368	124.837	-6,66	-4,76
53 - GLOBAL MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75	26.705.683.821	4.092.574	4.293.650	3.441.363	-4,68	18,92
54 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	1.283.829.746	8.543	9.798	-	-12,81	-
55 - HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	753.816.747	377.154	428.147	401.723	-11,91	-6,12
56 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.349.951.523	14.713	14.868	13.568	-1,04	8,44
57 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350	2.441.948.131	16.306	17.777	16.006	-8,27	1,88
58 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	1.434.680.122	2.272.635	2.469.244	2.531.467	-7,96	-10,22
59 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	2.282.952.299	7.611	8.357	-	-8,93	-
60 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.734.796.549	52.349	57.126	54.941	-8,36	-4,72
61 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	4.317.670.055	102.924	106.098	95.322	-2,99	7,98
62 - İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	3.734.076.120	144.815	150.126	148.976	-3,54	-2,79
63 - İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	2.272.668.134	120.054	124.035	108.603	-3,21	10,54
64 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	39.849.415.522	87.056	89.125	79.730	-2,32	9,19
65 - KALKINMA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	458.964.678	9.179	10.124	-	-9,33	-
66 - KALKINMA MEN.DEĞ.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	446.506.930	22.325	24.127	22.990	-7,47	-2,89
67 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	602.463.584	8.808	9.016	-	-2,31	-
68 - KENTBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	202.391.007	9.317	-	-	-	-
69 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200	521.602.004	324.077	334.691	280.259	-3,17	15,63
70 - KOÇ MENKUL DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞTİRAK FONU	1.000	3.472.898.102	35.093	39.444	38.166	-11,03	-8,05

EK- TABLO 1.13.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2000

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2000	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2000	FİYAT TL. TL. Price 29.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
71 - KOÇ MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	13.489.193.396	9.183	9.983	-	-8,01	-
72 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	60.358.345.745	2.581.636	2.709.931	2.471.457	-4,73	4,46
73 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	4.607.777.716	86.220	98.496	109.143	-12,46	-21,00
74 - KOÇBANK A TİPİ HOLD.VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.F.	5.000	245.390.594	8.224	9.214	-	-10,75	-
75 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000	4.710.331.412	47.103	50.468	43.457	-6,67	8,39
76 - KOÇBANK A TİPİ METAL EŞYA,MAK.VE GER.YAP.SEK.F.	5.000	133.439.970	7.497	8.899	-	-15,75	-
77 - KOÇBANK A TİPİ İMKB 30 END.F.	1.000	12.165.038.687	464.871	539.158	682.550	-13,78	-31,89
78 - MEKSA MENKUL DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.072.026.241	31.173	34.756	37.984	-10,31	-17,93
79 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	530	465.153.558	8.776	-	-	-	-
80 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	302.297.025	9.831	9.849	-	-0,18	-
81 - NUROL MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	3.512.609.287	131.657	138.904	107.887	-5,22	22,03
82 - ORDU YARD.KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	13.979.421.867	261.095	278.030	237.196	-6,09	10,08
83 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000	4.388.579.893	72.438	75.462	69.381	-4,01	4,41
84 - OYAK MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	806.669.847	8.200	9.059	-	-9,48	-
85 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	3.665.485.947	27.676	31.423	40.765	-11,92	-32,11
86 - PARK YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	250	75.435.943	8.935	9.419	-	-5,15	-
87 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	147.526.741	34.875	35.682	30.691	-2,26	13,63
88 - SINAİ YATIRIM BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	400	1.261.237.879	31.531	33.774	22.535	-6,64	39,92
89 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	750	588.065.170	8.814	9.569	-	-7,89	-
90 - SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	149.727.373	16.647	14.850	15.694	12,10	6,07
91 - STRATEJİ MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.299.476.460	140.416	160.878	166.385	-12,72	-15,61
92 - SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100	499.128.912	94.836	103.978	110.619	-8,79	-14,27
93 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	349.022.459	87.514	94.761	96.593	-7,65	-9,40
94 - T.C.ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	9.420.440.180	7.147.527	8.145.982	7.259.231	-12,26	-1,54
95 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	3.086.744.386	4.878.655	4.949.798	4.530.020	-1,44	7,70
96 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	3.086.145.735	18.023.183	18.697.402	17.150.405	-3,61	5,09
97 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.F.	1.000	3.229.154.056	32.292	33.555	29.277	-3,77	10,30
98 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	1.000	823.580.714	43.232	45.264	45.856	-4,49	-5,72
99 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	35.594.537.436	1.110.625	1.175.550	1.095.066	-5,52	1,42
100 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100	7.312.623.900	220.173	233.697	212.130	-5,79	3,79
101 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DAYANIŞMA VAKFI ÖZEL F.	1.100	1.009.886.811	10.099	-	-	-	-
102 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	36.496.101.886	4.619.564	4.938.362	4.741.701	-6,46	-2,58
103 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	10.000	1.344.785.159	6.264	-	-	-	-
104 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	12.441.975.308	2.722.001	2.814.297	2.537.405	-3,28	7,27
105 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	1.504.869.058	3.954.354	4.123.555	4.124.663	-4,10	-4,13
106 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	31.460.267.336	730.264	739.193	718.156	-1,21	1,69
107 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	22.959.455.639	4.766.047	5.107.318	6.058.568	-6,68	-21,33
108 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	6.752.279.467	6.501	7.423	-	-12,42	-
109 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	20.713.662.828	3.554.730	3.947.509	3.917.945	-9,95	-9,27
110 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.101.285.243	440.514	468.965	437.850	-6,07	0,61
111 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	2.454.467.920	565.996	665.696	882.945	-14,98	-35,90
112 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	227.018.640	1.385.866	1.512.474	1.512.708	-8,37	-8,39
113 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400	772.977.600	43.200	46.784	46.361	-7,66	-6,82
114 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400	999.099.291	52.439	58.639	67.115	-10,57	-21,87
115 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	1.652.437.116	50.280	56.966	53.998	-11,74	-6,89
116 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	10	1.499.759.764	3.860.783	4.303.280	4.887.431	-10,28	-21,01
117 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ TVB MENSUPLARI ÖZEL FONU	1.000	842.800.000	8.428	9.061	-	-6,99	-
118 - TACİRLER MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000	2.992.713.304	103.795	112.503	103.598	-7,74	0,19
119 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	909.164.592	93.356	101.000	99.053	-7,57	-5,75
120 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	651.975.015	50.741	52.555	40.566	-3,45	25,08
121 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	3.899.422.463	72.438	77.822	69.756	-6,92	3,84
122 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	1.075.270.681	7.524	8.773	-	-14,24	-
123 - TEKFEN YAT.VE FİN. BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	1.057.810.533	66.177	68.326	62.198	-3,14	6,40
124 - TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	148.401.815	9.794	-	-	-	-
125 - TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	565.520.271	400.874	432.888	387.594	-7,40	3,43
126 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	264.060.345	146.346	154.127	140.654	-5,05	4,05
127 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	620.539.619	24.866	26.474	25.076	-6,07	-0,83
128 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	5.700.234.921	49.028	50.843	49.106	-3,57	-0,16
129 - YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	805.855.210	8.007	-	-	-	-
130 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	1.000	3.270.614.468	45.116	47.918	38.211	-5,85	18,07
131 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	1.000	3.401.473.003	47.479	54.130	61.752	-12,29	-23,11
132 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	4.000	3.977.620.931	41.393	46.440	36.359	-10,87	13,85
133 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200	381.002.448	19.632	20.957	19.705	-6,32	-0,37
134 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	1.000	9.080.066.653	60.323	68.763	67.711	-12,27	-10,91
135 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	5.653.649.524	45.059	49.513	45.472	-9,00	-0,91
136 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.046.316.994	25.318	27.758	26.426	-8,79	-4,19
137 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	4.224.161.707	45.325	50.383	40.130	-10,04	12,94
138 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	4.804.397.513	78.311	83.640	88.366	-6,37	-11,38
139 - YATIRIM FİNANSMAN MEN.DEĞ. A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	5.785.140.271	45.973	53.119	51.777	-13,45	-11,21
140 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. HALK SİGORTA A TİPİ ÖZEL F.	1.500	18.011.177.056	105.948	105.948	98.344	0,00	7,73
141 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	185.275.459	9.606	9.806	-	-2,04	-
	284.922	6.532.190.780.902				-7,58	-1,47

EK- TABLO 1.14.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2000

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2000	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2000	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1	ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	710.648.626	63.821	56.148	46.176	13,67	38,21
2	AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	25.397.105.244	1.684.873	1.629.932	1.319.833	3,37	27,66
3	AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300	1.311.754.494	814.365	803.667	680.411	1,33	19,69
4	ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	3.182.408.917	103.780	100.952	85.580	2,80	21,27
5	ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	7.345.198.275	237.200	230.931	193.533	2,71	22,56
6	ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250	266.009.244	108.794	108.227	85.711	0,52	26,93
7	ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	400.624.352	10.289	10.177	-	1,10	-
8	ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500	28.348.832.055	115.836	114.953	98.492	0,77	17,61
9	ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000	12.896.875.015	23.151	22.431	18.180	3,21	27,34
10	ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	1.000	164.609.387	10.192	10.161	-	0,31	-
11	BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	730.615.478	112.252	111.925	99.576	0,29	12,73
12	BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750	342.875.144	239.386	233.309	203.137	1,73	17,84
13	BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	441.503.818	95.398	93.087	75.187	2,48	26,88
14	BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	22.527.233.644	620.793	599.738	422.872	3,51	46,80
15	BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANKASI B TAHVİL VE BONO F.	3.000	2.756.761.225	10.653	10.298	-	3,45	-
16	DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500	3.404.505.117	69.698	68.045	54.977	2,43	26,78
17	DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	4.973.643.963	3.029.293	2.982.889	2.521.775	1,56	20,13
18	DEMİRBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30.000	2.971.582.413	10.445	10.300	-	1,40	-
19	DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	6.059.348.406	41.716	40.269	32.227	3,59	29,44
20	DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000	1.634.285.226	35.154	33.967	26.653	3,49	31,89
21	DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	612.524.925	38.021	37.837	29.448	0,44	29,11
22	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	2.839.541.398	498.024	490.472	409.134	1,54	21,73
23	EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	617.290.573	60.916	62.406	53.835	-2,39	13,15
24	EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	927.396.572	3.649.874	3.566.682	2.982.328	2,33	22,38
25	EGEBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	412.919.312	10.625	10.305	-	3,11	-
26	EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F.	2.000	342.581.104	28.077	28.968	21.816	-3,08	28,70
27	EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.085.844.381	218.024	212.241	163.207	2,72	33,59
28	ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	303.086.693	6.977.937	7.271.169	6.787.568	-4,03	2,80
29	ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10	354.076.267	2.630.875	2.550.287	2.081.941	3,16	26,37
30	ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	424.234.329	9.362	-	-	-	-
31	ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	4.302.128.811	6.193.856	6.086.487	4.411.520	1,76	40,40
32	ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500	844.085.785	26.520	25.654	20.013	3,38	32,52
33	FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54	647.653.341	6.488.862	6.454.003	5.188.594	0,54	25,06
34	FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16	5.284.417.704	5.159.584	4.983.368	4.129.974	3,09	24,45
35	FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	3.135.952.050	8.922.262	8.743.578	7.082.146	2,02	25,98
36	GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	699.967.359	482.800	468.968	390.875	2,95	23,52
37	GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	157.364.485	133.802	131.376	102.713	1,85	30,27
38	GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	1.446.570.193	18.696	17.987	-	3,94	-
39	HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	8.113.687.535	55.964	54.097	44.004	3,45	27,18
40	HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	221.161.968	14.011	13.788	11.433	1,62	22,55
41	İKTİSAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	1.216.370.026	4.367.812	4.238.241	3.395.475	3,06	28,64
42	İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25	759.471.939	5.912.588	5.873.019	5.076.244	0,64	16,48
43	İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.142.549.698	7.250.325	7.180.539	5.882.194	0,97	23,26
44	İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400	269.807.833	1.492.094	1.447.166	1.200.959	3,10	24,24
45	İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100	513.371.136	51.960	52.241	42.395	-0,54	22,56
46	İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	7.888.746.364	19.613	18.921	14.595	3,66	34,38
47	K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	102.341.629	64.280	64.044	48.688	0,37	32,02
48	KENT YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.521.662.566	11.737	11.394	-	3,01	-
49	KENTBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	600	590.193.798	10.238	-	-	-	-
50	KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	1.500	3.590.162.504	86.142	83.311	65.482	3,40	31,55
51	KENTBANK B TİPİ LİKİT FON	3.000	1.817.258.980	10.302	-	-	-	-
52	KENTBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	3.000	771.082.031	10.364	-	-	-	-
53	KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	50.497.264.503	29.373	29.373	24.192	0,00	21,42
54	KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	28.947.733.413	1.155.778	1.147.913	972.346	0,69	18,86
55	KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	6.035.534.969	10.706	10.340	-	3,54	-
56	KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100	2.334.696.926	233.470	228.195	174.281	2,31	33,96
57	MNG BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	424.958.657	12.413	11.950	-	3,87	-
58	OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	6.000	15.371.517.501	30.037	29.147	24.212	3,05	24,06
59	OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	8.000	22.469.436.820	36.822	35.751	29.635	3,00	24,25
60	OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	1.373.363.594	65.676	65.285	54.786	0,60	19,88
61	OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	1.048.897.597	81.474	78.984	65.723	3,15	23,97
62	PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.661.652.872	4.159.383	4.089.141	3.856.569	1,72	7,85
63	PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	20.706.223.236	6.295.273	6.097.738	4.953.465	3,24	27,09
64	SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.788.505.226	384.625	377.866	278.492	1,79	38,11
65	SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ KARMA FON	750	626.185.637	10.232	10.376	-	-1,39	-
66	SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	139.442.695	38.079	37.562	25.678	1,38	48,29
67	SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	538.433.425	3.679.583	3.606.670	2.905.626	2,02	26,64
68	SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500	2.561.461.883	70.689	68.577	56.280	3,08	25,60
69	SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	2.477.215.498	96.037	92.921	67.983	3,35	41,27
70	ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.194.937.242	83.186	80.828	64.823	2,92	28,33
71	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	14.423.692.749	7.211.846	7.226.246	6.201.201	-0,20	16,30
72	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	86.698.753.337	7.381.570	7.144.528	5.809.769	3,32	27,05
73	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30	49.137.736.250	6.608.976	6.553.353	5.350.591	0,85	23,52
74	T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73	8.179.458.425	15.567.793	15.073.210	12.360.585	3,28	25,95
75	T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400	15.582.031.693	279.331	272.417	228.261	2,54	22,37
76	T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	7.277.176.283	3.284.191	3.270.442	2.588.731	0,42	26,86
77	T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5	3.309.017.191	9.469.757	9.271.367	7.593.525	2,14	24,71
78	T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	8.160.393.526	10.163.775	9.871.105	7.706.219	2,96	31,89
79	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	5.000	2.404.304.544	10.302	10.121	-	1,79	-
80	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	16.137.626.917	4.056.179	3.931.379	3.258.446	3,17	24,48
81	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272	198.734.097.428	7.224.793	7.008.147	5.812.375	3,09	24,30
82	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	13	5.503.330.863	17.746.440	17.831.673	15.080.509	-0,48	17,68
83	T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	249.373.265	3.199.785	3.410.399	3.281.488	-6,18	-2,49
84	T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	438.101.780	5.950.045	6.241.419	6.107.724	-4,67	-2,58
85	T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	40.787.584.766	3.019.587	2.935.552	2.378.045	2,86	26,98
86	T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200	247.918.653.191	13.756.393	13.280.259	12.719.884	3,12	23,87
87	T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700	179.580.247.309	5.418.544	5.347.458	4.436.429	1,33	22,14
88	T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	2.177.568.281	1.013.313	992.538	897.952	2,09	12,85
89	T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	2.364.984.436	4.729.969	4.772.659	3.992.749	-0,89	18,46
90	T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	183.985.590	162.916	160.893	140.543	1,26	15,92
91	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	263.072.942	2.403.261	2.367.071	1.992.558	1,53	20,61
92	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100	1.140.170.751	295.530	286.346	237.524	3,21	24,42
93	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	23.890.726.707	5.863.014	5.684.750	4.615.384	3,14	27,03
94	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	864.668.864	59.237	62.161	52.833	-4,70	12,12
95	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	260	39.954.464.275	2.723.046	2.637.679	2.141.906	3,24	27,13
96	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	50	1.534.672.252	26.230.575	26.696.239	22.868.012	-1,74	14,70
97	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	10	779.167.585	2.949.605	2.979.546	2.305.453	-1,00	27,94
98	TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	667.510.098	48.480	48.084	41.642	0,82	16,42
99	TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7,5	447.443.364	1.851.234	1.809.420	1.465.820	2,31	26,29
100	TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	5.638.648.572	5.344.488	5.203.154	4.171.931	2,72	28,11
101	TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	5.000	3.764.181.101	12.200	11.835	-	3,08	-
102	TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.500	810.316.160	11.934	12.004	-	-0,58	-
103	TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	349.146.865	860.137	835.126	692.947	2,99	24,13
104	TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	973.506.757	947.802	935.250	764.579	1,34	23,96
105	TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	9.509.116.463	159.406	154.466	122.112	3,20	30,54
106	TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	450	676.088.396	175.382	171.536	147.411	2,24	18,97
107	TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	259.067.973	733.322	729.683	674.549	0,50	8,71
108	ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	687.279.590	22.803	21.953	17.345	3,87	31,46
109	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8	4.410.717.602	10.393.150	9.901.268	8.572.882	4,97	21,23
110	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40	68.127.591.090	16.973.190	16.441.917	13.713.111	3,23	23,77
111	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75	3.398.638.321	5.237.473	5.152.796	4.291.545	1,64	22,04
112	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18	406.204.214	2.813.477	2.802.862	2.520.330	0,38	11,63
113	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F.	2.750	1.061.747.001	63.063	66.676	70.004	-5,42	-9,92
114	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000	33.594.640.430	99.166	96.089	79.541	3,20	24,67
115	YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	504.796.394	11.531	11.194	-	3,01	-
116	YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.500	408.671.801	12.575	12.341	-	1,90	-
117	YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000	9.508.770.710	41.892	40.594	33.161	3,20	26,33
118	YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.000	225.417.885	50.438	48.883	40.558	3,18	24,36
119	ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	2.021.936.399	27.294	26.861	21.489	1,61	27,01
		247.992	1.444.186.307.632				1,80	23,80

EK- TABLO 1.15.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU ARALIK 2000

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	FİYAT TL. TL. Price 30.11.2000	FİYAT TL. TL. Price 29.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000	6.747.535.193	85.737	77.080	63.455	11,23	35,12
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200	865.458.270	43.273	40.962	38.874	5,64	11,31
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	521.795.169	53.006	55.833	64.979	-5,06	-18,43
4 - ACAR MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	11.641.334.297	41.822	38.616	46.291	8,30	-9,65
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	74.089.003	7.070	7.247	-	-2,45	-
6 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.042.142.581	9.996	9.080	-	10,09	-
7 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	10.183.446.848	165.403	159.330	171.503	3,81	-3,56
8 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	77.668.006	8.710	8.204	-	6,16	-
9 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	194.424.138	18.090	17.106	23.621	5,75	-23,41
10 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	1.500	433.335.024	7.217	6.481	-	11,36	-
11 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.180.015.212	83.728	79.663	95.113	5,10	-11,97
12 - ALTERNATİF BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.204.707.925	306.036	295.154	366.786	3,69	-16,56
13 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FON	500	427.890.342	16.457	17.100	29.150	-3,76	-43,54
14 - ANADOLUBANK A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	446.658.283	7.791	7.389	-	5,45	-
15 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	54.277.559	10.241	9.365	-	9,35	-
16 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 50 END.	1.000	554.943.820	5.876	5.287	-	11,14	-
17 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.500	4.406.764.885	74.502	76.236	109.651	-2,27	-32,06
18 - ATA YATIRIM MEN.KIYMETLER A TİPİ KARMA FON	600	6.094.840.968	2.107.775	1.964.067	2.026.922	7,32	3,99
19 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	693.239.575	249.196	239.146	247.833	4,20	0,55
20 - BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	160.865.161	81.941	76.828	85.252	6,66	-3,88
21 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500	392.102.738	20.983	19.870	19.553	5,60	7,31
22 - BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	1.175.055.741	61.023	51.154	45.487	19,29	34,16
23 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	1.105.528.320	21.190	19.615	22.462	8,03	-5,66
24 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	955.152.518	27.626	27.275	33.167	1,29	-16,71
25 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	5.105.782.953	60.346	53.242	36.584	13,34	64,95
26 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK.A TİPİ KARMA F.	5.000	1.144.393.890	11.617	10.650	-	9,08	-
27 - COMM.UNION SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	2.894.833.823	1.584.387	1.575.953	1.452.293	0,54	9,10
28 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ İMALAT SEK.F.	2.000	50.685.338	8.860	8.250	-	7,40	-
29 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	46.993.433	8.847	7.993	-	10,68	-
30 - DEMİR YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	2.458.526.309	19.847	19.359	-	2,53	-
31 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ İMKB ULUSAL 100 ENDEİ	1.000	1.011.650.246	12.888	11.825	23.161	8,99	-44,35
32 - DEMİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.615.767.918	73.056	72.466	81.322	0,81	-10,16
33 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ.ATİPİ KARMA FON	10.000	5.482.739.195	31.134	30.408	27.604	2,39	12,79
34 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	5.000	1.791.397.126	62.594	57.893	54.642	8,12	14,55
35 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	85	4.907.006.600	3.393.422	3.170.863	3.400.124	7,02	-0,20
36 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	2.171.973.350	34.803	31.500	36.524	10,49	-4,71
37 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	502.848.487	20.586	18.551	21.304	10,97	-3,37
38 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	550.794.130	38.707	33.909	32.925	14,15	17,56
39 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A.Ş. A TİPİ AXA OYAK SİGORTA A.Ş. DEĞ.ÖZE	1.000	1.400.358.750	91.699	91.700	100.551	0,00	-8,80
40 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	17.199.030.170	479.726	455.998	417.561	5,20	14,89
41 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.500	1.254.063.184	21.561	19.074	21.992	13,04	-1,96
42 - EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110	910.008.400	424.217	422.548	487.248	0,39	-12,94
43 - EGEBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FON	1.000	296.826.307	6.671	6.499	-	2,65	-
44 - EGEBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	145.541.425	7.169	7.066	-	1,47	-
45 - EGS EGE GİYİM SAN. BANK. A TİPİ KARMA FON	1.000	678.743.872	44.502	41.046	43.152	8,42	3,13
46 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZEL F.	1.500	125.793.214	15.584	16.009	17.466	-2,65	-10,77
47 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.661.219.500	15.865	14.689	18.362	8,00	-13,60
48 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250	290.153.307	23.796	23.126	25.197	2,90	-5,56
49 - EKİNCİLER YAT.VE MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	43.801.732	20.302	19.540	23.210	3,90	-12,53
50 - ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	301.503.310	697.069	651.262	906.896	7,03	-23,14
51 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	231.543.581	21.126	18.060	23.119	16,98	-8,62
52 - EVGİN MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	250	517.267.695	78.469	74.722	86.079	5,01	-8,84
53 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	442.117.836	7.537	8.113	-	-7,10	-
54 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	254.015.011	9.166	8.782	-	4,37	-
55 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	3.474.962.883	3.245.494	3.721.968	7.370.264	-12,80	-55,97
56 - FİNANSBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.500	426.242.269	6.990	7.894	-	-11,45	-
57 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	237.923.703	10.173	9.269	-	9,76	-
58 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	400	154.314.177	20.257	19.814	20.864	2,23	-2,91
59 - GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	100	180.586.528	120.471	111.937	124.837	7,62	-3,50
60 - GLOBAL MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75	20.091.112.777	4.277.197	4.025.074	3.441.363	6,26	24,29
61 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	2.650	96.986.577	6.409	6.029	-	6,30	-
62 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	1.343.525.888	8.335	8.017	-	3,97	-
63 - HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	473.186.347	348.008	319.643	401.723	8,87	-13,37
64 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.035.932.626	16.554	14.597	13.568	13,40	22,01
65 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350	1.679.400.993	15.141	14.922	16.006	1,47	-5,40
66 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	749.892.322	2.100.098	2.092.090	2.531.467	0,38	-17,04
67 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	2.159.233.710	7.199	6.848	-	5,13	-
68 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.674.064.930	57.042	48.838	54.941	16,80	3,82
69 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	3.464.590.136	106.999	99.056	95.322	8,02	12,25
70 - İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	3.176.995.699	144.108	135.432	148.976	6,41	-3,27
71 - İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	1.687.593.789	122.943	118.225	108.603	3,99	13,20
72 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	33.057.604.877	91.628	82.480	79.730	11,09	14,92
73 - KALKINMA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	422.774.963	8.455	8.173	-	3,46	-
74 - KALKINMA MEN.DEĞ.A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	439.477.145	21.974	19.659	22.990	11,77	-4,42
75 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	451.375.457	7.738	7.969	-	-2,90	-

EK- TABLO 1.15.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU ARALIK 2000

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	FİYAT TL. TL. Price 30.11.2000	FİYAT TL. TL. Price 29.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
76 - KENTBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	235.561.617	9.871	9.128	-	8,13	-
77 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200	347.965.972	311.379	307.372	280.259	1,30	11,10
78 - KOÇ MENKUL DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞTİRAK FONU	1.000	2.841.417.605	30.830	31.627	38.166	-2,52	-19,22
79 - KOÇ MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	13.632.222.731	9.836	9.239	-	6,46	-
80 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	46.799.473.706	2.904.056	2.604.399	2.471.457	11,51	17,50
81 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	3.196.627.498	81.353	79.249	109.143	2,66	-25,46
82 - KOÇBANK A TİPİ HOLD.VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.F.	5.000	269.779.532	8.788	8.072	-	8,88	-
83 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000	4.808.315.740	48.083	43.809	43.457	9,76	10,65
84 - KOÇBANK A TİPİ METAL EŞYA,MAK.VE GER.YAP.SEK.F.	5.000	219.398.107	6.713	7.108	-	-5,55	-
85 - KOÇBANK A TİPİ İMKB 30 END.F.	1.000	11.410.881.996	396.373	361.237	682.550	9,73	-41,93
86 - MEKSA MENKUL DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	854.302.600	32.595	30.152	37.984	8,10	-14,19
87 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	530	41.894.800	9.071	8.666	-	4,68	-
88 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	303.788.514	10.432	9.540	-	9,35	-
89 - NUROL MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	4.047.563.102	151.993	133.431	107.887	13,91	40,88
90 - ORDU YARD.KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	12.030.805.285	228.218	224.985	237.196	1,44	-3,78
91 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000	3.512.559.804	75.740	68.182	69.381	11,08	9,17
92 - OYAK MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	693.769.744	7.250	7.173	-	1,07	-
93 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	3.058.688.436	22.950	22.415	40.765	2,39	-43,70
94 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	90.458.151	36.286	48.632	30.691	-25,39	18,23
95 - SINAİ YATIRIM BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	400	1.276.683.980	33.586	30.923	22.535	8,61	49,04
96 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	750	444.468.686	8.527	7.993	-	6,69	-
97 - SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	56.212.713	13.621	12.798	15.694	6,43	-13,21
98 - STRATEJİ MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.036.412.587	120.369	118.690	166.385	1,41	-27,66
99 - SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100	393.409.153	102.378	90.633	110.619	12,96	-7,45
100 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	309.957.930	85.200	78.154	96.593	9,02	-11,80
101 - T.C.ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	6.151.768.893	6.251.798	6.202.393	7.259.231	0,80	-13,88
102 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	2.749.887.016	4.974.398	4.517.562	4.530.020	10,11	9,81
103 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	2.257.725.225	17.871.082	16.344.935	17.150.405	9,34	4,20
104 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.F.	1.000	3.195.349.857	31.953	30.777	29.277	3,82	9,14
105 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	1.000	326.579.716	45.749	43.415	45.856	5,38	-0,23
106 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	24.817.596.877	1.099.615	1.038.458	1.095.066	5,89	0,42
107 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100	5.767.666.496	227.567	210.519	212.130	8,10	7,28
108 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DAYANIŞMA VAKFI ÖZEL F.	1.100	-	-	10.354	-	-	-
109 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	32.984.530.007	4.796.960	4.521.224	4.741.701	6,10	1,17
110 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	10.000	1.008.695.168	5.024	4.927	-	1,96	-
111 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	10.790.733.239	2.934.067	2.692.323	2.537.405	8,98	15,63
112 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	1.376.390.823	3.989.481	3.769.138	4.124.663	5,85	-3,28
113 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	27.791.856.928	786.565	710.210	718.156	10,75	9,53
114 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	20.903.962.055	4.835.472	4.676.004	6.058.568	3,41	-20,19
115 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	7.718.603.412	5.735	5.190	-	10,50	-
116 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	16.996.351.075	3.247.725	3.071.668	3.917.945	5,73	-17,11
117 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	671.662.303	446.634	409.752	437.850	9,00	2,01
118 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	2.162.035.476	509.882	487.858	882.945	4,51	-42,25
119 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	214.435.259	1.439.308	1.250.452	1.512.708	15,10	-4,85
120 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400	648.529.612	35.432	35.708	46.361	-0,77	-23,57
121 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400	916.378.264	46.708	44.338	67.115	5,35	-30,41
122 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	1.448.985.802	43.794	44.670	53.998	-1,96	-18,90
123 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DAYYAK ÖZEL DEĞ.YAT.FONU	1.000	37.670.850	11.959	9.829	-	21,67	-
124 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	10	1.369.677.597	3.493.719	3.257.017	4.887.431	7,27	-28,52
125 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ TVB MENSUPLARI ÖZEL FONU	1.000	932.100.000	9.321	8.305	-	12,23	-
126 - TACİRLER MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	1.000	3.100.322.327	110.134	100.924	103.598	9,13	6,31
127 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	961.235.022	87.234	88.355	99.053	-1,27	-11,93
128 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	623.812.406	55.376	51.090	40.566	8,39	36,51
129 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.700.634.265	72.939	68.559	69.756	6,39	4,56
130 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	1.750.350.575	6.794	6.600	-	2,94	-
131 - TEKFEN YAT.VE FİN. BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	807.535.541	70.641	66.007	62.198	7,02	13,57
132 - TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	157.093.025	10.303	9.628	-	7,02	-
133 - TEKSTİL BANK.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	632.381.888	394.834	348.271	387.594	13,37	1,87
134 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	157.593.803	166.898	150.125	140.654	11,17	18,66
135 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	606.583.316	24.525	22.815	25.076	7,49	-2,19
136 - TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	24.309.809	10.697	9.714	-	10,12	-
137 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	3.209.168.829	51.235	47.031	49.106	8,94	4,33
138 - YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	899.679.666	8.139	7.493	-	8,63	-
139 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	1.000	2.569.681.789	40.726	39.661	38.211	2,68	6,58
140 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	1.000	2.871.809.577	40.682	38.972	61.752	4,39	-34,12
141 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	4.000	3.077.056.553	35.988	37.832	36.359	-4,87	-1,02
142 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200	267.590.614	16.488	16.082	19.705	2,53	-16,32
143 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	1.000	6.604.649.633	55.735	53.023	67.711	5,11	-17,69
144 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	4.046.287.356	39.072	37.689	45.472	3,67	-14,08
145 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.612.419.497	22.866	21.128	26.426	8,22	-13,47
146 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	3.737.501.599	44.138	41.319	40.130	6,82	9,99
147 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.334.839.934	77.382	73.180	88.366	5,74	-12,43
148 - YATIRIM FİNANSMAN MEN.DEĞ. A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	4.574.404.338	37.168	39.826	51.777	-6,67	-28,21
149 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. HALK SİGORTA A TİPİ ÖZEL F.	1.500	15.688.096.949	92.283	82.798	98.344	11,45	-6,16
150 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	232.327.005	10.604	9.485	-	11,79	-
	304.352	529.997.586.719				5,73	-3,56

EK- TABLO 1.16.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU ARALIK 2000

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	FİYAT TL. TL. Price 30.11.2000	FİYAT TL. TL. Price 31.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	493.344.557	71.138	61.462	46.176	15,74	54,06
2 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	48.879.633.679	2.125.997	1.810.089	1.319.833	17,45	61,08
3 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300	1.700.451.709	870.077	822.861	680.411	5,74	27,88
4 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.376.159.192	119.308	106.958	85.580	11,55	39,41
5 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	6.552.309.029	279.035	252.053	193.533	10,70	44,18
6 - ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250	229.278.558	105.195	106.133	85.711	-0,88	22,73
7 - ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	222.567.083	13.752	11.346	-	21,20	-
8 - ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500	11.835.518.567	114.771	113.405	98.492	1,20	16,53
9 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000	19.121.260.761	28.777	24.793	18.180	16,07	58,28
10 - ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY.	1.000	49.089.329	10.666	10.541	-	1,19	-
11 - BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	188.946.418	125.906	115.834	99.576	8,70	26,44
12 - BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750	214.125.000	288.605	254.674	203.137	13,32	42,07
13 - BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.305.269.717	117.418	101.003	75.187	16,25	56,17
14 - BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FO	1.000	16.647.481.820	771.808	664.794	422.872	16,10	82,52
15 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANKASI B TAHVİL VE BO	10.000	397.760.017	11.970	11.207	-	6,82	-
16 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F	1.500	1.453.071.530	85.139	72.483	54.977	17,46	54,86
17 - DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	3.316.859.075	3.804.697	3.149.275	2.521.775	20,81	50,87
18 - DEMİRBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30.000	692.577.990	11.343	10.731	-	5,71	-
19 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	9.204.819.871	51.541	44.821	32.227	14,99	59,93
20 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000	2.193.211.815	43.864	37.806	26.653	16,03	64,57
21 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	98.325.733	40.799	37.902	29.448	7,64	38,54
22 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	1.716.127.398	501.517	491.533	409.134	2,03	22,58
23 - EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	192.282.304	72.946	64.186	53.835	13,65	35,50
24 - EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	1.036.867.381	4.428.975	3.899.951	2.982.328	13,56	48,51
25 - EGEBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	1.184.669.022	12.918	11.347	-	13,85	-
26 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKE	2.000	245.682.991	31.509	29.515	21.816	6,76	44,44
27 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FO	300	768.438.137	270.825	227.640	163.207	18,97	65,94
28 - ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	232.719.729	7.685.592	7.025.678	6.787.568	9,39	13,23
29 - ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10	866.972.069	3.322.560	2.799.661	2.081.941	18,68	59,59
30 - ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	27.846.493	9.861	9.814	-	0,47	-
31 - ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	931.300.593	6.922.577	6.259.416	4.411.520	10,59	56,92
32 - ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500	1.233.726.127	31.878	28.183	20.013	13,11	59,29
33 - FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54	596.486.605	6.303.423	6.226.079	5.188.594	1,24	21,49
34 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16	7.021.947.210	6.249.163	5.491.497	4.129.974	13,80	51,31
35 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	1.606.819.634	8.404.572	8.430.874	7.082.146	-0,31	18,67
36 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	385.101.553	587.204	513.412	390.875	14,37	50,23
37 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.500	552.959.828	11.957	10.478	-	14,12	-
38 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	239.445.499	164.692	143.768	102.713	14,55	60,34
39 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	941.910.428	17.226	18.523	-	-7,00	-
40 - HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	16.856.809.027	69.916	59.816	44.004	16,89	58,89
41 - HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	437.828.201	14.890	13.740	11.433	8,37	30,23
42 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	119.272.133	5.373.829	4.681.166	3.395.475	14,80	58,26
43 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25	442.725.086	6.226.794	6.085.215	5.076.244	2,33	22,67
44 - İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	587.745.456	7.759.426	7.367.707	5.882.194	5,32	31,91
45 - İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400	667.530.073	1.770.519	1.580.079	1.200.959	12,05	47,43
46 - İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100	160.112.830	53.874	49.730	42.395	8,33	27,08
47 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	3.541.252.169	24.437	20.767	14.595	17,67	67,43
48 - K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F	100	76.181.035	80.246	68.835	48.688	16,58	64,82
49 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.173.918.691	14.307	12.547	-	14,02	-
50 - KENTBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	600	60.849.669	10.115	10.556	-	-4,18	-
51 - KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	1.500	1.976.115.452	101.937	92.091	65.482	10,69	55,67
52 - KENTBANK B TİPİ LİKİT FON	3.000	941.585.470	11.655	10.874	-	7,18	-
53 - KENTBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	3.000	128.347.836	11.908	11.111	-	7,18	-
54 - KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	51.560.358.031	35.295	31.200	24.192	13,12	45,90
55 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	18.793.203.566	1.291.510	1.211.499	972.346	6,60	32,82
56 - KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	13.470.623.564	13.471	11.456	-	17,58	-
57 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100	1.857.211.752	254.558	239.892	174.281	6,11	46,06
58 - MNG BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	393.798.343	14.807	12.855	-	15,19	-
59 - OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	12.000	6.661.638.352	34.086	32.094	24.212	6,21	40,78
60 - OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	16.000	64.120.112.901	44.782	39.460	29.633	13,49	51,11
61 - OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	663.378.277	64.772	64.384	54.786	0,60	18,23
62 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	442.058.137	91.290	83.950	65.723	8,74	38,90
63 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.577.308.158	4.890.271	4.142.919	3.856.569	18,04	26,80
64 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	30.144.534.306	7.777.499	6.722.666	4.953.465	15,69	57,01
65 - SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	831.608.713	424.832	392.801	278.492	8,15	52,55
66 - SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ KARMA FON	750	267.892.477	9.816	9.408	-	4,34	-
67 - SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	60.856.558	41.606	36.758	25.678	13,19	62,03
68 - SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	538.780.920	4.534.048	3.876.439	2.905.626	16,96	56,04
69 - SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500	3.626.409.463	88.463	75.670	56.280	16,91	57,18
70 - SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	1.345.229.991	116.068	99.006	67.983	17,23	70,73
71 - ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.903.303.202	98.725	87.291	64.823	13,10	52,30
72 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	2.905.226.222	6.572.910	6.966.442	6.201.201	-5,65	5,99
73 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	136.257.372.554	9.073.995	7.868.328	5.809.769	15,32	56,19
74 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	30	12.621.462.291	6.656.889	6.419.529	5.350.591	3,70	24,41
75 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73	4.267.792.202	18.385.829	16.196.136	12.360.585	13,52	48,75
76 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400	65.037.688.670	341.849	297.586	228.261	14,87	49,76
77 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	3.368.471.235	3.263.232	3.240.518	2.588.731	0,70	26,06
78 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5	5.809.127.770	12.019.963	10.156.336	7.593.525	18,35	58,29
79 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	3.286.582.907	11.093.576	10.588.006	7.706.219	4,77	43,96
80 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.F	5.000	632.670.851	11.035	10.697	-	3,15	-
81 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350	13.072.266.929	4.823.756	4.233.644	3.258.446	13,94	48,04
82 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272	245.403.026.485	8.846.029	7.712.131	5.812.375	14,70	52,19
83 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	13	3.072.964.879	18.536.962	17.093.419	15.080.509	8,45	22,92
84 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	147.917.337	2.967.844	2.937.034	3.281.488	1,05	-9,56
85 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	253.436.957	5.536.701	5.279.861	6.107.724	4,86	-9,35
86 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	34.737.161.095	3.310.389	3.080.166	2.378.045	7,47	39,21
87 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200	139.303.467.949	16.985.038	16.484.791	12.719.884	3,03	33,53
88 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700	155.152.960.991	5.715.458	5.337.577	4.436.429	7,08	28,83
89 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	1.322.111.872	1.044.545	1.027.756	897.932	1,63	16,33
90 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.039.280.061	4.966.691	4.629.693	3.992.749	7,28	24,39
91 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	386.818.784	177.539	165.862	140.543	7,04	26,32
92 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FO	10	549.242.569	2.884.374	2.557.548	1.992.558	12,78	44,76
93 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100	1.414.507.113	366.573	315.608	237.524	16,15	54,33
94 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	23.973.227.616	6.831.955	6.155.643	4.615.384	10,99	48,03
95 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	801.413.010	54.647	52.638	52.833	3,82	3,43
96 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	260	41.782.945.087	3.232.668	2.870.798	2.141.906	12,61	50,92
97 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	50	1.725.041.404	26.102.978	24.560.223	22.868.012	6,28	14,15
98 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	10	795.474.838	2.822.334	2.828.845	2.305.433	-0,23	22,42
99 - TAİB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	655.356.695	47.682	47.967	41.642	-0,59	14,51
100 - TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7,5	330.447.020	2.155.558	1.992.997	1.465.820	8,16	47,05
101 - TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	6.152.820.222	6.593.143	5.948.407	4.171.931	10,84	58,04
102 - TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	5.000	7.719.702.135	15.490	13.100	-	18,25	-
103 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F	2.500	190.191.232	10.782	9.838	-	9,60	-
104 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	529.279.430	1.054.341	971.332	692.947	8,55	52,15
105 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	1.380.647.046	1.165.536	1.076.040	764.579	8,32	52,44
106 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	4.822.182.197	195.033	170.840	122.112	14,16	59,72
107 - TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	450	193.306.549	200.828	186.590	147.411	7,63	36,24
108 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	150.154.764	701.232	699.434	674.549	0,26	3,96
109 - ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	456.647.696	29.074	24.628	17.345	18,05	67,62
110 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8	1.505.036.481	12.527.769	11.157.801	8.572.882	12,23	46,07
111 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40	112.289.793.221	21.117.365	18.160.111	13.713.111	16,28	53,99
112 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	75	2.373.178.462	5.622.504	5.310.900	4.291.545	5,87	31,01
113 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18	256.691.788	2.920.404	2.819.051	2.520.330	3,60	15,87
114 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BON	2.750	882.785.356	56.325	54.937	70.004	2,53	-19,54
115 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000	36.403.993.492	124.059	106.243	79.541	16,77	55,97
116 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN F	530	418.936.110	12.784	11.927	-	7,18	-
117 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BONO	2.500	173.424.275	13.764	12.995	-	5,92	-
118 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000	10.616.640.755	52.146	44.862	33.161	16,24	57,25
119 - YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKE	1.000	661.562.073	63.294	54.098	40.558	17,00	56,06
120 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKE	250	479.025.428	28.987	26.271	21.489	10,34	34,89
	271.692	1.460.403.406.417				9,91	41,29

EK- TABLO 1.17.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.2001	FİYAT TL. TL. Price 28.02.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000	8.773.594.739	111.482	106.431	85.737	4,75	30,03
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200	1.049.520.960	52.476	50.540	43.273	3,83	21,27
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	564.141.063	60.098	57.590	53.006	4,35	13,38
4 - ACAR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	9.820.755.803	46.451	44.727	41.822	3,85	11,07
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	185.389.056	7.819	7.400	7.070	5,67	10,60
6 - AKBANK A KARMA FON	1.000	575.976.281	10.751	10.438	-	3,00	-
7 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	757.706.379	11.271	10.729	9.996	5,05	12,76
8 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	7.975.977.007	176.417	177.068	165.403	-0,37	6,66
9 - AKBANK A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEKTÖRÜ FONU	1.000	123.448.570	8.342	9.394	-	-11,20	-
10 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	2.855.196.666	8.163	8.044	8.710	1,48	-6,27
11 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	367.202.014	16.779	17.425	18.090	-3,71	-7,25
12 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	1.500	433.531.238	5.429	6.708	7.217	-19,07	-24,78
13 - ALFA MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	914.267.802	79.312	77.366	83.728	2,51	-5,27
14 - ALTERNATİFBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.656.701.478	336.767	330.153	306.036	2,00	10,04
15 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FONU	500	462.853.169	17.802	17.163	16.457	3,72	8,17
16 - ANADOLUBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	307.578.194	6.151	6.787	7.791	-9,37	-21,06
17 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 50 END.F.	2.000	366.179.007	4.399	5.531	5.876	-20,46	-25,13
18 - ATA YATIRIM MEN. KIY. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.500	2.952.933.183	58.733	65.704	74.502	-10,61	-21,17
19 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ KARMA FON	600	5.616.848.372	2.072.485	2.039.292	2.107.775	1,63	-1,67
20 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ TEKNOLOJİ SEK. FONU	2.000	95.891.779	9.224	9.363	10.241	-1,49	-9,93
21 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	471.286.276	260.466	276.316	249.196	-5,74	4,52
22 - BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	59.626.045	87.941	86.522	81.941	1,64	7,32
23 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500	191.921.898	19.490	20.653	20.983	-5,63	-7,11
24 - BAYINDIR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	961.021.402	67.568	69.211	61.023	-2,37	10,73
25 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	733.181.778	20.424	22.790	21.190	-10,38	-3,61
26 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	935.222.394	34.020	33.371	27.626	1,95	23,15
27 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	2.833.920.467	74.425	73.193	60.346	1,68	23,33
28 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK.A TİPİ KARMA F.	5.000	508.198.685	12.049	11.912	11.617	1,15	3,72
29 - COMMERCİAL UNİON SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	2.176.997.898	1.950.393	1.852.425	1.584.387	5,29	23,10
30 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	2.000	9.440.402	10.449	11.236	8.860	-7,00	17,93
31 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	10.855.216	10.050	11.469	8.847	-12,38	13,60
32 - DEMİR YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	2.032.250.712	20.863	22.052	19.847	-5,39	5,11
33 - DEMİR YATIRIM A TİPİ İMKB ULUSAL-100 END.F.	1.000	740.910.197	10.519	13.132	12.888	-19,90	-18,38
34 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.095.939.586	84.814	85.026	73.056	-0,25	16,09
35 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ.ATİPİ KARMA FON	10.000	3.494.218.052	34.371	35.239	31.134	-2,46	10,40
36 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	5.000	346.222.358	81.836	82.770	62.594	-1,13	30,74
37 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	85	3.828.041.530	4.022.489	4.028.875	3.393.422	-0,16	18,54
38 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.349.491.165	35.376	36.358	34.803	-2,70	1,65
39 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	416.096.566	23.136	23.987	20.586	-3,55	12,39
40 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	356.495.772	44.465	44.124	38.707	0,77	14,88
41 - ECZ.MEN.DEĞ.A TİPİ AXA OYAK SİG. DEĞ. ÖZEL FONU	1.000	738.295.076	74.480	74.599	91.699	-0,16	-18,78
42 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	13.340.130.925	568.673	532.253	479.726	6,84	18,54
43 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	266.695.838	20.267	22.413	21.561	-9,58	-6,00
44 - EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110	392.359.174	384.364	384.148	424.217	0,06	-9,39
45 - EGEBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	103.642.484	7.542	6.639	6.671	13,60	13,06
46 - EGEBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	82.387.966	6.414	6.838	7.169	-6,20	-10,53
47 - EGS EGE GİYİM SAN.BANK.A TİPİ KARMA FON	1.000	291.403.217	43.873	47.176	44.502	-7,00	-1,41
48 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZEL F.	1.500	256.046.441	12.415	14.902	15.584	-16,69	-20,33
49 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL-50 END.F.	1.000	9.877.330	6.508	8.138	-	-20,03	-
50 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.266.122.789	15.688	14.778	15.865	6,15	-1,12
51 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	250	288.563.376	25.798	27.172	23.796	-5,06	8,41
52 - ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	225.410.259	647.805	713.895	697.069	-9,26	-7,07
53 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	149.912.982	19.341	20.619	21.126	-6,20	-8,45
54 - EVGİN MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	250	380.732.439	79.642	77.508	78.469	2,75	1,50
55 - EVGİN YAT.MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.650	244.016.700	9.909	9.831	-	0,79	-
56 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	257.709.327	8.369	8.899	7.537	-5,95	11,04
57 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	235.328.652	11.306	10.932	9.166	3,42	23,34
58 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	2.619.269.911	2.948.632	3.298.769	3.245.494	-10,61	-9,15
59 - FİNANSBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.500	348.402.776	6.769	7.449	6.990	-9,14	-3,16
60 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	217.864.523	12.107	12.098	10.173	0,07	19,01
61 - GEDİK YAT.MEN. DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	64.133.429	16.773	17.848	20.257	-6,02	-17,20
62 - GEDİK YATIRIM. MEN. DEĞ. A TİPİ KARMA FON	100	72.590.827	101.384	107.707	120.471	-5,87	-15,84
63 - GLOBAL MEN. DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75	14.606.587.129	4.737.549	4.466.925	4.277.197	6,06	10,76
64 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	2.650	94.597.315	5.377	6.037	6.409	-10,93	-16,09
65 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	1.145.208.838	8.216	7.727	8.335	6,33	-1,42
66 - HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	393.179.735	389.094	380.345	348.008	2,30	11,81
67 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	817.784.563	15.911	16.019	16.554	-0,68	-3,89
68 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350	1.688.180.603	13.603	14.695	15.141	-7,43	-10,16
69 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	416.636.786	2.574.375	2.562.370	2.100.098	0,47	22,58
70 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	98.364.550	6.849.899	7.157.220	5.373.829	-4,29	27,47
71 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	2.150.019.478	7.175	7.643	7.199	-6,12	-0,34
72 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.717.193.983	61.745	61.204	57.042	0,88	8,25
73 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	3.119.629.102	118.399	119.295	106.999	-0,75	10,65
74 - İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.283.956.735	165.791	164.964	144.108	0,50	15,05
75 - İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	1.378.010.129	143.434	138.550	122.943	3,53	16,67
76 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	36.298.348.437	107.472	103.849	91.628	3,49	17,29
77 - KALKINMA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	457.503.493	9.150	9.399	8.455	-2,65	8,21
78 - KALKINMA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	470.087.141	23.504	23.482	21.974	0,09	6,97
79 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	222.477.094	8.839	9.226	7.738	-4,19	14,22
80 - KENTBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	81.422.931	11.331	11.585	9.871	-2,19	14,79
81 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200	161.139.473	292.317	312.006	311.379	-6,31	-6,12
82 - KOÇ MEN.DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞT.F.	1.000	2.533.236.240	29.931	30.319	30.830	-1,28	-2,92
83 - KOÇ MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	9.580.699.840	10.305	10.792	9.836	-4,51	4,77
84 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	31.540.234.060	3.192.406	3.171.833	2.904.056	0,65	9,93
85 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	2.363.959.973	74.038	80.243	81.353	-7,73	-8,99

EK- TABLO 1.17.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.2001	FİYAT TL. TL. Price 28.02.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI onthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
86 - KOÇBANK A TİPİ HOLD.VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.F.	5.000	199.567.081	7.910	8.447	8.788	-6,36	-10,00
87 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000	4.940.651.532	49.407	51.323	48.083	-3,73	2,75
88 - KOÇBANK A TİPİ METAL EŞYA,MAK.VE GER.YAP.SEK.F.	5.000	207.500.954	6.634	6.600	6.713	0,52	-1,17
89 - KOÇBANK.A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	1.000	7.735.487.107	296.505	369.321	396.373	-19,72	-25,20
90 . MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	808.276.830	34.038	32.371	32.595	5,15	4,43
91 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	530	35.009.810	10.494	10.518	9.071	-0,23	15,68
92 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	218.240.360	11.322	11.189	10.432	1,19	8,53
93 - NUROL MEN.KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	6.719.542.264	189.438	171.411	151.993	10,52	24,64
94 - ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	4.595.389.799	238.365	245.350	228.218	-2,85	4,45
95 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000	2.592.341.173	90.093	86.863	75.740	3,72	18,95
96 - OSMANLI BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.FONU	10.000	11.112.270	13.922	13.996	-	-0,53	-
97 - OYAK MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	698.445.591	7.605	7.694	7.250	-1,16	4,90
98 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	2.134.811.611	23.422	25.456	22.950	-7,99	2,06
99 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	371.660.586	41.591	41.992	36.286	-0,95	14,62
100 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	650.826.908	35.124	33.369	33.586	5,26	4,58
101 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.500	379.005.709	8.814	8.356	8.527	5,49	3,36
102 - SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	49.584.241	14.050	13.515	13.621	3,96	3,15
103 - STRATEJİ MEN. DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.147.304.302	129.806	130.906	120.369	-0,84	7,84
104 - SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100	289.619.321	116.280	114.258	102.378	1,77	13,58
105 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	243.720.282	82.144	88.037	85.200	-6,69	-3,59
106 - T. İŞ BANKASI A TİPİ YABANCI MEN.KIY.FONU	5.000	263.517.269	9.647	10.442	-	-7,61	-
107 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	4.512.009.167	6.266.679	6.466.586	6.251.798	-3,09	0,24
108 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	1.256.854.710	6.326.694	6.263.096	4.974.398	1,02	27,19
109 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	2.069.100.641	21.741.559	21.579.214	17.871.082	0,75	21,66
110 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.FONU	1.000	3.343.726.500	33.437	33.970	31.953	-1,57	4,64
111 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞ.ÖZEL FONU	1.000	469.173.692	45.717	46.317	45.749	-1,30	-0,07
112 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	18.714.110.187	1.265.151	1.268.640	1.099.615	-0,28	15,05
113 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100	3.287.552.686	278.525	279.566	227.567	-0,37	22,39
114 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DAYANIŞMA VAKFI ÖZEL F.	1.100	0	0	0	-	-	-
115 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	25.955.472.429	5.286.529	5.360.427	4.796.960	-1,38	10,21
116 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	10.000	1.113.904.715	4.066	4.946	5.024	-17,79	-19,07
117 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	10.221.797.970	3.378.575	3.328.400	2.934.067	1,51	15,15
118 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	893.934.598	3.617.997	3.643.752	3.989.481	-0,71	-9,31
119 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	16.958.835.704	843.761	823.154	786.565	2,50	7,27
120 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	19.401.673.154	5.244.425	5.105.825	4.835.472	2,71	8,46
121 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL MALİ END.F.	5.000	560.272.426	7.439	8.131	-	-8,51	-
122 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL TEKNOLOJİ END.F.	5.000	510.727.841	6.871	7.235	-	-5,03	-
123 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	6.055.395.976	5.043	5.644	5.735	-10,64	-12,06
124 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	15.960.349.594	3.563.310	3.355.090	3.247.725	6,21	9,72
125 - T.İŞ BANKASI A TİPİ METAL-EŞYA-MAKİNA END.F.	5.000	560.125.228	7.642	7.628	-	0,19	-
126 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.206.169.812	505.090	486.588	446.634	3,80	13,09
127 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000	186.460.243	9.226	9.596	-	-3,86	-
128 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	1.517.734.531	390.189	419.181	509.882	-6,92	-23,47
129 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	133.405.074	1.309.819	1.505.925	1.439.308	-13,02	-9,00
130 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400	218.223.758	35.487	44.424	46.708	-20,12	-24,02
131 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	213.614.490	43.031	41.072	43.794	4,77	-1,74
132 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400	343.345.188	40.485	34.821	35.432	16,27	14,26
133 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	10	339.623.543	2.667.899	2.923.558	3.493.719	-8,74	-23,64
134 - TACİRLER MEN. DEĞER. A TİPİ KARMA FON	1.000	3.167.261.057	113.362	113.473	110.134	-0,10	2,93
135 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	869.218.688	77.668	79.618	87.234	-2,45	-10,97
136 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	676.333.044	59.948	59.939	55.376	0,02	8,26
137 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	487.974.978	71.496	71.389	72.939	0,15	-1,98
138 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	1.171.029.600	5.391	5.906	6.794	-8,72	-20,65
139 - TEKFEN YAT.FİN.BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	507.855.988	85.562	83.876	70.641	2,01	21,12
140 - TEKFENBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	254.772.365	11.201	-	-	-	-
141 - TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	182.980.345	11.999	11.618	10.303	3,28	16,46
142 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	449.959.987	11.249	10.919	-	3,02	-
143 - TEKSTİLBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	595.127.490	411.076	416.854	394.834	-1,39	4,11
144 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	124.088.618	170.876	177.251	166.898	-3,60	2,38
145 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	576.645.337	23.404	23.015	24.525	1,69	-4,57
146 - TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	15.188.203	11.731	11.405	10.697	2,86	9,66
147 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.573.967.440	55.990	55.314	51.235	1,22	9,28
148 - YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	862.352.577	7.509	7.821	8.139	-3,99	-7,74
149 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	1.000	2.067.408.594	42.009	42.573	40.726	-1,33	3,15
150 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	2.140.068.898	34.528	38.734	40.682	-10,86	-15,13
151 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	4.000	2.532.963.678	35.773	36.325	35.988	-1,52	-0,60
152 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200	236.380.749	16.436	16.628	16.488	-1,16	-0,32
153 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	4.500	5.581.613.848	54.931	60.779	55.735	-9,62	-1,44
154 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	2.996.915.282	42.690	43.723	39.072	-2,36	9,26
155 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.504.112.421	25.377	27.826	22.866	-8,80	10,98
156 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	3.035.168.564	46.141	46.169	44.138	-0,06	4,54
157 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	4.371.677.048	81.440	80.826	77.382	0,76	5,24
158 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	3.911.861.295	31.785	31.271	37.168	1,64	-14,48
159 - YKY MEN.DEĞ. A TİPİ HALK SİGORTA HİSSE SENEDİ ÖZEL F.	1.500	16.673.179.351	98.078	100.183	92.283	-2,10	6,28
160 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	253.862.846	13.043	12.783	10.604	2,03	23,01
	339.502	430.980.450.106				-2,18	3,57

EK: TABLO 1.18.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 2001

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.2001	FİYAT TL. TL. Price 28.02.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1	ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	795.769.320	94.622	88.041	71.138	7,47	33,01
2	AKBANK B TİPİ LİKİT FON	300	120.125.550.246	3.041.556	2.842.067	2.125.997	7,02	43,06
3	AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300	2.513.329.347	1.069.328	968.468	870.077	10,41	22,90
4	ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.357.037.561	130.148	116.388	119.308	11,82	9,09
5	ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	11.723.644.393	377.458	352.648	279.035	7,04	35,27
6	ALTERNATİFBANK B TİPİ YABANCI KIY.FONU	250	267.760.277	149.664	135.274	105.195	10,64	42,27
7	ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	175.849.703	17.650	16.514	13.752	6,88	28,35
8	ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500	7.033.323.405	121.970	113.268	114.771	7,68	6,27
9	ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000	34.398.529.288	43.500	40.935	28.777	6,27	51,16
10	ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	1.000	708.439.409	15.593	14.030	10.666	11,14	46,20
11	BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	1.114.752.256	180.439	165.610	125.906	8,95	43,31
12	BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750	140.576.217	368.299	350.662	288.605	5,03	27,61
13	BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.236.484.170	173.666	163.829	117.418	6,00	47,90
14	BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	8.110.992.659	1.116.538	1.045.892	771.808	6,75	44,67
15	BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANKASI B TAHVİL VE BONO F.	10.000	965.389.066	13.352	11.721	11.970	13,91	11,54
16	DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500	4.054.877.219	124.741	117.531	85.139	6,14	46,51
17	DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	5.363.476.758	5.260.399	4.957.254	3.804.697	6,12	38,26
18	DEMİRBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30.000	927.423.595	12.884	12.262	11.343	5,07	13,58
19	DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	10.717.597.486	74.535	69.711	51.541	6,92	44,61
20	DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	50.000	3.144.973.558	62.899	58.368	43.864	7,76	43,40
21	DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	311.098.101	52.075	48.439	40.799	7,51	27,64
22	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	2.034.453.135	652.843	605.468	501.517	7,82	30,17
23	EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	233.409.420	98.793	93.738	72.946	5,39	35,43
24	EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	1.886.648.795	6.108.427	5.756.228	4.428.975	6,12	37,92
25	EGEBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	946.909.522	18.888	17.986	12.918	5,02	46,21
26	EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN F.	2.000	93.604.710	43.653	41.590	31.509	4,96	38,54
27	EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.720.679.632	406.722	367.874	270.825	10,56	50,18
28	EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F.	250	421.781.828	31.427	28.433	-	10,53	-
29	ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	179.682.944	7.991.236	8.364.744	7.685.592	-4,47	3,98
30	ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10	1.704.025.642	4.600.563	4.325.822	3.322.560	6,35	38,46
31	ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	364.558.518	14.130	13.379	9.861	5,61	43,29
32	ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	522.053.245	7.921.901	7.681.355	6.922.577	3,13	14,44
33	ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500	2.285.115.774	46.400	43.348	31.878	7,04	45,55
34	FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54	1.281.459.268	8.467.979	7.938.411	6.303.423	6,67	34,34
35	FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16	13.365.684.721	8.591.019	8.042.833	6.249.163	6,82	37,47
36	FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	840.061.445	9.338.582	8.944.195	8.404.572	4,41	11,11
37	GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	502.010.520	834.638	791.702	587.204	5,42	42,14
38	GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.500	2.221.788.375	17.103	16.123	11.957	6,08	43,04
39	GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.014.949.409	232.041	224.517	164.692	3,35	40,89
40	GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	818.800.697	20.595	15.830	17.226	30,10	19,55
41	HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	34.831.722.520	100.351	94.298	69.916	6,42	43,53
42	HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	1.049.914.768	18.460	16.218	14.890	13,82	23,98
43	İKTİSAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	2.000	281.132.302	14.447	13.554	-	6,59	-
44	İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25	530.161.574	7.849.013	7.200.046	6.226.794	9,01	26,05
45	İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	459.586.083	9.629.679	9.040.671	7.739.426	6,52	24,10
46	İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400	906.032.332	2.504.893	2.374.709	1.770.519	5,48	41,48
47	İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100	204.630.536	63.060	57.306	53.874	10,04	17,05
48	İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	25.827.449.179	37.778	34.822	24.437	8,49	54,59
49	K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	34.087.296	107.346	101.267	80.246	6,00	33,77
50	KENT YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.006.897.531	20.065	18.860	14.307	6,39	40,25
51	KENTBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	600	116.404.588	14.842	14.110	10.115	5,18	46,74
52	KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	1.500	975.594.083	140.306	132.734	101.937	5,70	37,64
53	KENTBANK B TİPİ LİKİT FON	3.000	450.263.741	13.024	10.803	11.655	20,56	11,75
54	KENTBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	3.000	119.587.057	13.625	10.760	11.908	26,62	14,42
55	KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	78.331.553.339	47.306	44.454	35.295	6,42	34,03
56	KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	38.910.462.730	1.726.526	1.628.428	1.291.510	6,02	33,68
57	KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	10.000	59.470.378.710	19.823	18.617	13.471	6,48	47,16
58	KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200	3.047.297.625	294.986	283.471	234.558	4,06	15,88
59	MNG BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	241.374.034	16.446	15.369	14.807	7,00	11,07
60	OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	12.000	7.157.054.182	50.035	46.937	34.086	6,60	46,79
61	OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	16.000	60.279.388.625	64.750	60.708	44.782	6,66	44,59
62	OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	317.005.176	67.807	62.416	64.772	8,64	4,69
63	OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	730.723.846	120.437	115.240	91.290	4,51	31,93
64	PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	2.504.387.493	6.719.039	6.296.151	4.890.271	6,72	37,40
65	PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	36.048.549.933	11.320.074	10.662.442	7.777.499	6,17	45,55
66	PARK REYMOND JAMES YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	386.072.520	14.292	13.780	-	-	-
67	SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	819.626.093	545.872	501.158	424.832	8,92	28,49
68	SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.500	446.374.888	11.588	10.494	9.816	10,43	18,05
69	SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	137.521.764	58.577	55.131	41.606	6,25	40,79
70	SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.188.552.631	6.373.962	5.951.148	4.534.048	7,10	40,58
71	SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500	6.396.415.050	128.983	121.420	88.463	6,23	45,80
72	SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	939.835.737	123.501	116.436	116.068	6,05	6,40
73	ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	3.518.781.273	134.947	126.802	98.725	6,42	36,69
74	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.770.679.955	2.722.561	2.394.619	6.572.910	3,91	32,70
75	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	168.211.234.940	13.196.919	12.402.687	9.073.995	6,40	45,44
76	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30	9.305.853.559	7.264.523	6.679.874	6.656.889	8,75	9,13
77	T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73	9.506.598.297	27.365.622	25.756.081	18.385.829	6,25	48,84
78	T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400	60.878.330.879	500.659	471.154	341.849	6,26	46,46
79	T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	3.147.687.845	4.028.370	3.591.065	3.263.232	12,18	23,45
80	T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5	8.946.588.185	17.893.176	16.619.062	12.019.963	7,67	48,86
81	T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	3.452.032.620	13.122.107	11.794.705	11.093.576	11,25	18,29
82	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	5.000	613.227.234	15.755	14.907	11.035	5,69	42,78
83	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350	9.831.789.302	5.823.737	5.482.740	4.823.756	6,22	20,73
84	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272	346.595.374.971	12.646.910	11.934.328	8.846.029	5,97	42,97
85	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	13	1.650.440.252	19.176.003	17.992.551	18.534.962	6,58	3,45
86	T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	96.568.022	2.525.182	2.397.418	2.967.844	5,33	-14,92
87	T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	181.677.451	4.846.929	6.089.441	5.536.701	-20,40	-12,46
88	T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	24.806.847.651	4.416.757	4.118.013	3.310.389	7,25	33,42
89	T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200	393.713.555.342	22.439.658	21.167.002	16.985.038	6,01	32,11
90	T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700	91.684.444.465	6.664.039	6.327.744	5.715.458	5,31	16,60
91	T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	1.612.264.711	1.461.947	1.305.351	1.044.545	12,00	39,96
92	T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	562.328.088	4.600.950	4.577.228	4.966.691	0,52	-7,36
93	T.TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.000	1.341.834.475	14.127	13.334	-	-	-
94	T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	1.251.839.410	255.852	241.304	177.539	6,03	44,11
95	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.194.612.005	4.493.303	4.204.137	2.884.374	6,88	55,78
96	T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100	2.412.424.095	548.675	517.080	366.573	6,11	49,68
97	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	56.580.288.508	9.620.641	8.225.357	6.831.955	16,96	40,82
98	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	437.802.810	73.541	71.506	54.647	2,85	34,57
99	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	260	113.679.039.301	4.614.974	3.925.390	3.232.668	17,57	42,76
100	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	50	1.018.179.710	29.048.521	26.523.409	26.102.978	9,52	11,28
101	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	10	356.725.576	4.172.717	3.673.582	2.822.334	13,59	47,85
102	TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	836.413.516	61.803	58.700	47.682	5,28	29,61
103	TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7,5	454.984.784	3.236.023	3.052.878	2.155.558	6,00	50,12
104	TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	6.696.237.133	9.618.681	9.081.969	6.593.143	5,91	45,89
105	TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	5.000	25.975.483.716	22.612	21.245	15.490	6,44	45,98
106	TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.500	478.906.091	14.840	13.409	10.782	10,67	37,64
107	TEKSTİL MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	547.740.111	14.762	13.893	-	6,25	-
108	TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	748.035.461	1.588.287	1.492.756	1.054.341	6,40	50,64
109	TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	3.891.005.058	1.782.093	1.674.762	1.165.536	6,41	52,90
110	TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	4.186.106.792	287.216	267.207	195.033	7,49	47,27
111	TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	450	221.898.031	258.111	243.498	200.828	6,00	28,52
112	TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	171.131.673	726.550	670.854	701.232	8,30	3,61
113	ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	175.948.580	42.094	39.701	29.074	6,03	44,78
114	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8	2.252.905.146	17.620.093	17.039.057	12.522.769	3,41	40,70
115	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	40	215.903.302.310	30.630.521	28.799.923	21.117.365	6,36	45,05
116	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75	2.621.709.295	6.174.379	5.553.731	5.622.504	11,18	9,82
117	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18	455.780.573	4.310.634	4.023.274	2.920.404	7,14	47,60
118	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F.	2.750	1.085.836.690	51.883	50.082	54.325	3,60	-7,89
119	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000	46.647.076.310	183.239	172.491	124.059	6,23	47,70
120	YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	344.676.986	15.955	15.730	12.784	1,43	24,81
121	YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.500	189.048.331	15.270	14.618	13.764	4,46	10,95
122	YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000	10.454.329.479	70.162	66.176	52.146	6,02	34,55
123	YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.000	895.649.669	90.605	85.428	63.294	6,06	43,15
124	ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	1.484.156.957	39.869	37.362	28.987	6,71	37,54
		280.242	2.257.870.203.224				7,22	32,54

EK- TABLO 1.19.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	TUTARI ilyar TL.) e of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM ĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.05.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000	10.295.271.093	130.817	125.270	85.737	4,43	52,58
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZE	200	1.249.927.572	62.496	59.840	43.273	4,44	44,42
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	577.633.265	74.189	71.514	53.006	3,74	39,96
4 - ACAR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	9.096.440.592	60.902	59.451	41.822	2,44	45,62
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	529.895.442	10.666	10.304	7.070	3,51	50,86
6 - AKBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	2.000	1.680.876.017	8.046	7.759	-	3,70	-
7 - AKBANK A KARMA FON	1.000	692.214.265	12.850	12.531	-	2,54	-
8 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.814.015.496	14.212	13.817	9.996	2,86	42,18
9 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	7.873.306.221	219.235	211.564	165.403	3,63	32,55
10 - AKBANK A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	5.000	396.839.562	10.198	-	-	-	-
11 - AKBANK A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEKTÖRÜ FON	1.000	293.887.070	11.926	11.754	-	1,46	-
12 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	3.527.053.657	10.056	9.930	8.710	1,27	15,45
13 - AKBANK A TİPİ TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ FONU	530	173.138.015	10.486	-	-	-	-
14 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	955.223.132	22.007	21.425	18.090	2,72	21,65
15 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	1.500	979.646.844	8.416	8.096	7.217	3,95	16,61
16 - ALFA MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.109.287.323	98.663	95.015	83.728	3,84	17,84
17 - ALTERNATİFBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.450.822.716	402.608	393.682	306.036	2,27	31,56
18 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL F	500	566.855.725	21.802	21.209	16.457	2,80	32,48
19 - ANADOLUBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	744.133.355	8.386	8.180	7.791	2,52	7,63
20 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 50 END.F.	2.000	654.167.966	6.666	6.397	5.876	4,20	13,44
21 - ATA YATIRIM MEN. KIY. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.500	3.249.533.555	76.305	75.283	74.502	1,36	2,42
22 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ KARMA FON	600	6.603.326.719	2.812.080	2.720.709	2.107.775	3,36	33,41
23 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ TEKNOLOJİ SEK. FON	2.000	232.143.437	12.293	11.973	10.241	2,67	20,04
24 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	285.202.593	297.055	297.437	249.196	-0,13	19,21
25 - BANKKAPİTAL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	52.539.570	96.502	97.043	81.941	-0,56	17,77
26 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500	111.943.878	23.544	22.461	20.983	4,82	12,21
27 - BAYINDIR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN F	500	1.252.434.569	81.290	81.017	61.023	0,34	33,21
28 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	547.737.639	25.350	25.371	21.190	-0,08	19,64
29 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FO	1.500	1.329.100.547	47.808	46.631	27.626	2,52	73,05
30 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN F	3.000	2.609.277.170	95.637	92.025	60.346	3,92	58,48
31 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK.A TİPİ KARMA F.	5.000	689.840.500	16.305	15.459	11.617	5,47	40,35
32 - COMMERCİAL UNİON SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN FO	300	2.480.791.023	2.387.456	2.330.266	1.584.387	2,45	50,69
33 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FO	2.000	274.970.476	16.075	15.416	8.860	4,27	81,44
34 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SE	2.000	94.690.099	14.741	14.582	8.847	1,09	66,63
35 - DEMİR YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	2.669.216.349	28.150	27.489	19.847	2,41	41,83
36 - DEMİR YATIRIM A TİPİ İMKB ULUSAL-100 END.F.	1.000	1.146.669.507	16.226	15.535	12.888	4,44	25,89
37 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.642.639.678	117.873	110.921	73.056	6,27	61,35
38 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ.ATİPİ KARMA FON	10.000	3.544.484.835	41.846	39.935	31.134	4,79	34,41
39 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	5.000	509.861.171	103.248	99.043	62.594	4,24	64,95
40 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	85	4.024.001.416	5.299.341	5.107.578	3.393.422	3,75	56,17
41 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.395.966.141	46.359	43.604	34.803	6,32	33,21
42 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	561.369.270	29.135	28.487	20.586	2,27	41,53
43 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	393.637.042	55.178	52.780	38.707	4,54	42,55
44 - ECZ.MEN.DEĞ.A TİPİ AXA OYAK SİG. DEĞ. ÖZEL FO	1.000	253.694.898	94.599	88.287	91.699	7,15	3,16
45 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	14.410.837.575	674.647	680.993	479.726	-0,93	40,63
46 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	600	687.183.147	13.378	13.158	-	1,67	-
47 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FO	1.500	768.612.178	27.344	27.127	21.561	0,80	26,82
48 - EGEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110	313.827.921	404.657	416.336	424.217	-2,81	-4,61
49 - EGEBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	207.634.630	10.013	9.954	6.671	0,59	50,09
50 - EGEBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	111.485.078	9.002	9.123	7.169	-1,32	25,57
51 - EGS EGE GİYİM SAN.BANK.A TİPİ KARMA FON	1.000	279.704.666	49.970	49.005	44.502	1,97	12,29
52 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZ	1.500	368.813.324	17.883	18.298	15.584	-2,26	14,75
53 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL-50 END.F.	1.000	14.409.824	10.618	10.237	-	3,72	-
54 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.651.234.520	20.278	19.647	15.865	3,21	27,82
55 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	250	207.523.744	31.342	31.119	23.796	0,72	31,71
56 - ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	236.282.769	949.232	964.120	697.069	-1,54	36,17
57 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	308.987.901	25.547	26.972	21.126	-5,28	20,92
58 - EVGİN MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	250	244.207.733	96.356	92.236	78.469	4,47	22,79
59 - EVGİN YAT.MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.650	240.138.871	12.663	12.258	-	3,31	-
60 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	551.548.250	13.957	13.300	7.537	4,94	85,18
61 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	322.228.176	14.693	14.422	9.166	1,87	60,29
62 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	3.615.313.786	4.858.960	4.744.793	3.245.494	2,41	49,71
63 - FİNANSBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.500	220.001.223	7.685	8.865	6.990	-13,32	9,94
64 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	259.587.974	16.067	16.010	10.173	0,36	57,94
65 - GEDİK YAT.MEN. DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ F	400	435.498.844	20.110	19.479	20.257	3,24	-0,72
66 - GEDİK YATIRIM. MEN. DEĞ. A TİPİ KARMA FON	100	687.230.439	129.179	124.999	120.471	3,34	7,23
67 - GLOBAL MEN. DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75	15.459.256.985	5.867.605	5.634.215	4.277.197	4,14	37,18
68 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	2.650	208.939.038	7.358	7.110	6.409	3,49	14,82
69 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	1.683.019.700	11.081	10.726	8.335	3,31	32,95
70 - HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	444.052.854	437.017	428.595	348.008	1,97	25,58
71 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.460.489.614	20.798	20.694	16.554	0,50	25,64
72 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350	2.435.891.678	19.272	19.188	15.141	0,44	27,28
73 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	400.998.148	3.130.230	2.999.357	2.100.098	4,36	49,05
74 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	157.645.992	9.695.325	9.194.739	5.373.829	5,44	80,42
75 - İKTİSAT YAT.MEN DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	2.738.065.164	9.133	8.556	7.199	6,73	26,85
76 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.902.839.204	74.397	73.059	57.042	1,83	30,43
77 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	3.290.167.378	138.868	136.574	106.999	1,68	29,78
78 - İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.193.704.175	195.113	189.985	144.108	2,70	35,39
79 - İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	1.604.281.080	176.155	172.779	122.943	1,95	43,28
80 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	58.940.860.686	136.309	132.415	91.628	2,94	48,76
81 - KALKINMA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	527.445.366	10.549	10.697	8.455	-1,38	24,76
82 - KALKINMA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	545.523.245	27.276	27.071	21.974	0,76	24,13
83 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	187.823.658	9.412	9.737	7.738	-3,33	21,63
84 - KENTBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	111.576.215	12.113	13.016	9.871	-6,94	22,72
85 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200	256.277.397	317.411	309.625	311.379	2,51	1,94

EK- TABLO 1.19.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.05.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
86 - KOÇ MEN.DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞT.F.	1.000	2.906.889.676	39.189	38.721	30.830	1,21	27,11
87 - KOÇ MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	13.831.219.035	13.839	13.990	9.836	-1,08	40,70
88 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	34.758.914.173	3.984.688	3.888.292	2.904.056	2,48	37,21
89 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	3.170.692.058	108.929	106.351	81.353	2,42	33,90
90 - KOÇBANK A TİPİ HOLD.VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.	5.000	269.276.641	10.730	10.602	8.788	1,21	22,09
91 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000	6.744.438.587	67.444	65.695	48.083	2,66	40,27
92 - KOÇBANK A TİPİ METAL EŞYA,MAK.VE GER.YAP.SEK.	5.000	252.924.711	8.998	8.895	6.713	1,16	34,03
93 - KOÇBANK.A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	1.000	10.973.524.369	458.433	451.686	396.373	1,49	15,66
94 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	750.088.080	39.143	38.355	32.595	2,05	20,09
95 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	530	39.897.939	11.924	11.567	9.071	3,09	31,45
96 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	197.622.994	16.089	15.673	10.432	2,66	54,23
97 - NUROL MEN.KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	7.148.119.423	214.991	208.941	151.993	2,90	41,45
98 - ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FO	1.000	4.861.611.008	307.615	293.589	228.218	4,78	34,79
99 - OSMANLI BANKASI .A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	196.090.296	6.711	6.626	-	1,28	-
00 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000	3.223.840.329	114.904	109.487	75.740	4,95	51,71
01 - OSMANLI BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.FO	10.000	107.178.053	16.907	16.694	-	1,28	-
02 - OYAK MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	362.513.120	10.397	9.613	7.250	8,15	43,41
03 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	3.658.111.756	33.651	32.844	22.950	2,46	46,63
04 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	185.963.182	50.616	48.458	36.286	4,45	39,49
05 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	554.148.341	42.248	40.604	33.586	4,05	25,79
06 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.500	402.661.713	10.168	9.867	8.527	3,05	19,24
07 - SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	33.294.016	15.287	14.583	13.621	4,82	12,23
08 - STRATEJİ MEN. DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.362.377.619	156.698	146.968	120.369	6,62	30,18
09 - SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	100	503.354.928	143.312	140.490	102.378	2,01	39,98
10 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	206.994.368	101.213	97.717	85.200	3,58	18,79
11 - T. İŞ BANKASI A TİPİ YABANCI MEN.KIY.FONU	5.000	95.255.309	10.047	10.382	-	-3,22	-
12 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	1.578.219.024	11.691	11.249	-	3,93	-
13 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	4.997.782.207	7.572.397	7.382.186	6.251.798	2,58	21,12
14 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	1.882.214.728	8.187.992	7.798.666	4.974.398	4,99	64,60
15 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	2.325.049.183	27.253.803	26.447.035	17.871.082	3,05	52,50
16 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.F	1.000	4.373.457.080	43.735	41.785	31.953	4,67	36,87
17 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞ.ÖZEL FONU	1.000	529.538.417	57.755	54.759	45.749	5,47	26,24
18 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	21.519.149.520	1.617.203	1.553.054	1.099.615	4,13	47,07
19 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100	3.965.928.529	350.931	336.508	227.567	4,29	54,21
20 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	28.934.882.547	7.031.095	6.850.323	4.796.960	2,64	46,57
21 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	10.000	4.351.925.266	5.886	5.689	5.024	3,46	17,15
22 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	12.153.117.136	4.326.414	4.164.663	2.934.067	3,88	47,45
23 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	973.453.443	4.666.715	4.529.100	3.989.481	3,04	16,98
24 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	15.900.386.021	1.058.080	988.491	786.565	7,04	34,52
25 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	18.519.942.546	6.551.523	6.226.319	4.835.472	5,22	35,49
26 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL MALİ END.F.	5.000	576.372.107	10.394	10.196	-	1,94	-
27 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL TEKNOLOJİ END.F.	5.000	397.356.609	7.136	7.123	-	0,18	-
28 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	8.866.228.561	6.862	6.761	5.735	1,50	19,66
29 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	16.151.777.656	4.143.436	4.056.112	3.247.725	2,15	27,58
30 - T.İŞ BANKASI A TİPİ KARMA KUMBARA FON	40.000	1.007.127.863	10.206	9.781	-	4,34	-
31 - T.İŞ BANKASI A TİPİ METAL-EŞYA-MAKİNA END.F.	5.000	552.918.214	10.094	9.886	-	2,10	-
32 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	834.086.692	581.602	575.044	446.634	1,14	30,22
33 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ KARMA FON	2.000	763.525.123	11.360	11.206	-	1,37	-
34 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000	118.184.199	11.538	11.538	-	0,00	-
35 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	927.419.709	509.361	499.718	509.882	1,93	-0,10
36 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	144.848.136	1.557.423	1.508.771	1.439.308	3,22	8,21
37 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK	400	242.194.533	49.061	46.040	46.708	6,56	5,04
38 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	242.522.296	53.766	51.850	43.794	3,70	22,77
39 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ	400	371.751.774	56.083	53.536	35.432	4,76	58,28
40 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	479.723.666	3.426.720	3.305.093	3.493.719	3,68	-1,92
41 - TACİRLER MEN. DEĞER. A TİPİ KARMA FON	1.000	3.760.373.099	143.518	140.135	110.134	2,41	30,31
42 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	1.043.500.524	110.636	106.224	87.234	4,15	26,83
43 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	853.736.324	75.622	71.603	55.376	5,61	36,56
44 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	558.919.984	86.881	84.446	72.939	2,88	19,11
45 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	2.451.949.102	7.780	7.358	6.794	5,74	14,52
46 - TEKFEN YAT.FİN.BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	589.754.934	103.493	99.445	70.641	4,07	46,51
47 - TEKFENBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	304.987.245	13.210	12.869	-	2,66	-
48 - TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	205.857.429	13.878	13.595	10.303	2,08	34,69
49 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	268.312.797	14.380	13.869	-	3,68	-
50 - TEKSTİLBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	830.632.916	567.651	555.957	394.834	2,10	43,77
51 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	338.228.025	219.079	209.663	166.898	4,49	31,27
52 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	781.589.895	31.271	30.218	24.525	3,48	27,51
53 - TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	476.174.235	14.476	13.706	10.697	5,62	35,32
54 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.062.451.207	74.412	71.617	51.235	3,90	45,24
55 - YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	1.204.464.899	9.344	9.221	8.139	1,33	14,80
56 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ	1.000	2.364.142.172	56.601	53.589	40.726	5,62	38,98
57 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.	2.000	2.909.060.439	45.529	46.363	40.682	-1,80	11,91
58 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	4.000	3.341.693.609	50.807	50.132	35.988	1,35	41,18
59 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200	329.427.744	23.455	22.974	16.488	2,10	42,25
60 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	4.500	6.728.018.266	70.473	72.175	55.735	-2,36	26,44
61 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUS.30 END.F.	2.000	118.050.110	8.299	-	-	-	-
62 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	3.368.175.898	53.641	53.600	39.072	0,08	37,29
63 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.901.500.408	32.088	31.649	22.866	1,39	40,33
64 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	3.438.356.075	55.136	56.818	44.138	-2,96	24,92
65 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	5.017.334.015	96.182	93.708	77.382	2,64	24,30
66 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	5.880.368.763	47.780	43.278	37.168	10,40	28,55
67 - YKY MEN.DEĞ. A TİPİ YAPI KREDİ SİGORTA HİSSE SEİ	1.500	19.853.770.346	133.247	128.765	92.283	3,48	44,39
68 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	298.125.721	15.542	14.896	10.604	4,34	46,57
	445.522	514.392.641.710				2,59	32,87

EK- TABLO 1.20.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.05.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.332.309.596	111.280	101.150	71.138	10,01	56,43
2 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.010.761.110	10.108	-	-	-	-
3 - AKBANK B TİPİ LİKİT FON	300	207.058.157.058	3.509.266	3.201.632	2.125.997	9,61	65,06
4 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300	5.815.371.935	1.292.650	1.160.548	870.077	11,38	48,57
5 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.312.030.750	154.305	139.088	119.308	10,94	29,33
6 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	298.806.902	173.794	166.952	105.195	4,10	65,21
7 - ALTERNATİFBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	12.517.540.768	435.337	397.254	279.035	9,59	56,02
8 - ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	2.780.085.531	20.540	18.779	13.752	9,38	49,37
9 - ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500	6.943.208.522	147.265	132.326	114.771	11,29	28,31
10 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000	32.435.685.751	50.294	46.004	28.777	9,33	74,77
11 - ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY	1.000	1.753.789.996	18.815	17.404	10.666	8,11	76,40
12 - BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	5.044.423.180	201.777	193.356	125.906	4,35	60,26
13 - BANKKAPİTAL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	750	219.052.259	407.911	385.931	288.605	5,70	41,34
14 - BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.275.931.300	198.417	182.635	117.418	8,64	68,98
15 - BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN F	1.000	9.061.526.491	1.293.796	1.188.319	771.808	9,06	67,63
16 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANKASI B TAHVİL VE B	10.000	1.305.954.515	16.228	15.131	11.970	7,26	35,57
17 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.	1.500	9.717.058.342	148.217	134.484	85.139	10,21	74,09
18 - DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	24.347.272.236	6.050.432	5.565.206	3.804.697	8,72	59,03
19 - DEMİRBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30.000	2.290.498.276	15.448	14.159	11.343	9,10	36,18
20 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	17.213.877.333	86.502	78.888	51.541	9,65	67,83
21 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	3.000	7.493.032.798	72.909	66.559	43.864	9,54	66,21
22 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	437.833.662	61.968	56.362	40.799	9,95	51,89
23 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	3.594.480.597	762.662	697.448	501.517	9,35	52,07
24 - EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	470.653.023	112.052	103.485	72.946	8,28	53,61
25 - EGEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	3.523.860.878	6.780.475	6.349.888	4.428.975	6,78	53,09
26 - EGEBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	1.904.052.613	20.815	19.567	12.918	6,38	61,12
27 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKE	2.000	194.831.759	48.625	45.334	31.509	7,26	54,32
28 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN F	300	2.700.933.225	471.836	428.825	270.825	10,03	74,22
29 - EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BON	250	819.996.512	37.032	33.638	-	10,09	-
30 - ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	224.633.395	8.828.194	8.640.339	7.685.592	2,17	14,87
31 - ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10	5.283.875.165	5.283.875	4.859.348	3.322.560	8,73	59,03
32 - ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.352.484.885	16.372	14.985	9.861	9,26	66,04
33 - ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	643.052.488	9.112.264	8.637.558	6.922.577	5,50	31,63
34 - ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500	2.664.482.596	53.290	48.953	31.878	8,86	67,17
35 - FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54	3.874.382.854	9.671.764	8.882.733	6.303.423	8,88	53,44
36 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16	23.753.788.566	9.872.664	9.034.210	6.249.163	9,28	57,98
37 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	2.646.716.229	11.353.450	10.465.246	8.404.572	8,49	35,09
38 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	385.803.136	942.867	883.653	587.204	6,70	60,57
39 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.500	4.614.248.129	19.589	18.072	11.957	8,39	63,83
40 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.192.811.295	268.784	246.185	164.692	9,18	63,20
41 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.073.810.555	24.837	22.812	17.226	8,88	44,18
42 - HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.500	60.607.060.824	116.338	106.170	69.916	9,58	66,40
43 - HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	11.324.146.728	22.697	20.407	14.890	11,22	52,44
44 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	2.000	3.319.282.736	16.597	15.201	-	9,18	-
45 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25	819.266.123	9.281.365	8.457.399	6.226.794	9,74	49,06
46 - İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	632.622.200	11.252.818	10.193.948	7.759.426	10,39	45,02
47 - İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400	2.330.474.846	2.855.029	2.625.985	1.770.319	8,72	61,25
48 - İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100	376.722.993	72.285	66.065	53.874	9,42	34,18
49 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	40.230.894.460	44.513	40.445	24.437	10,06	82,15
50 - K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN	100	32.367.463	112.278	108.130	80.246	3,84	39,92
51 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	2.438.838.386	23.158	21.243	14.307	9,02	61,87
52 - KENTBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	600	298.762.126	15.007	14.362	10.115	4,49	48,37
53 - KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	1.500	2.445.920.070	155.281	150.688	101.937	3,05	52,33
54 - KENTBANK B TİPİ LİKİT FON	3.000	4.525.198.869	15.084	13.816	11.655	9,18	29,42
55 - KENTBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	3.000	459.135.683	15.651	15.013	11.908	4,26	31,43
56 - KOÇ MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	102.078.355.244	56.149	51.368	35.295	9,31	59,09
57 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	186.683.879.717	2.001.634	1.825.289	1.291.510	9,66	54,98
58 - KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	62.000	143.557.432.321	23.155	21.002	13.471	10,25	71,89
59 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200	7.200.758.823	360.038	319.969	254.558	12,52	41,44
60 - MNG BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	632.306.649	19.038	17.646	14.807	7,89	28,58
61 - OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	12.000	63.222.323.527	56.918	52.784	34.086	7,83	66,98
62 - OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	16.000	118.514.643.843	74.392	68.147	44.782	9,16	66,12
63 - OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	636.229.233	82.270	74.770	64.772	10,03	27,02
64 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	1.400.171.968	146.144	132.547	91.290	10,26	60,09
65 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	4.188.734.819	7.811.452	7.102.479	4.890.271	9,98	59,73
66 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	69.346.162.685	13.161.674	11.971.090	7.777.499	9,95	69,23
67 - PARK REYMOND JAMES YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DE	1.500	526.189.679	16.501	15.079	-	9,43	-
68 - SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	1.236.304.684	634.002	581.344	424.832	9,06	49,24
69 - SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.500	2.039.965.716	13.600	12.287	9.816	10,68	38,54
70 - SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	505.320.278	66.103	61.580	41.606	7,35	58,88
71 - SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	7.330.493.899	7.419.829	6.790.295	4.534.048	9,27	63,65
72 - SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	500	7.427.517.329	148.550	136.250	88.463	9,03	67,92
73 - SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	2.059.517.273	148.960	135.243	116.068	10,14	28,34
74 - ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	14.202.189.097	156.194	143.574	98.725	8,79	58,21
75 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	2.436.368.087	9.863.838	9.364.162	6.572.910	5,34	50,07
76 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	257.712.474.044	15.343.453	13.946.630	9.073.993	10,02	69,09
77 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	30	21.968.635.032	8.628.686	7.882.460	6.656.889	9,47	29,62
78 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73	28.093.621.209	31.775.190	28.904.410	18.385.829	9,93	72,82
79 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400	109.125.815.990	580.199	530.217	341.849	9,43	69,72
80 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	7.386.332.610	5.248.639	4.735.547	3.263.232	10,84	60,84
81 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5	10.587.887.821	21.175.776	19.026.158	12.019.963	11,30	76,17
82 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	10.852.912.147	16.937.562	15.079.998	11.093.576	12,32	52,68
83 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.F	5.000	458.691.561	17.709	16.521	11.035	7,19	60,48
84 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350	15.616.211.134	6.902.178	6.254.804	4.823.756	10,35	43,09
85 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272	531.465.316.408	14.594.862	13.340.993	8.846.029	9,40	64,99
86 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	13	12.069.767.409	22.623.695	20.351.112	18.536.962	11,18	22,06
87 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	2.611.068.525	2.965.196	2.705.845	2.967.844	9,58	-0,09
88 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	297.892.213	5.621.458	5.498.607	5.536.701	2,23	1,53
89 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	39.591.170.668	5.171.267	4.656.276	3.310.389	11,06	56,21
90 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200	582.769.301.759	23.650.565	23.562.494	16.985.038	8,86	51,02
91 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700	121.290.053.435	7.753.770	6.978.639	5.715.458	11,11	35,66
92 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	1.719.511.811	1.646.080	1.558.913	1.044.545	5,59	57,59
93 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.801.985.257	4.653.707	5.031.545	4.966.691	-7,51	-6,30
94 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.000	1.304.711.072	16.291	14.936	-	9,07	-
95 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	772.426.931	291.115	270.431	177.539	7,65	63,97
96 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FO	10	4.252.917.762	5.104.104	4.713.895	2.884.374	8,28	76,96
97 - T.TÜTÜNCÜLER YAŞARBANK B TİPİ LİKİT FON	100	4.252.917.762	621.903	575.774	366.573	8,01	69,65
98 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	107.676.005.623	11.361.776	10.321.845	6.831.955	10,08	66,30
99 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	594.447.710	85.640	84.789	54.647	1,00	56,72
00 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500	157.261.733.363	5.457.212	4.950.900	3.232.668	10,23	68,81
01 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	50	1.877.418.460	33.755.591	31.750.958	26.102.978	6,31	29,32
02 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	10	1.033.835.760	4.775.554	4.607.875	2.822.334	3,64	69,21
03 - TAİB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	1.011.516.495	72.992	65.919	47.682	10,73	53,08
04 - TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7,5	1.649.850.263	3.725.528	3.415.211	2.155.358	9,09	72,83
05 - TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	6.478.734.382	11.101.042	10.166.167	6.593.143	9,20	68,37
06 - TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	15.000	39.456.449.496	26.305	23.976	15.490	9,72	69,82
07 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F	2.500	4.257.097.746	17.919	16.319	10.782	9,81	66,19
08 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	278.034.085	16.893	15.565	-	8,53	-
09 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	625.757.534	1.822.188	1.675.983	1.054.341	8,72	72,83
10 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	10.372.083.428	2.064.803	1.885.023	1.165.536	9,54	77,15
11 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	5.402.382.955	330.388	304.334	195.033	8,56	69,40
12 - TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	450	796.896.738	302.560	275.552	200.828	9,80	50,66
13 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	532.886.535	855.301	785.678	701.232	8,86	21,97
14 - ULUSALBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.011.590.530	48.310	44.549	29.074	8,44	66,16
15 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8	3.363.098.835	19.868.799	18.679.273	12.522.769	6,37	58,66
16 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	120	384.348.825.630	35.366.376	32.381.758	21.117.365	9,22	67,48
17 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	75	5.665.523.532	7.708.373	6.826.894	5.622.304	12,91	37,10
18 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18	1.234.390.993	5.376.595	4.843.682	2.920.404	11,00	84,10
19 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BON	2.750	822.971.753	62.721	61.333	56.325	2,26	11,36
20 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000	54.439.912.123	211.905	193.817	124.059	9,33	70,81
21 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN	530	313.249.914	17.737	16.831	12.784	5,38	38,74
22 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BON	2.500	779.926.606	19.224	17.084	13.764	12,52	39,67
23 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000	12.109.212.275	80.304	73.492	52.146	9,27	54,00
24 - YURT TİCARET VE KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞK	1.000	1.116.375.484	99.472	93.838	63.294	6,00	57,16
25 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞK	250	1.276.901.715	45.319	42.387	28.987	6,92	56,34
	310.562	3.851.436.817.212				8,51	53,78

EK- TABLO 1.21.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV. ALARKO A TİPİ ÖZEL FON	6.000	10.179.506.379	129.346	135.877	85.737	-4,81	50,86
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL F.	200	1.484.407.763	58.672	61.449	43.273	-4,52	35,59
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	301778834,2	69.872	72.476	53.006	-3,59	31,82
4 - ACAR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	9.304.667.010	58.887	63.954	41.822	-7,92	40,80
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	271.081.643	8.260	10.506	7.070	-21,38	16,83
6 - AKBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	2.000	1.787.661.847	5.599	7.137	-	-21,56	-
7 - AKBANK A KARMA FON	1.000	603.070.454	12.156	13.205	-	-7,94	-
8 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	919.702.317	12.710	14.453	9.996	-12,06	27,15
9 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	5.413.363.227	182.279	215.858	165.403	-15,56	10,20
10 - AKBANK A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	5.000	418.861.638	8.307	10.154	-	-18,19	-
11 - AKBANK A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEKTÖRÜ FONU	1.000	412.439.309	9.368	11.338	-	-17,37	-
12 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	3.172.088.991	8.090	9.897	8.710	-18,26	-7,12
13 - AKBANK A TİPİ TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ FONU	530	180.884.326	7.236	9.106	-	-20,54	-
14 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	542.178.210	17.822	20.912	18.090	-14,78	-1,48
15 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	1.500	478.634.765	5.989	7.522	7.217	-20,38	-17,02
16 - ALFA MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	849326642	90.044	97.738	83.728	-7,87	7,54
17 - ALTERNATİFBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.165.236.862	390.846	413.045	306.036	-5,37	27,71
18 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FONU	500	480.757.486	18.491	21.943	16.457	-15,73	12,36
19 - ANADOLUBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	463.206.563	6.141	7.857	7.791	-21,85	-21,18
20 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 50 END.F.	2.000	663.108.182	4.486	5.864	5.876	-23,51	-23,66
21 - ATA YATIRIM MEN. KIY. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.500	2545145595	59.654	70.736	74.502	-15,67	-19,93
22 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ KARMA FON	600	5.927.865.223	2.671.895	2.896.638	2.107.775	-7,76	26,76
23 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ TEKNOLOJİ SEK. FONU	2.000	121.781.214	7.848	9.984	10.241	-21,40	-23,36
24 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	260.268.543	273.564	290.843	249.196	-5,94	9,78
25 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500	68.729.953	20.792	23.582	20.983	-11,83	-0,91
26 - BAYINDIR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	955.398.703	73.809	81.755	61.023	-9,72	20,95
27 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	359262538,5	23.085	26.355	21.190	-12,41	8,94
28 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1164478084	49.973	50.595	27.626	-1,23	80,89
29 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	2.035.397.915	96.996	101.580	60.346	-4,51	60,73
30 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANK.A TİPİ KARMA F.	5.000	253.418.728	16.166	17.048	11.617	-5,17	39,16
31 - COMMERCİAL UNİON SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1848532472	2.052.862	2.284.138	1.584.387	-10,13	29,57
32 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	2.000	225.144.912	16.076	17.569	8.860	-8,50	81,44
33 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	59.281.826	13.132	15.032	8.847	-12,64	48,43
34 - DEMİR YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	2.286.445.485	25.333	28.873	19.847	-12,26	27,64
35 - DEMİR YATIRIM A TİPİ İMKB ULUSAL-100 END.F.	1.000	805754269	11.420	14.551	12.888	-21,51	-11,39
36 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.234.014.819	115.680	123.198	73.056	-6,10	58,34
37 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ.ATİPİ KARMA FON	10.000	2777492412	43.530	44.674	31.134	-2,56	39,81
38 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FON	5.000	454957538,1	109.443	111.494	62.594	-1,84	74,85
39 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	85	3.494.670.431	5.284.906	5.633.904	3.393.422	-6,19	55,74
40 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.181.920.787	45.496	47.776	34.803	-4,77	30,73
41 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	374.409.561	23.583	26.931	20.586	-12,43	14,56
42 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	386.981.922	56.448	58.461	38.707	-3,44	45,84
43 - ECZ.MEN.DEĞ.A TİPİ AXA OYAK SİG. DEĞ. ÖZEL FONU	1.000	4.234.814.430	88.277	95.254	91.699	-7,32	-3,73
44 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	11.669.667.342	669.397	711.123	479.726	-5,87	39,54
45 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	600	592548676,1	13.187	14.162	-	-6,88	-
46 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	867066	23.658	25.053	21.561	-5,57	9,72
47 - EGS EGE GİYİM SAN.BANK.A TİPİ KARMA FON	1.000	124.645.014	41.486	48.443	44.502	-14,36	-6,78
48 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZEL F.	1.500	240500060	12.700	16.170	15.584	-21,46	-18,51
49 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL-50 END.F.	1.000	64495173	7.735	9.864	-	-21,58	-
50 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1223425	19.575	20.281	15.865	-3,48	23,39
51 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA FON	250	121948385	26.287	30.107	23.796	-12,69	10,47
52 - ESBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	141.826.671	669.025	788.517	697.069	-15,15	-4,02
53 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	254470413	21.445	24.871	21.126	-13,77	1,51
54 - EVGİN MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	250	202161198,7	83.258	96.058	78.469	-13,33	6,10
55 - EVGİN YAT.MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.650	285.489.055	10.921	12.450	-	-12,28	-
56 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	648.967.067	9.448	13.510	7.537	-30,06	25,36
57 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	267.749.091	11.909	14.405	9.166	-17,33	29,92
58 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	1.903.587.682	2.570.974	3.979.798	3.245.494	-35,40	-20,78
59 - FİNANSBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.500	217769894,6	4.806	6.677	6.990	-28,03	-31,25
60 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	150.275.348	15.194	16.491	10.173	-7,87	49,35
61 - GEDİK YAT.MEN. DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	366.282.168	16.276	19.732	20.257	-17,51	-19,65
62 - GEDİK YATIRIM. MEN. DEĞ. A TİPİ KARMA FON	100	631.706.063	118.364	132.466	120.471	-10,65	-1,75
63 - GLOBAL MEN. DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75	10.771.279.495	5.431.755	6.106.193	4.277.197	-11,05	26,99
64 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	2.650	114.294.507	4.944	6.347	6.409	-22,12	-22,87
65 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	954307170,3	7.880	10.610	8.335	-25,74	-5,46
66 - HAK MENKUL KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	379945193,2	378.809	421.044	348.008	-10,03	8,85
67 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.374.042.228	18.611	21.203	16.554	-12,22	12,43
68 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350	1.805.095.689	15.950	19.066	15.141	-16,34	5,35
69 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	284.907.987	2.979.274	3.224.518	2.100.098	-7,61	41,86
70 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	421.018.172	8.132.474	9.567.286	5.373.829	-15,00	51,33
71 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	2338564385	7.806	8.875	7.199	-12,04	8,43
72 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.533.346.890	61.362	70.136	57.042	-12,51	7,57
73 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	2.497.316.284	133.734	144.031	106.999	-7,15	24,99
74 - İNTERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	632.050.425	185.648	200.280	144.108	-7,31	28,83
75 - İNTERBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	884.060.410	171.640	186.785	122.943	-8,11	39,61
76 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	54897126224	131.245	137.550	91.628	-4,58	43,24
77 - KALKINMA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	457.696.743	9.154	10.745	8.455	-14,81	8,26
78 - KALKINMA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	476618588,7	23.831	27.838	21.974	-14,39	8,45
79 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	222.563.297	6.557	8.229	7.738	-20,31	-15,26
80 - KENTBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	202265689,6	8.133	10.743	9.871	-24,29	-17,60
81 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200	109.714.367	236.173	307.280	311.379	-23,14	-24,15
82 - KOÇ MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	10.291.704.742	12.204	13.832	9.836	-11,77	24,08

EK- TABLO 1.21.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	N TUTARI Milyar TL.) ue of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
83 - KOÇ MEN.DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞT.F.	1.000	2.148.727.386	31.849	38.413	30.830	-17,09	3,30
84 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	31289266357	3.942.948	4.133.947	2.904.056	-4,62	35,77
85 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	2.298.080.916	92.329	105.525	81.353	-12,51	13,49
86 - KOÇBANK A TİPİ HOLD.VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.F.	5.000	220139826,8	7.728	9.748	8.788	-20,72	-12,06
87 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000	5.828.069.308	58.281	68.643	48.083	-15,10	21,21
88 - KOÇBANK A TİPİ METAL EŞYA,MAK.VE GER.YAP.SEK.F.	5.000	147258315,2	7.340	9.415	6.713	-22,04	9,33
89 - KOÇBANK.A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	1.000	6.782.411.460	309.474	401.502	396.373	-22,92	-21,92
90 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	625341090,3	34.207	39.810	32.595	-14,07	4,95
91 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	530	2.695.329.463	11.347	11.826	9.071	-4,05	25,09
92 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	138894739,7	14.712	15.738	10.432	-6,52	41,03
93 - NUROL MEN.KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	6.357.267.819	201.258	221.570	151.993	-9,17	32,41
94 - ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2746199780	248.249	273.109	228.218	-9,10	8,78
95 - OSMANLI BANKASI .A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	220145943,1	4.562	5.904	-	-22,73	-
96 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.000	2.468.713.055	115.121	123.100	75.740	-6,48	51,99
97 - OSMANLI BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.FONU	10.000	86.824.404	13.587	16.084	-	-15,52	-
98 - OYAK MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	321.658.781	10.668	10.392	7.250	2,66	47,15
99 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	2.163.872.090	20.902	26.834	22.950	-22,10	-8,92
100 - RİVA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	226779229,2	48.013	51.394	36.286	-6,58	32,32
101 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	345.503.010	38.034	43.155	33.586	-11,87	13,24
102 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.500	325722116	8.728	10.151	8.527	-14,02	2,35
103 - SİTEBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	1.650.827	14.293	14.980	13.621	-4,59	4,93
104 - STRATEJİ MEN. DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	292.886.130	117.338	157.734	120.369	-25,61	-2,52
105 - SÜMERBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	59346639,92	8.233	9.544	6.671	-13,73	23,41
106 - SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	1.100	447567245,8	137.445	148.444	102.378	-7,41	34,25
107 - SÜMERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110	422.206.410	378.198	417.433	424.217	-9,40	-10,85
108 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	166.680.988	88.077	97.617	85.200	-9,77	3,38
109 - T. İŞ BANKASI A TİPİ YABANCI MEN.KIY.FONU	5.000	403.606.866	9.187	9.462	-	-2,90	-
110 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	1163197045	10.575	11.359	-	-6,91	-
111 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	3.542.311.908	6.683.607	7.305.190	6.251.798	-8,51	6,91
112 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	1.549.419.228	7.716.731	8.342.413	4.974.398	-7,50	55,13
113 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	1.873.745.358	25.106.124	27.612.534	17.871.082	-9,08	40,48
114 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.FONU	1.000	4.099.431.969	44.175	46.269	31.953	-4,53	38,25
115 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞ.ÖZEL FONU	1.000	460.006.090	51.873	57.470	45.749	-9,74	13,39
116 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	19.539.991.646	1.652.843	1.692.518	1.099.615	-2,34	50,31
117 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100	3.368.322.764	363.375	374.565	227.567	-2,99	59,68
118 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	18.466.632.353	6.369.887	7.090.605	4.796.960	-10,16	32,79
119 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	10.000	3.550.032.182	4.166	5.294	5.024	-21,30	-17,07
120 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	6660468780	4.356.599	4.583.931	2.934.067	-4,96	48,48
121 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	865070988,6	4.344.907	4.720.319	3.989.481	-7,95	8,91
122 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	9.314.202.223	968.071	1.061.826	786.565	-8,83	23,08
123 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	13.254.373.092	5.519.677	6.488.281	4.835.472	-14,93	14,15
124 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL MALİ END.F.	5.000	274775983,7	6.472	8.819	-	-26,61	-
125 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL TEKNOLOJİ END.F.	5.000	352005284,32	3.788	5.299	-	-28,52	-
126 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	6.244.112.200	4.747	6.153	5.735	-22,85	-17,22
127 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	12087702689	3.409.395	4.101.694	3.247.725	-16,88	4,98
128 - T.İŞ BANKASI A TİPİ KARMA KUMBARA FON	40.000	758.819.309	10.193	10.588	-	-3,73	-
129 - T.İŞ BANKASI A TİPİ METAL-EŞYA-MAKİNA END.F.	5.000	288567094,82	6.683	9.524	-	-29,84	-
130 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	747510179,5	523.819	602.461	446.634	-13,05	17,28
131 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ KARMA FON	2.000	684739013,3	10.194	11.644	-	-12,46	-
132 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	395.675.484	412.347	494.383	509.882	-16,59	-19,13
133 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400	203.301.407	42.499	56.913	35.432	-25,33	19,95
134 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400	206.047.446	44.211	48.868	46.708	-9,53	-5,35
135 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	281809302	47.492	52.002	43.794	-8,67	8,44
136 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	295.238.607	2.555.625	3.361.293	3.493.719	-23,97	-26,85
137 - TACİRLER MEN. DEĞER. A TİPİ KARMA FON	1.000	3089751164	139.814	151.672	110.134	-7,82	26,95
138 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	789863884,5	93.522	112.982	87.234	-17,22	7,21
139 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	746.645.282	65.250	75.449	55.376	-13,52	17,83
140 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	468.130.352	83.388	89.601	72.939	-6,93	14,32
141 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	1986350224	6.179	7.629	6.794	-19,02	-9,06
142 - TEKFEN YAT.FİN.BANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	548.178.789	96.214	103.980	70.641	-7,47	36,20
143 - TEKFENBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	239.142.754	11.731	12.579	-	-6,74	-
144 - TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	195.587.838	13.796	14.532	10.303	-5,06	33,90
145 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	214905725,2	12.159	13.847	-	-12,20	-
146 - TEKSTİLBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	439221068,7	356.557	511.617	394.834	-30,31	-9,69
147 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	314.226.741	220.141	232.619	166.898	-5,36	31,90
148 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	739.760.942	30.091	31.862	24.525	-5,56	22,69
149 - TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	284561542,2	13.205	14.218	10.697	-7,13	23,44
150 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	840410358	70.927	76.299	51.235	-7,04	38,44
151 - YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	958.702.531	7.706	9.019	8.139	-14,56	-5,32
152 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ FONU	1.000	1637756911	45.084	58.858	40.726	-23,40	10,70
153 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	2001611185	33.538	43.651	40.682	-23,17	-17,56
154 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	4.000	2.379.692.986	38.954	48.115	35.988	-19,04	8,24
155 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200	272.496.848	20.195	23.803	16.488	-15,16	22,48
156 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	4.500	4912678345	51.474	65.723	55.735	-21,68	-7,64
157 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUS.30 END.F.	2.000	64336457,16	5.507	7.137	-	-22,84	-
158 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	2555091429	44.761	51.316	39.072	-12,77	14,56
159 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1833764768	26.796	32.211	22.866	-16,81	17,19
160 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	2502852465	45.066	53.222	44.138	-15,32	2,10
161 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	4530545423	91.356	99.309	77.382	-8,01	18,06
162 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	3948841015	32.002	44.228	37.168	-27,64	-13,90
163 - YKY MEN.DEĞ. A TİPİ YAPI KREDİ SİGORTA HİSSE SENEDİ	1.500	14.896.827.664	99.979	125.271	92.283	-20,19	8,34
164 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	254035237	15.698	16.464	10.604	-4,65	48,04
	458.927	414.085.857.838				-13,08	15,84

EK- TABLO 1.22.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	446.445.470	125.055	121.170	71.138	3,21	75,79
2 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	10.000	5.213.277.134	11.563	11.190	-	3,33	-
3 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	786.619.889	10.871	10.667	-	1,91	-
4 - AKBANK B TİPİ LİKİT FON	300	250.185.175.901	3.957.686	3.835.283	2.125.997	3,19	86,16
5 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300	5.077.689.654	1.463.235	1.410.162	870.077	3,76	68,17
6 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	909.106.369	168.773	163.833	119.308	3,02	41,46
7 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	687.433.096	195.843	190.584	105.195	2,76	86,17
8 - ALTERNATİFBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	9.706.125.475	490.936	476.006	279.035	3,14	75,94
9 - ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.289.827.612	22.236	22.106	13.752	0,59	61,70
10 - ATA MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	5.500	6.700.359.435	165.496	161.618	114.771	2,40	44,20
11 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000	36.525.140.575	56.412	54.759	28.777	3,02	96,03
12 - ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY.	1.000	2.238.424.776	22.632	20.272	10.666	11,64	112,19
13 - BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	3.491.675.551	226.603	219.989	125.906	3,01	79,98
14 - BAYINDIR MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	2.627.111.956	222.139	215.630	117.418	3,02	89,19
15 - BİRLEŞİK TÜRK.KÖRFEZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN F	1.000	3.943.332.902	1.445.076	1.403.847	771.808	2,94	87,23
16 - BİRLEŞİK TÜRK KÖRFEZ BANKASI B TAHVİL VE B	10.000	543.095.470	18.755	18.239	11.970	2,83	56,67
17 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.	1.500	4.796.543.453	164.675	160.491	85.139	2,61	93,42
18 - DEMİRBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	38.159.963.097	6.748.941	6.563.231	3.804.697	2,83	77,38
19 - DEMİRBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30.000	1.480.086.767	17.423	17.048	11.343	2,20	53,59
20 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	12.259.166.297	97.731	94.708	51.541	3,19	89,62
21 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	3.000	10.059.727.641	82.292	79.749	43.864	3,19	87,61
22 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	301.720.911	70.504	67.979	40.799	3,71	72,81
23 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	16.982.231.758	861.370	835.094	501.517	3,15	71,75
24 - EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	2.071.826.930	125.309	120.785	72.946	3,75	71,78
25 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKE	2.000	135.930.440	53.578	51.786	31.509	3,46	70,04
26 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN F	300	1.890.520.532	517.738	506.386	270.825	2,24	91,17
27 - EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BON	250	113.627.973	38.874	37.526	-	3,59	-
28 - ESBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5	287.669.963	9.386.848	9.109.964	7.685.592	3,04	22,14
29 - ESBANK B TİPİ LİKİT FON	10	5.914.637.627	5.915.200	5.746.160	3.322.560	2,94	78,03
30 - ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.890.302.645	18.483	17.944	9.861	3,00	87,44
31 - ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	548.373.909	9.936.110	9.699.946	6.922.577	2,43	43,53
32 - ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500	2.971.294.458	59.684	57.987	31.878	2,93	87,22
33 - FİNANSBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	54	7.506.334.731	10.863.773	10.543.895	6.303.423	3,03	72,35
34 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	16	26.911.233.606	11.111.171	10.776.686	6.249.163	3,10	77,80
35 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	1.131.104.328	12.355.314	12.196.897	8.404.572	1,30	47,01
36 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	235.360.555	1.064.773	1.043.951	587.204	1,99	81,33
37 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	7.000	3.407.327.568	21.988	21.369	11.957	2,90	83,90
38 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.481.179.157	303.676	294.572	164.692	3,09	84,39
39 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.650	2.830.364.960	10.681	10.385	-	2,84	-
40 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.692.466.533	28.190	27.366	17.226	3,01	63,65
41 - HSBC BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.500	54.320.066.092	131.218	126.943	69.916	3,37	87,68
42 - HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	12.236.293.747	25.861	24.993	14.890	3,47	73,68
43 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	2.000	3.557.183.605	18.593	18.061	-	2,95	-
44 - İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25	691.383.582	10.370.235	10.082.575	6.226.794	2,85	66,54
45 - İNTERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.794.102.744	12.358.037	12.006.156	7.759.426	2,93	59,26
46 - İNTERBANK B TİPİ LİKİT FON	400	2.597.399.151	3.178.958	3.091.989	1.770.519	2,81	79,55
47 - İSVİÇRE SİGORTA B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	100	418.488.240	80.315	78.091	53.874	2,85	49,08
48 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	20.786.486.166	50.128	48.529	24.437	3,30	105,13
49 - K YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN	100	39.004.538	124.885	121.508	80.246	2,78	55,63
50 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	2.079.426.716	25.812	25.125	14.307	2,74	80,42
51 - KENTBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	600	173.503.159	17.214	15.888	10.115	8,35	70,19
52 - KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	1.500	12.187.579.371	173.432	168.616	101.937	2,86	70,14
53 - KENTBANK B TİPİ LİKİT FON	3.000	4.081.507.743	16.845	16.382	11.655	2,83	44,53
54 - KENTBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	3.000	277.882.052	14.316	14.114	11.908	1,43	20,22
55 - KOÇ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	15.000	249.445.279	11.646	10.433	-	11,62	-
56 - KOÇ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	77.645.062.560	63.530	61.432	35.295	3,42	80,00
57 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.256	285.887.226.810	2.276.172	2.195.141	1.291.510	3,69	76,24
58 - KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	62.000	163.141.774.167	26.313	25.375	13.471	3,70	95,34
59 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	14.543.761.872	415.536	398.306	254.558	4,33	63,24
60 - MNG BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.276.848.216	21.737	21.047	14.807	3,28	46,80
61 - OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	24.000	23.338.620.671	64.074	62.066	34.086	3,24	87,98
62 - OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	32.000	67.734.467.567	83.684	81.084	44.782	3,21	86,87
63 - OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	493.047.348	89.880	87.640	64.772	2,56	38,76
64 - OYAK MEN.DEĞ.A B TİPİ LİKİT FON	2.000	2.157.071.639	10.785	-	-	-	-
65 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	737.358.997	158.530	151.505	91.290	4,64	73,66
66 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	4.394.986.861	8.836.187	8.561.223	4.890.271	3,21	80,69
67 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	86.860.976.343	14.910.668	14.442.412	7.777.499	3,24	91,72
68 - PARK REYMOND JAMES YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEK	1.500	561.750.938	18.376	17.848	-	2,96	-
69 - SIN.YAT. KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	1.293.297.920	706.720	684.344	424.832	3,27	66,35
70 - SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.500	2.275.181.382	15.373	14.881	9.816	3,31	56,61
71 - SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	618.615.504	76.909	73.731	41.606	4,31	84,85
72 - SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.010	5.671.967.242	8.345.964	8.095.037	4.534.048	3,10	84,07
73 - SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	2.380	24.152.434.356	167.160	162.050	88.463	3,15	88,96
74 - SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	1.818.864.522	168.946	162.907	116.068	3,71	45,56
75 - ŞEKERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	17.599.045.830	175.990	170.710	98.725	3,09	78,26
76 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	2.628.756.151	10.817.926	10.501.043	6.572.910	3,02	64,58
77 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	297.100.756.100	17.341.607	16.757.957	9.073.995	3,48	91,11
78 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	30	12.604.153.294	9.606.824	9.338.271	6.656.889	2,88	44,31
79 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73	28.560.464.237	35.863.896	34.770.263	18.385.829	3,15	95,05
80 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400	104.004.541.819	663.448	631.756	341.849	5,02	94,08
81 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	5.108.976.738	5.723.483	5.608.542	3.263.232	2,05	75,39
82 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5	12.069.671.250	24.413.753	23.512.562	12.019.963	3,83	103,11
83 - T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	10.032.901.297	19.284.041	18.498.790	11.093.576	4,24	73,83
84 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.F	5.000	1.714.859.388	22.183	20.578	11.035	7,80	101,03
85 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350	14.470.587.326	7.880.838	7.619.634	4.823.756	3,43	63,38
86 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272	478.953.329.125	16.411.617	15.931.200	8.846.029	3,02	85,53
87 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	13	6.883.575.996	25.809.603	24.857.775	18.536.962	3,83	39,23
88 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.378.055.254	3.257.906	3.193.061	2.967.844	2,03	9,77
89 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	359.168.069	5.970.214	5.964.469	5.536.701	0,10	7,83
90 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	40.744.186.572	5.837.895	5.646.460	3.310.389	3,39	76,35
91 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200	746.784.164.335	28.745.265	27.863.267	16.985.038	3,17	69,24
92 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700	122.700.352.583	8.757.461	8.475.830	5.715.458	3,32	53,22
93 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	4.922.887.043	1.948.694	1.778.212	1.044.545	9,59	86,56
94 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	436.820.081	3.975.248	4.325.458	4.966.691	-8,10	-19,96
95 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.000	113.775.715	18.068	17.636	-	2,45	-
96 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	42.095.280	321.412	314.715	177.539	2,13	81,04
97 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	89.478.094.154	12.777.837	12.416.560	6.831.955	2,91	87,03
98 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	478.057.306	71.578	84.510	54.647	-15,30	30,98
99 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500	205.152.698.640	6.159.721	5.973.057	3.232.668	3,13	90,55
100 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	50	1.615.292.579	37.437.829	36.648.427	26.102.978	2,15	43,42
101 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	10	692.998.628	5.423.161	5.007.574	2.822.334	8,30	92,15
102 - TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	3.547.718.021	82.187	79.314	47.682	3,62	72,36
103 - TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7,5	1.185.947.641	4.154.660	4.041.668	2.155.558	2,80	92,74
104 - TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	12.282.938.216	12.411.647	12.067.273	6.590.143	2,85	88,25
105 - TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	15.000	33.499.714.705	29.593	28.697	15.490	3,12	91,05
106 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F	2.500	2.041.304.601	19.970	19.418	10.782	2,84	85,21
107 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	345.769.289	17.859	17.412	-	2,57	-
108 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	436.255.764	2.000.714	1.946.450	1.054.341	2,79	89,76
109 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	5.678.164.677	2.320.346	2.243.134	1.165.536	3,44	99,08
110 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	6.965.323.493	370.793	359.576	195.033	3,12	90,12
111 - TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	450	905.837.819	340.502	329.889	200.828	3,22	69,55
112 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	938.557.701	939.759	919.735	701.232	2,18	34,02
113 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8	7.443.195.720	21.635.944	21.018.225	12.522.769	2,94	72,77
114 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	180	422.369.030.856	39.632.010	38.480.845	21.117.365	2,99	87,67
115 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	75	4.987.433.852	8.528.531	8.309.696	5.622.504	2,63	51,69
116 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI KIY.FONU	18	1.942.714.702	6.633.391	5.947.557	2.920.404	11,53	127,14
117 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BON	2.750	816.545.464	66.447	69.464	56.325	-4,34	17,97
118 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000	58.731.695.709	238.454	231.091	124.059	3,19	92,21
119 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN F	530	179.254.321	18.209	18.207	12.784	0,01	42,44
120 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BON	2.500	647.444.607	21.973	21.236	13.764	3,47	59,64
121 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.000	17.600.157.723	90.298	87.605	52.146	3,07	73,16
122 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞK	250	2.384.048.530	49.665	48.235	28.987	2,96	71,33
	373.168	4.141.402.424.406				3,07	71,46

EK- TABLO 1.23.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU ARALIK 2001

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	FİYAT TL. TL. Price 30.11.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV ALARKO A TİPİ ÖZEL FONU	6.000	13.317.492.718	169.218	152.136	85.737	11,23	97,37
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL FONU	200	2.375.529.743	77.886	69.202	43.273	12,55	79,99
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	364.609.835	95.799	82.643	53.006	15,92	80,73
4 - ACAR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	12.500.000.287	80.509	71.201	41.822	13,07	92,50
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	403.128.869	12.942	11.177	7.070	15,80	83,06
6 - AKBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	2.000	4.053.107.487	9.752	7.852	-	24,20	-
7 - AKBANK A KARMA FON	1.000	743.281.916	15.995	14.623	-	9,38	-
8 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.503.494.755	17.219	15.675	9.996	9,85	72,26
9 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	6.182.597.665	270.132	231.434	165.403	16,72	63,32
10 - AKBANK A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	5.000	630.360.160	12.423	10.669	-	16,44	-
11 - AKBANK A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEKTÖRÜ FONU	1.000	654.867.228	15.133	12.578	-	20,31	-
12 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	5.322.815.176	13.295	11.321	8.710	17,44	52,65
13 - AKBANK A TİPİ TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ FONU	530	397.924.332	12.559	10.825	-	16,02	-
14 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	776.847.838	26.370	22.320	18.090	18,15	45,77
15 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	1.500	830.973.365	10.203	8.332	7.217	22,47	41,38
16 - ALFA MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.318.766.518	118.907	104.619	83.728	13,66	42,02
17 - ALTERNATİFBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.256.070.036	522.585	482.911	306.036	8,22	70,76
18 - ALTERNATİFBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000	132.602.208	11.818	9.824	-	20	-
19 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FONU	500	757.322.864	29.128	24.757	16.457	17,66	76,99
20 - ANADOLUBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	574.936.065	10.157	8.422	7.791	20,61	30,37
21 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	2.995.469.956	82.420	73.425	74.502	12,25	10,63
22 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	2.000	744.521.943	13.932	11.363	10.241	22,60	36,04
23 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 50 END.F.	2.000	382.583.233	7.371	6.324	5.876	16,55	25,44
24 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ KARMA FON	600	4.544.279.870	3.609.436	3.237.659	2.107.775	11,48	71,24
25 - BANKEKSPRES A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	305.349.590	342.128	313.304	249.196	9,20	37,29
26 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500	55.696.747	28.022	22.772	20.983	23,05	33,55
27 - BAYINDIR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	976.463.190	96.775	78.425	61.023	23,40	58,59
28 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	432.293.743	34.199	27.435	21.190	24,65	61,39
29 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	2.602.907.822	71.342	61.121	27.626	16,72	158,24
30 - COMMERCIAL UNION SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	2.406.376.042	2.907.101	2.634.467	1.584.387	10,35	83,48
31 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	2.000	509.115.538	22.955	19.844	8.860	15,68	159,08
32 - DEMİR YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	130.408.437	18.609	15.845	8.847	17,45	110,35
33 - DEMİR YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	3.113.107.489	35.691	30.605	19.847	16,62	79,83
34 - DEMİR YATIRIM A TİPİ İMKB ULUSAL-100 END.F.	1.000	1.393.599.413	19.444	16.633	12.888	16,90	50,87
35 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.542.313.706	147.136	131.812	73.056	11,63	101,40
36 - DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ.ATİPİ KARMA FON	10.000	2.960.284.326	54.388	49.404	31.134	10,09	74,69
37 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FONU	5.000	548.063.864	140.502	126.903	62.594	10,72	124,47
38 - DEMİRBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	85	4.131.947.251	6.795.642	6.054.566	3.393.422	12,24	100,26
39 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.285.223.303	59.970	53.880	34.803	11,30	72,31
40 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	435.956.660	34.356	30.418	20.586	12,94	66,89
41 - DENİZBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	3.000	258.646.954	12.701	10.148	-	25,16	-
42 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	429.795.456	72.472	65.151	38.707	11,24	87,23
43 - ECZ.MEN.DEĞ.A TİPİ AXA OYAK SİG. DEĞ. ÖZEL FONU	1.000	6.275.279.546	130.812	113.104	91.699	15,66	42,65
44 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	15.590.134.561	901.124	807.332	479.726	11,62	87,84
45 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	600	405.591.657	17.642	15.846	-	11,33	-
46 - EGE GİYİM SAN.BANK.A TİPİ KARMA FON	1.000	12.013.323	56.854	53.561	44.502	6,15	27,76
47 - EGE GİYİM SANAYİCİLERİ SİG. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	169.780	22.487	22.519	21.561	-0,14	4,30
48 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ EGS FİNANS GRB.DEĞ.ÖZEL F.	1.500	9.492	18.984	18.075	15.584	5,03	21,81
49 - EGS YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL-50 END.F.	1.000	4.353	9.673	9.710	-	-0,38	-
50 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	205.831	19.147	19.200	15.865	-0,28	20,69
51 - EGS YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ KARMA F.	250	0	0	32.982	23.796	-100,00	-100,00
52 - ETİBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	9.289	390.556.567	28.394	26.201	21.126	8,37	34,40
53 - ETİBANK A TİPİ KARMA FON	2.500	227.068.165	216.419	200.423	-	7,98	-
54 - EVGİN MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	250	331.845.277	121.440	105.175	78.469	15,46	54,76
55 - EVGİN YAT.MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.650	720.331.908	16.218	13.205	-	22,82	-
56 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	1.163.823.381	16.794	14.443	7.537	16,28	122,82
57 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	498.917.937	18.500	16.220	9.166	14,05	101,83
58 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	3.279.779.990	4.824.341	4.033.311	3.245.494	19,61	48,65
59 - FİNANSBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.500	380.448.649	8.927	7.389	6.990	20,82	27,72
60 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	512.456.930	19.990	17.905	10.173	11,64	96,50
61 - GEDİK YAT.MEN. DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	270.658.343	20.771	18.626	20.257	11,52	2,54
62 - GEDİK YATIRIM. MEN. DEĞ. A TİPİ KARMA FON	100	357.728.398	148.128	133.969	120.471	10,57	22,96
63 - GLOBAL MEN. DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75	16.256.031.770	7.771.008	7.009.166	4.277.197	10,87	81,68
64 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	2.650	231.830.307	8.908	7.108	6.409	25,33	38,99
65 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	1.648.482.072	14.379	12.015	8.335	19,68	72,52
66 - HAK MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	518.954.835	515.552	459.890	348.008	12,10	48,14
67 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	3.186.771.475	25.162	22.264	16.554	13,02	52,00
68 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350	3.173.539.754	23.237	19.734	15.141	17,75	53,47
69 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	3.122.821	3.652.422	3.338.138	2.100.098	9,41	73,92
70 - İKTİSAT BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	20.337.775	11.113.538	9.948.097	5.373.829	11,72	106,81
71 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	3.198.877.776	10.674	9.205	7.199	15,95	48,26
72 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.399.071.746	74.432	72.460	57.042	2,72	30,49
73 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	2.032.267.824	186.008	164.353	106.999	13,18	73,84
74 - İŞ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	68.466.139.411	176.644	160.719	91.628	9,91	92,78
75 - KALKINMA YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	668.701.204	13.374	10.880	8.455	22,92	58,17
76 - KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	679.564.568	33.978	29.810	21.974	13,98	54,63
77 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	318.102.853	9.783	7.786	7.738	25,65	26,42
78 - KENTBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	6.769.524	12.490	8.666	9.871	44,12	26,53
79 - KENTBANK A TİPİ KARMA FON	200	23.722.884	291.974	257.870	311.379	13,23	-6,23
80 - KOÇ MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	23.141.390.568	19.089	15.800	9.836	20,81	94,07
81 - KOÇ YAT. MEN.DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞT.F.	1.000	2.952.401.252	55.472	45.446	30.830	22,06	79,93

EK- TABLO 1.23.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU ARALIK 2001

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	FİYAT TL. TL. Price 30.11.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
82	KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	51.154.635.248	5.313.768	4.764.882	2.904.056	11,52	82,98
83	KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	8.670.292.442	155.097	127.669	81.353	21,48	90,65
84	KOÇBANK A TİPİ HOLD.VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.F.	5.000	1.738.168.025	13.255	11.076	8.788	19,67	50,83
85	KOÇBANK A TİPİ KARMA FON	5.000	5.661.061.540	12.480	10.565	6.713	18,13	85,91
86	KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000	9.190.488.884	91.905	79.410	48.083	15,73	91,14
87	KOÇBANK.A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	1.000	17.368.663.569	548.474	439.170	396.373	24,89	38,37
88	MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	976.295.860	54.576	46.523	32.595	17,31	67,43
89	MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	530	3.197.636	13.609	13.040	9.071	4,36	50,02
90	MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	328.789.455	19.830	17.415	10.432	13,87	90,09
91	NUROL MEN.KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	9.042.310.544	294.097	238.545	151.993	23,29	93,49
92	ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	3.785.864.785	349.169	316.183	228.218	10,43	53,00
93	OSMANLI BANKASI .A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	196.152.694	7.458	6.483	-	15,03	-
94	OSMANLI BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	1.700.144.997	135.293	114.301	-	18,37	-
95	OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.699	3.489.527.339	158.661	140.165	75.740	13,20	109,48
96	OSMANLI BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.FONU	10.000	115.079.409	20.934	17.856	-	17,24	-
97	OYAK MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	442.282.958	13.793	12.980	7.250	6,26	90,25
98	PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	2.229.804.189	25.515	23.335	22.950	9,34	11,18
99	RİVA MENKUL DEĞER. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	375.548.448	61.868	52.663	36.286	17,48	70,50
100	SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	380.396.125	48.527	43.630	33.586	11,22	44,49
101	SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.500	288.480.131	10.948	9.931	8.527	10,24	28,39
102	STRATEJİ MEN. DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	517.229.550	207.781	169.439	120.369	22,63	72,62
103	SÜMERBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	540.492.251	11.931	10.468	6.671	13,98	78,84
104	SÜMERBANK A TİPİ KARMA FON	1.100	492.961.709	188.696	170.407	102.378	10,73	84,31
105	SÜMERBANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110	438.381.004	501.186	463.020	424.217	8,24	18,14
106	ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	343.921.055	116.333	99.805	85.200	16,56	36,54
107	T. İŞ BANKASI A TİPİ YABANCI MEN.KIY.FONU	5.000	73.655.305	10.673	10.126	-	5,40	-
108	T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	1.452.065.527	13.725	12.266	-	11,90	-
109	T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	4.401.464.383	8.672.836	7.765.094	6.251.798	11,69	38,73
110	T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	2.507.279.855	10.418.003	9.426.887	4.974.398	10,51	109,43
111	T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	2.417.793.024	34.588.819	31.020.172	17.871.082	11,50	93,55
112	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.FONU	1.000	5.391.689.726	58.100	52.640	31.953	10,37	81,83
113	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞ.ÖZEL FONU	1.000	638.075.094	71.953	63.982	45.749	12,46	57,28
114	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	23.731.699.572	2.159.105	1.986.017	1.099.615	8,72	96,35
115	T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100	4.639.387.828	485.053	445.191	227.567	8,95	113,15
116	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	22.526.342.316	9.545.230	8.154.657	4.796.960	17,05	98,98
117	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	20.000	4.594.480.772	7.005	5.722	5.024	22,43	39,43
118	T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	7.412.644.608	5.882.426	5.170.687	2.934.067	13,76	100,49
119	T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	1.034.953.362	5.941.349	5.215.702	3.989.481	13,91	48,93
120	T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	11.248.646.152	1.312.725	1.155.146	786.565	13,64	66,89
121	T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	17.451.564.253	8.099.508	6.894.403	4.835.472	17,48	67,50
122	T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL MALİ END.F.	5.000	824.007.422	11.057	8.846	-	25,00	-
123	T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL TEKNOLOJİ END.F.	5.000	789.386.462	7.849	6.360	-	23,40	-
124	T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	10.847.272.002	8.297	6.734	5.735	23,22	44,69
125	T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	14.503.651.486	5.336.875	4.497.791	3.247.725	18,66	64,33
126	T.İŞ BANKASI A TİPİ KARMA KUMBARA FON	40.000	1.423.738.649	13.370	11.957	-	11,81	-
127	T.İŞ BANKASI A TİPİ METAL-EŞYA-MAKİNA END.F.	5.000	493.933.470	12.191	9.700	-	25,69	-
128	T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.070.831.756	751.735	658.524	446.634	14,15	68,31
129	T.KALKINMA BANKASI A TİPİ KARMA FON	2.000	979.101.530	14.624	12.998	-	12,51	-
130	T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	371.263.976	544.447	490.383	509.882	11,02	6,78
131	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400	251.999.310	56.776	53.554	35.432	6,02	60,24
132	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400	266.423.351	64.751	57.986	46.708	11,67	38,63
133	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	420.931.532	70.614	61.035	43.794	15,69	61,24
134	T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DEĞİŞKENFON	10	344.932.696	3.419.068	3.088.065	3.493.719	10,72	-2,14
135	TACİRLER MEN. DEĞER. A TİPİ KARMA FON	1.000	4.045.776.151	196.294	172.710	110.134	13,66	78,23
136	TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	1.530.157.148	166.246	132.703	87.234	25,28	90,57
137	TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	1.100.449.649	86.907	78.893	55.376	10,16	56,94
138	TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	793.582.595	114.508	104.611	72.939	9,46	56,99
139	TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	3.865.660.249	10.838	8.901	6.794	21,76	59,52
140	TEKFENBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	643.547.572	123.735	111.654	70.641	10,82	75,16
141	TEKFENBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	312.628.317	15.368	14.004	-	9,74	-
142	TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	283.926.569	17.551	15.917	10.303	10,26	70,34
143	TEKSTİL MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	309.235.541	17.495	15.888	-	10,11	-
144	TEKSTİLBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	604.247.066	660.430	576.844	394.834	14,49	67,27
145	TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	386.627.910	279.327	253.868	166.898	10,03	67,36
146	TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	988.286.322	40.204	35.439	24.525	13,44	63,93
147	TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	348.648.261	17.514	15.969	10.697	9,67	63,73
148	UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	729.402.443	94.069	84.166	51.235	11,77	83,60
149	YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	1.452.833.462	11.179	9.467	8.139	18,09	37,35
150	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	1.000	2.281.755.787	71.496	60.884	40.726	17,43	75,55
151	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	3.018.029.083	58.208	45.534	40.682	27,84	43,08
152	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	4.000	3.399.867.050	63.544	52.521	35.988	20,99	76,57
153	YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200	452.634.707	32.438	28.005	16.488	15,83	96,73
154	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	4.500	6.178.470.865	74.385	62.699	55.735	18,64	33,46
155	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUS.30 END.F.	2.000	559.331.492	9.548	7.664	-	24,57	-
156	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	3.169.200.632	69.580	56.702	39.072	22,71	78,08
157	YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	4.058.158.137	44.813	36.289	22.866	23,49	95,98
158	YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	3.914.829.188	71.075	57.802	44.138	22,96	61,03
159	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.157.233.357	122.521	108.279	77.382	13,15	58,33
160	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	7.524.339.097	59.056	47.009	37.168	25,63	58,89
161	YKY MEN.DEĞ. A TİPİ YAPI KREDİ SİGORTA HİSSE SENEDİ ÖZEL	1.500	25.266.595.341	169.574	137.661	92.283	23,18	83,75
162	ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	400.936.423	20.353	18.542	10.604	9,77	91,94
		478.705	584.980.013.785				14,38	63,58

EK- TABLO 1.24.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU ARALIK 2001

	FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	FİYAT TL. TL. Price 30.11.2001	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1	ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	4.362.503.035	140.780	134.942	71.138	4,33	97,90
2	ABN AMRO YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	10.000	2.459.666.069	12.768	12.363	-	3,27	-
3	AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.522.482.452	12.679	11.974	-	5,89	-
4	AKBANK B TİPİ LİKİT FON	900	243.434.748.208	4.457.416	4.275.389	2.125.997	4,26	109,66
5	AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300	10.274.959.509	1.697.779	1.613.156	870.077	5,25	95,13
6	ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.241.411.868	198.720	184.060	119.308	7,96	66,56
7	ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	2.466.758.097	224.405	214.728	105.195	4,51	113,32
8	ALTERNATİFBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	9.724.031.764	551.550	530.310	279.033	4,01	97,66
9	ALTERNATİFBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	1.000	1.040.443.001	10.714	10.172	-	5	-
10	ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	4.199.175.422	24.946	23.941	13.752	4,20	81,41
11	ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.500	6.807.180.548	193.341	182.924	114.771	5,69	68,46
12	ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000	40.256.487.571	63.168	60.806	28.777	3,88	119,51
13	ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY.F	1.000	265.067.978	20.821	21.142	10.666	-1,52	95,21
14	BANKEKSPRES B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	4.764.995.400	254.721	245.111	125.906	3,92	102,31
15	BAYINDIR MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.500	2.054.716.996	247.757	239.302	117.418	3,53	111,00
16	DEMİR YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN YAT.F.	1.500	3.657.377.862	182.872	174.983	85.139	4,51	114,79
17	DEMİRBANK B TİPİ LİKİT FON	100	71.511.310.740	7.549.090	7.245.986	3.804.697	4,18	98,41
18	DEMİRBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30.000	2.019.684.953	19.739	18.736	11.343	5,35	74,02
19	DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	4.421.123.184	109.903	105.768	51.541	3,91	113,23
20	DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	6.000	19.271.528.959	92.671	89.046	43.864	4,07	111,27
21	DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	983.587.819	81.636	77.800	40.799	4,93	100,09
22	ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	100	18.025.916.340	963.255	928.553	501.517	3,74	92,07
23	EGE GİYİM SAN. BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN F.	1.000	15.277	152.770	134.490	72.946	13,59	109,43
24	EGS YATIRIM MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞK	2.000	51.162.961	55.624	56.990	31.509	-2,40	76,53
25	EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FO	300	1.878.133.785	567.515	553.092	270.825	2,61	109,55
26	EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	250	1.090.535.574	43.646	41.973	-	3,99	-
27	ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	528.329.166	20.845	19.941	9.861	4,53	111,39
28	ETİBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	201	762.593.471	10.920.245	10.673.923	6.922.577	2,31	57,75
29	ETİBANK B TİPİ LİKİT FON	500	986.028.695	6.567.920	6.337.470	-	3,64	-
30	FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	78	50.352.176.977	12.487.622	12.006.163	6.249.163	4,01	99,83
31	FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	1.684.894.179	14.218.756	13.587.373	8.404.572	4,65	69,18
32	GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200	284.800.784	1.239.299	1.175.668	587.204	5,41	111,05
33	GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	7.000	5.606.405.815	24.551	23.641	11.957	3,85	105,33
34	GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.998.586.535	341.516	328.218	164.692	4,05	107,37
35	GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.650	2.407.374.931	11.906	11.497	-	3,56	-
36	GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	5.125.334.258	33.318	31.569	17.226	5,54	93,41
37	HSBC BANK B TİPİ LİKİT FON	5.500	50.918.320.466	148.094	142.058	69.916	4,25	111,82
38	HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	23.451.155.119	30.031	28.535	14.890	5,24	101,69
39	İKTİSAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	2.000	4.728.641	19.667	20.022	-	-1,78	-
40	İKTİSAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	25	331.027.446	11.952.607	11.338.233	6.226.794	5,42	91,95
41	İSVİÇRE SİG.B TİPİ LİKİT FON	500	3.361.101.195	90.886	87.554	53.874	3,81	68,70
42	İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	26.386.039.010	56.801	54.617	24.437	4,00	132,44
43	KENT YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.000	629.129.964	28.011	27.262	14.307	2,75	95,78
44	KENTBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	600	105.183.615	17.274	17.363	10.115	-0,51	70,79
45	KENTBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	340.798.924	0	185.257	101.937	-100,00	-100,00
46	KENTBANK B TİPİ LİKİT FON	3.000	95.346	0	18.001	11.655	-100,00	-100,00
47	KENTBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	3.000	32.811.471	16.630	15.808	11.908	5,20	39,65
48	KOÇ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	15.000	998.904.727	12.415	12.322	-	0,75	-
49	KOÇ YAT.MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	122.911.225.070	73.870	70.187	35.295	5,25	109,29
50	KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.256	327.478.708.605	2.607.856	2.496.225	1.291.510	4,47	101,92
51	KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	84.000	252.719.126.336	30.091	28.842	13.471	4,33	123,38
52	KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	17.153.676.405	490.164	461.646	254.558	6,18	92,56
53	MNG BANK B TİPİ LİKİT FON	2.000	1.209.552.486	24.394	23.448	14.807	4,03	64,74
54	OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	46.556	2.302.622.052	71.124	68.863	34.086	3,28	108,66
55	OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	32.000	44.734.572.476	93.259	90.068	44.782	3,54	108,25
56	OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	4.084	973.336.301	104.376	99.767	64.772	4,62	61,14
57	OYAK MEN.DEĞ.A B TİPİ LİKİT FON	2.000	2.074.290.972	11.111	11.048	-	0,57	-
58	OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	3.450.428.425	183.923	174.049	91.290	5,67	101,47
59	PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	3.209.859.589	9.939.492	9.563.739	4.890.271	3,93	103,25
60	PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	79.958.233.193	16.771.452	16.135.025	7.777.499	3,94	115,64
61	PARK REYMOND JAMES YAT.M.D. B TİPİ DEĞİŞKEN	1.500	2.513.953.937	20.570	19.824	-	3,76	-
62	SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	4.432.498.356	805.909	771.015	424.832	4,53	89,70
63	SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.500	2.406.700.169	17.418	16.748	9.816	4,00	77,44
64	SİTEBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	423.256.711	85.836	82.980	41.606	3,44	106,31
65	SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.010	5.548.587.896	9.558.357	9.046.252	4.534.048	5,66	110,81
66	SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	2.380	44.103.527.338	186.654	179.757	88.463	3,84	111,00
67	SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	2.464.120.232	193.803	184.465	116.068	5,06	66,97
68	ŞEKERBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	38.371.845.849	197.477	190.633	98.725	3,59	100,03
69	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	2.041.151.500	12.296.093	11.659.620	6.572.910	5,46	87,07
70	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	313.378.291.947	19.395.522	18.637.463	9.073.995	4,07	113,73
71	T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FO	30	14.239.990.751	11.090.335	10.570.457	6.656.889	4,92	66,60
72	T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	73	23.584.224.406	40.337.047	38.734.760	18.385.829	4,14	119,39
73	T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400	56.668.297.732	746.030	720.093	341.849	3,60	118,23
74	T.EMLAK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	9.897.779.996	6.744.792	6.422.541	3.263.232	5,02	106,69
75	T.EMLAK BANKASI B TİPİ LİKİT FON	5	12.473.739.901	27.621.213	26.537.695	12.019.963	4,08	129,79
76	T.EMLAK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	11.191.688.192	22.460.190	21.411.457	11.093.576	4,90	102,46
77	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FO	5.000	1.049.425.648	21.490	21.775	11.035	-1,31	94,75
78	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350	21.707.435.606	9.025.736	8.618.456	4.823.756	4,73	87,11
79	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272	446.170.326.100	18.390.628	17.685.993	8.846.029	3,98	107,90
80	T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	13	20.430.237.252	30.036.957	28.500.021	18.536.962	5,39	62,04
81	T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.826.751.637	3.631.071	3.491.673	2.967.844	3,99	22,35
82	T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	700.953.133	6.855.556	6.568.435	5.536.701	4,37	23,82
83	T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	47.609.168.438	6.641.080	6.356.416	3.310.389	4,48	100,61
84	T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200	878.906.095.625	32.155.067	30.938.240	16.985.038	3,93	89,31
85	T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700	140.574.802.513	10.071.293	9.612.652	5.715.438	4,77	76,21
86	T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	5.067.901.010	1.833.081	1.867.066	1.044.545	-1,82	75,49
87	T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	587.390.222	4.841.660	4.279.522	4.966.691	13,14	-2,52
88	T.TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.000	1.985.172.122	20.010	19.292	-	3,72	-
89	T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	1.574.863.936	354.476	341.487	177.339	3,80	99,66
90	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	69.171.607.601	14.377.492	13.834.328	6.831.955	3,93	110,44
91	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	676.937.806	84.538	79.414	54.647	6,45	54,70
92	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500	246.661.454.334	6.908.202	6.653.091	3.232.668	3,83	113,70
93	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	50	4.519.864.486	43.320.278	41.353.526	26.102.978	4,76	65,96
94	T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI MEN.KIY.	10	1.037.592.127	4.920.997	5.052.610	2.822.334	-2,60	74,36
95	TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	3.472.945.902	94.226	89.514	47.682	5,26	97,61
96	TARİŞBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	7,5	277.885.509	4.646.915	4.472.894	2.155.558	3,89	115,58
97	TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	11.239.486.784	13.863.501	13.371.613	6.593.143	3,68	110,27
98	TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	15.000	49.866.372.832	33.270	32.068	15.490	3,75	114,79
99	TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO	2.500	3.173.933.064	22.723	21.812	10.782	4,18	110,75
00	TEKSTİL MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	363.621.780	18.780	18.598	-	0,98	-
01	TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	291.858.921	2.098.648	2.089.425	1.054.341	0,44	99,05
02	TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	1.999.615.636	2.473.762	2.465.819	1.165.536	0,32	112,24
03	TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	34.317.423.449	427.327	405.912	195.033	5,28	119,11
04	TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	450	1.348.503.237	386.384	369.857	200.828	4,47	92,40
05	TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	269.677.813	1.067.819	1.021.898	701.232	4,49	52,28
06	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8	2.632.767.895	24.319.384	23.154.316	12.522.769	5,03	94,20
07	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	180	444.398.318.073	44.350.147	42.635.396	21.117.365	4,02	110,02
08	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75	8.212.192.858	9.924.424	9.428.955	5.622.504	5,25	76,51
09	YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FON	18	2.141.113.270	6.543.025	6.543.025	2.920.404	0,00	124,05
10	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BO	2.750	691.557.777	77.272	73.204	56.325	5,56	37,19
11	YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000	61.037.249.704	267.342	257.235	124.059	3,93	115,50
12	YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FO	530	114.061.986	20.161	19.260	12.784	4,68	57,70
13	YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BO	2.500	932.445.023	25.070	23.878	13.764	5,00	82,15
14	YATIRIM FİNANSMAN MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT F.	4.000	17.924.583.731	101.296	97.344	52.146	4,06	94,25
15	ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN	250	3.428.717.986	56.603	54.234	28.987	4,37	95,27
		417.342	##############				2,19	89,21

EK- TABLO 1.25.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.2002	FİYAT TL. TL. Price 28.02.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV ALARKO A TİPİ ÖZEL FONU	6.000	13.845.246.136	175.924	169.537	169.218	3,77	3,77
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL FONU	200	2.462.591.903	80.741	77.230	77.886	4,55	3,66
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	790.502.652	96.121	91.481	95.799	5,07	0,34
4 - ACAR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	12.527.022.803	73.667	72.716	80.509	1,31	-8,50
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	316.642.377	11.060	11.152	12.942	-0,82	-14,54
6 - AKBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	2.000	3.202.876.073	8.429	7.983	9.752	5,58	-13,57
7 - AKBANK A KARMA FON	1.000	1.527.671.648	16.065	15.692	15.995	2,38	0,44
8 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.154.859.512	16.174	16.250	17.219	-0,47	-6,07
9 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	6.950.181.903	249.685	240.543	270.132	3,80	-7,57
10 - AKBANK A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	5.000	548.781.804	10.973	10.849	12.423	1,15	-11,67
11 - AKBANK A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEKTÖRÜ FONU	1.000	606.948.772	14.059	13.283	15.133	5,84	-7,10
12 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	4.711.678.644	12.361	11.758	13.295	5,12	-7,03
13 - AKBANK A TİPİ TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ FONU	530	350.618.583	11.508	10.999	12.559	4,63	-8,37
14 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	787.470.964	26.256	25.493	26.370	2,99	-0,44
15 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	1.500	853.990.471	8.754	8.254	10.203	6,06	-14,20
16 - ALFA MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	982.802.775	123.370	118.804	118.907	3,84	3,75
17 - ALTERNATİFBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.245.053.591	529.413	504.800	522.585	4,88	1,31
18 - ALTERNATİFBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000	2.024.182.186	11.309	11.080	11.818	2,06	-4,31
19 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FONU	500	1.616.485.898	26.902	26.203	29.128	2,66	-7,64
20 - ANADOLUBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	5.000	567.362.524	9.100	8.996	10.157	1,16	-10,41
21 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	2.979.014.459	72.906	68.072	82.420	7,10	-11,54
22 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	2.000	873.520.127	11.593	11.113	13.932	4,32	-16,78
23 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ KARMA FON	600	4.110.210.019	3.538.099	3.447.325	3.609.436	2,63	-1,98
24 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500	26.938.566	24.119	22.908	28.022	5,29	-13,93
25 - BAYINDIR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	227.668.396	83.181	79.736	96.775	4,32	-14,05
26 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	362.273.689	29.886	28.056	34.199	6,52	-12,61
27 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	2.539.916.107	68.691	66.602	71.342	3,14	-3,72
28 - COMMERCİAL UNİON SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.769.099.275	3.006.423	2.876.096	2.907.101	4,53	3,42
29 - DEMİRBANK A TİPİ CINGILLI HOLDİNG ÖZEL FONU	5.000	71.807.504	141.652	135.293	140.502	4,70	0,82
30 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.235.213.362	62.355	59.038	59.970	5,62	3,98
31 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	402.370.566	35.265	32.629	34.356	8,08	2,65
32 - DENİZBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	3.000	237.289.355	10.565	10.167	12.701	3,91	-16,82
33 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	436.047.586	74.672	71.236	72.472	4,82	3,04
34 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	15.391.016.371	913.600	879.538	901.124	3,87	1,38
35 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	600	385.391.448	18.639	17.919	17.642	4,02	5,65
36 - EVGİN MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	250	618.778.412	113.188	112.642	121.440	0,49	-6,79
37 - EVGİN YAT.MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.650	807.415.845	15.194	14.129	16.218	7,54	-6,31
38 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	1.088.549.498	17.104	16.626	16.794	2,88	1,85
39 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	617.911.497	17.692	16.921	18.500	4,55	-4,37
40 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	2.764.097.604	4.472.562	4.325.339	4.824.341	3,40	-7,29
41 - FİNANSBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.500	394.563.049	8.241	7.881	8.927	4,57	-7,69
42 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	351.668.937	19.707	18.630	19.990	5,78	-1,42
43 - GEDİK YAT.MEN. DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	252.287.949	17.521	17.946	20.771	-2,37	-15,65
44 - GEDİK YATIRIM. MEN. DEĞ. A TİPİ KARMA FON	100	241.439.310	141.110	143.520	148.128	-1,68	-4,74
45 - GLOBAL MEN. DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	75	14.573.277.588	8.101.036	7.852.368	7.771.008	3,17	4,25
46 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	2.650	315.813.425	7.471	7.052	8.908	5,93	-16,14
47 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	2.277.785.911	14.100	13.790	14.379	2,25	-1,94
48 - HAK MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	496.078.860	509.897	508.329	515.552	0,31	-1,10
49 HSBC YATIRIM A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END. FONU	5.417	1.877.783.193	16.242	-	-	-	-
50 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	6.882.476.039	6.992.603	24.800	25.162	-	-
51 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	350	2.636.119.824	22.634	21.505	23.237	5,25	-2,59
52 HSBC YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.468	4.560.551.967	143.957	-	-	-	-
53 HSBC YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	10.000	2.762.036.877	57.870	-	-	-	-
54 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	2.992.523.105	9.991	9.684	10.674	3,17	-6,40
55 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.379.498.491	75.119	73.880	74.432	1,68	0,92
56 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	1.746.351.987	187.981	180.658	186.008	4,05	1,06
57 - İŞ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	70.591.061.538	182.617	174.761	176.644	4,50	3,38
58 - KALKINMA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	666.378.428	33.319	31.868	33.978	4,55	-1,94
59 - KALKINMA YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	500	596.706.896	11.934	11.555	13.374	3,28	-10,77
60 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	241.629.282	8.635	8.647	9.783	-0,14	-11,74
61 KOÇ YAT. MEN.DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞT.F.	1.000	2.605.850.264	50.309	49.359	55.472	1,92	-9,31
62 KOÇ YAT.MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	24.180.484.233	18.103	17.689	19.089	2,34	-5,17
63 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	39.614.625.545	5.597.302	5.319.570	5.313.768	5,22	5,34
64 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	3.527.713.243	142.051	136.358	155.097	4,18	-8,41
65 - KOÇBANK A TİPİ HOLD.VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.F	5.000	316.456.860	12.991	12.222	13.255	6,29	-1,99
66 - KOÇBANK A TİPİ KARMA FON	5.000	449.169.805	13.157	12.182	12.480	8,01	5,42
67 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000	8.725.609.631	87.256	84.753	91.905	2,95	-5,06
68 - KOÇBANK.A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	1.000	9.520.594.638	462.450	437.424	548.474	5,72	-15,68
69 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	818.010.070	51.885	51.303	54.576	1,13	-4,93
70 MİLLİ AYDIN BANKASI TARİŞBANK A TİPİ DEĞİŞKEN F.	7,5	197.109.313	4.439.399	4.362.147	-	1,77	-
71 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	305.710.548	18.474	18.034	19.830	2,44	-6,84
72 - NUROL MEN.KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	8.570.191.800	274.454	282.598	294.097	-2,88	-6,68

EK- TABLO 1.25.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.2002	FİYAT TL. TL. Price 28.02.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
73 - ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	5.619.755.739	330.860	321.334	349.169	2,96	-5,24
74 - OSMANLI BANKASI .A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	283.427.904	6.459	6.142	7.458	5,17	-13,39
75 - OSMANLI BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	1.136.414.284	129.324	123.372	135.293	4,82	-4,41
76 - OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.699	2.972.185.589	165.223	155.101	158.661	6,53	4,14
77 - OSMANLI BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.FON	10.000	88.432.508	19.470	18.447	20.934	5,55	-7,00
78 - OYAK MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	394.585.341	12.351	12.640	13.793	-2,29	-10,46
79 - OYAK YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ AXA OYAK SİG. DEĞ. ÖZEL FONU	1.000	6.709.880.455	121.513	119.577	130.812	1,62	-7,11
80 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	1.755.502.684	25.977	25.652	25.515	1,27	1,81
81 - RİVA MENKUL DEĞER. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	117.020.016	59.251	59.520	61.868	-0,45	-4,23
82 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	317.768.279	48.716	45.496	48.527	7,08	0,39
83 - SINAİ YATIRIM BANKASI A TİPİ KARMA FON	1.500	266.974.209	10.848	10.146	10.948	6,92	-0,91
84 - STRATEJİ MEN. DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	688.040.080	202.992	190.776	207.781	6,40	-2,31
85 - OYAKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	801.804.538	11.044	10.576	11.931	4,43	-7,43
86 - OYAKBANK. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	110	467.374.565	481.686	468.791	501.186	2,75	-3,89
87 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	303.765.283	104.638	102.865	116.333	1,72	-10,05
88 T. GARANTİ BANKASI A TİPİ YAB. MEN.KIY.F.	5.000	637.000.357	19.754	-	-	-	-
89 - T. İŞ BANKASI A TİPİ YABANCI MEN.KIY.FONU	5.000	358.662.304	11.114	9.534	10.673	16,58	4,13
90 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	1.063.029.366	13.797	13.200	13.725	4,52	0,52
91 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	4.222.531.193	8.361.448	8.021.749	8.672.836	4,23	-3,59
92 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	2.652.236.074	10.723.905	9.991.421	10.418.003	7,33	2,94
93 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	2.345.623.552	35.198.433	32.638.564	34.588.819	7,84	1,76
94 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.FONU	1.000	5.512.460.887	59.402	57.320	58.100	3,63	2,24
95 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞ.ÖZEL FONU	1.000	631.725.422	72.671	68.884	71.953	5,50	1,00
96 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	20.285.842.750	2.195.247	2.118.000	2.159.105	3,65	1,67
97 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	100	5.116.020.579	501.595	482.983	485.053	3,85	3,41
98 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	19.886.499.860	8.627.650	8.052.135	9.545.230	7,15	-9,61
99 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	20.000	6.917.835.066	6.026	5.732	7.005	5,11	-13,99
100 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	6.550.172.342	6.061.405	5.732.183	5.882.426	5,74	3,04
101 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	957.624.304	5.917.105	5.662.652	5.941.349	4,49	-0,41
102 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	10.189.005.142	1.252.544	1.217.437	1.312.725	2,88	-4,58
103 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	15.941.431.139	7.647.384	7.284.818	8.099.508	4,98	-5,58
104 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL MALİ END.F.	5.000	817.185.356	10.071	9.249	11.057	8,89	-8,92
105 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL TEKNOLOJİ END.F.	5.000	512.737.022	5.973	5.954	7.849	0,33	-23,90
106 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	9.414.451.128	7.162	6.802	8.297	5,28	-13,69
107 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	11.995.042.060	4.566.930	4.571.409	5.336.875	-0,10	-14,43
108 - T.İŞ BANKASI A TİPİ KARMA KUMBARA FON	40.000	2.266.080.210	14.145	13.509	13.370	4,70	5,80
109 - T.İŞ BANKASI A TİPİ METAL-EŞYA-MAKİNA END.F.	5.000	358.662.304	11.114	10.898	12.191	1,98	-8,83
110 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.069.498.996	739.370	710.253	751.735	4,10	-1,64
111 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	296.050.008	494.529	487.505	544.447	1,44	-9,17
112 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400	332.559.459	51.570	50.360	56.776	2,40	-9,17
113 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400	335.935.936	60.704	57.236	64.751	6,06	-6,25
114 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	363.243.797	68.329	67.211	70.614	1,66	-3,24
115 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DEĞİŞKENFON	10	337.521.326	3.298.845	3.175.508	3.419.068	3,88	-3,52
116 - TACİRLER MEN. DEĞER. A TİPİ KARMA FON	1.000	3.509.129.684	189.279	182.628	196.294	3,64	-3,57
117 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	700.713.725	160.211	158.571	166.246	1,03	-3,63
118 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	1.023.289.972	85.903	83.202	86.907	3,25	-1,16
119 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	768.206.097	115.055	110.584	114.508	4,04	0,48
120 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	5.159.772.992	9.458	9.171	10.838	3,13	-12,73
121 - TEKFENBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	333.463.480	120.580	122.019	123.735	-1,18	-2,55
122 - TEKFENBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	67.143.704	14.197	14.374	15.368	-1,23	-7,62
123 - TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	359.391.480	17.990	17.508	17.551	2,75	2,50
124 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	320.480.262	16.989	17.057	17.495	-0,40	-2,89
125 - TEKSTİLBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	414.722.814	587.776	599.214	660.430	-1,91	-11,00
126 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	304.230.884	273.697	271.187	279.327	0,93	-2,02
127 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	1.039.336.138	42.314	40.612	40.204	4,19	5,25
128 - TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	340.239.680	17.279	16.645	17.514	3,81	-1,34
129 - UB ULUSAL YAT. MEN. KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	644.011.783	89.290	88.070	94.069	1,39	-5,08
130 - YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	2.517.976.976	11.417	11.165	11.179	2,25	2,13
131 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	1.000	1.922.600.666	63.176	60.656	71.496	4,15	-11,64
132 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	2.458.285.391	49.023	45.723	58.208	7,22	-15,78
133 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	4.000	3.171.170.330	60.502	59.990	63.544	0,85	-4,79
134 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	200	475.774.975	30.744	31.026	32.438	-0,91	-5,22
135 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	4.500	5.135.451.927	66.186	65.122	74.385	1,63	-11,02
136 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUS.30 END.F.	2.000	1.214.090.678	8.046	7.646	9.548	5,23	-15,73
137 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	2.633.501.420	62.149	61.108	69.580	1,70	-10,68
138 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	5.287.468.508	39.413	38.865	44.813	1,41	-12,05
139 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	3.380.001.444	63.465	62.385	71.075	1,73	-10,71
140 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	5.927.398.175	121.581	116.381	122.521	4,47	-0,77
141 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	6.629.669.808	53.089	52.289	59.056	1,53	-10,10
142 - YKY MEN.DEĞ. A TİPİ YAPI KREDİ SİGORTA HİSSE SENEDİ ÖZ	1.500	22.088.972.536	148.248	142.300	169.574	4,18	-12,58
143 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	392.878.096	20.432	19.754	20.353	3,43	0,39
	452.794	541.194.032.547				3,52	-4,93

EK- TABLO 1.26.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU MART 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 31.03.2002	FİYAT TL. TL. Price 28.02.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	5.275.425.805	157.782	150.830	140.780	4,61	12,08
2 - ABN AMRO YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	10.000	1.472.591.607	14.211	13.698	12.768	3,74	11,30
3 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	4.820.910.988	13.979	13.463	12.679	3,83	10,26
4 - AKBANK B TİPİ LİKİT FON	900	458.978.829.087	4.976.460	4.797.368	4.457.416	3,73	11,64
5 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	300	23.153.967.353	1.929.497	1.835.543	1.697.779	5,12	13,65
6 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.319.949.944	222.893	212.136	198.720	5,07	12,16
7 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	1.563.629.372	253.983	242.539	224.405	4,72	13,18
8 - ALTERNATİFBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	17.833.118.514	616.658	594.547	551.550	3,72	11,80
9 - ALTERNATİFBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	1.000	10.069.975.547	12.143	11.550	10.714	5,14	13,34
10 - ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	4.730.942.997	27.706	26.814	24.946	3,33	11,06
11 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.500	16.348.276.760	218.239	207.612	193.341	5,12	12,88
12 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	5.000	38.117.457.560	70.132	67.749	63.168	3,52	11,02
13 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	542.165.372	7.351	7.007	-	4,91	-
14 - ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	1.000	366.990.917	19.431	20.072	20.821	-3,19	-6,68
15 - BAYINDIR MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.500	1.508.435.322	273.403	264.378	247.757	3,41	10,35
16 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	1.513.423.937	122.119	117.667	109.903	3,78	11,12
17 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	6.000	24.031.092.110	103.380	99.530	92.671	3,87	11,56
18 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	1.975.715.914	92.757	88.201	81.636	5,16	13,62
19 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	100	22.041.175.091	1.078.002	1.003.660	963.255	7,41	11,91
20 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FO	300	858.719.698	613.196	588.393	567.515	4,22	8,05
21 - EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	250	2.981.514.725	48.456	46.804	43.646	3,53	11,02
22 - ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	45.424.678	20.933	20.506	20.845	2,08	0,42
23 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	78	60.754.452.757	13.889.513	12.973.819	12.487.622	7,06	11,23
24 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	6.258.866.250	16.036.779	15.317.743	14.218.756	4,69	12,79
25 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200	339.366.472	1.406.835	1.333.773	1.239.299	5,48	13,52
26 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	7.000	4.846.049.081	27.247	26.324	24.551	3,50	10,98
27 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	944.176.076	369.917	361.682	341.516	2,28	8,32
28 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.650	2.368.630.665	13.187	12.741	11.906	3,50	10,76
29 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	4.740.029.260	37.555	35.676	33.318	5,27	12,72
30 - HSBC BANK B TİPİ LİKİT FON	283	82.929.864.068	8.430.024	159.309	148.094	-	-
31 - HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	45.203	44.296.426.512	22.562	32.423	30.031	-	-
32 HSBC YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	3.632.745.428	205.700	-	-	-	-
33 - İSVİÇRE SİG.B TİPİ LİKİT FON	500	3.141.663.679	102.023	97.941	90.886	4,17	12,25
34 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	36.939.968.160	63.979	61.449	56.801	4,12	12,64
35 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.000	530.388.628	30.697	29.798	28.011	3,02	9,59
36 - KOÇ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	15.000	823.851.912	12.258	12.409	12.415	-1,21	-1,26
37 - KOÇ YAT.MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	161.986.743.232	83.011	79.712	73.870	4,14	12,37
38 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.256	370.203.122.599	2.947.492	2.825.117	2.607.856	4,33	13,02
39 - KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	84.000	338.565.466.685	33.857	32.532	30.091	4,07	12,52
40 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	350	36.976.831.389	560.256	530.856	490.164	5,54	14,30
41 - MEKSA YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	530	689.193.393	13.209	12.822	-	3,02	-
42 MİLLİ AYDIN BANKASI TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	13.341.182.345	15.442.077	14.903.504	13.863.501	3,61	11,39
43 - MNG BANK B TİPİ LİKİT FON	2.000	758.670.993	27.205	26.186	24.394	3,89	11,53
44 - NUROL YATIRIM BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.250	962.100.672	10.699	10.221	-	-	-
45 - OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	46.556	1.164.690.421	78.779	76.204	71.124	3,38	10,76
46 - OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT FON	32.000	22.474.876.642	104.176	100.486	93.259	3,67	11,71
47 - OSMANLI BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	4.084	1.960.538.457	118.772	112.788	104.376	5,31	13,79
48 - OYAK MEN.DEĞ.A.Ş. B TİPİ LİKİT FON	2.000	2.069.721.607	11.514	11.434	11.111	0,70	3,63
49 - OYAKBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	500	3.523.926.283	196.862	200.816	183.923	-1,97	7,04
50 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	6.926.283.757	11.195.984	10.745.405	9.939.492	4,19	12,64
51 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	101.591.141.451	18.743.580	18.080.644	16.771.452	3,67	11,76
52 - PARK REYMOND JAMES YAT.M.D. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	838.366.916	22.790	21.912	20.570	4,01	10,79
53 - SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	2.137.614.645	903.472	865.742	805.909	4,36	12,11
54 - SINAİ YATIRIM BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.500	2.788.284.593	19.526	18.806	17.418	3,82	12,10
55 - SİTEBANK B TİPİ LİKİT FON	100	862.830.436	94.062	91.278	85.836	3,05	9,58
56 - SÜMERBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.010	3.959.499.042	10.857.164	10.298.752	9.558.357	5,42	13,59
57 - SÜMERBANK B TİPİ LİKİT FON	2.380	49.442.911.157	208.719	200.615	186.654	4,04	11,82
58 - SÜMERBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	8.406.276.454	224.171	209.169	193.803	7,17	15,67
59 - ŞEKERBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	64.749.254.256	219.995	212.412	197.477	3,57	11,40
60 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.623.502.422	13.746.845	13.134.248	12.296.093	4,66	11,80
61 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	384.697.465.499	21.504.393	20.779.145	19.395.522	3,49	10,87
62 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	30	19.289.766.129	12.583.018	11.957.574	11.090.335	5,23	13,46
63 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	73	31.821.127.739	44.867.655	43.298.854	40.337.047	3,62	11,23
64 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.400	139.414.689.158	830.310	799.166	746.030	3,90	11,30
65 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350	40.042.999.776	10.205.866	9.742.121	9.025.736	4,76	13,08
66 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	272	548.645.630.122	19.009.789	19.716.327	18.390.628	-3,58	3,37
67 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	13	54.553.889.107	34.059.226	32.389.930	30.036.957	5,15	13,39
68 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.998.514.618	4.040.399	3.892.594	3.631.071	3,80	11,27
69 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	489.471.080	7.597.415	7.298.317	6.855.556	4,10	10,82
70 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	57.580.986.621	7.467.421	7.147.974	6.641.080	4,47	12,44
71 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	200	################	35.656.680	34.485.386	32.155.067	3,40	10,89
72 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	700	158.831.265.483	11.358.883	10.841.964	10.071.293	4,77	12,78
73 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	4.725.445.790	1.680.392	1.725.568	1.833.081	-2,62	-8,33
74 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.008.601.163	5.066.693	4.885.329	4.841.660	3,71	4,65
75 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ LİKİT FON	2.000	985.928.729	15.917	15.398	-	3,37	-
76 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.000	2.213.510.908	22.151	21.415	20.010	3,44	10,70
77 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	390.399.000	389.729	377.110	354.476	3,35	9,94
78 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	24.202.191.133	15.682.856	15.224.143	14.377.492	3,01	9,08
79 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	465.537.467	81.731	79.976	84.538	2,19	-3,32
80 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500	326.118.288.726	7.683.054	7.407.905	6.908.202	3,71	11,22
81 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	50	1.927.029.831	48.363.153	46.305.429	43.320.278	4,44	11,64
82 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI MEN.KIY.FONU	10	315.741.609	4.509.628	4.670.654	4.920.997	-3,45	-8,36
83 - TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	3.324.987.405	105.183	100.817	94.226	4,33	11,63
84 - TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	15.000	46.445.947.494	37.055	35.756	33.270	3,63	11,38
85 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.500	6.352.724.257	25.702	24.503	22.723	4,89	13,11
86 - TEKFENBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.680.239.027	278.559	266.159	-	-	-
87 - TEKFENBANK B TİPİ LİKİT FON	250	1.876.536.809	375.307	361.788	-	-	-
88 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	395.760.195	20.322	19.688	18.780	3,22	8,21
89 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	278.298.242	2.274.980	2.199.020	2.098.648	3,45	8,40
90 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	1.735.434.752	2.670.352	2.601.028	2.473.762	2,67	7,95
91 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	18.322.244.505	474.119	457.888	427.327	3,54	10,95
92 - TSKB B TİPİ LİKİT FON	450	5.481.858.468	430.781	415.098	386.384	3,78	11,49
93 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	2.385.962.623	1.192.981	1.145.157	1.067.819	4,18	11,72
94 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	8	3.601.129.689	26.339.643	26.021.536	24.319.384	1,22	8,31
95 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	180	584.552.553.366	49.330.691	47.602.022	44.350.147	3,63	11,23
96 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75	16.414.634.608	11.256.678	10.690.974	9.924.424	5,29	13,42
97 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FO	18	1.663.451.888	5.837.390	5.997.734	6.543.025	-2,67	-10,78
98 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BON	2.750	1.364.264.424	86.904	82.128	77.272	5,82	12,46
99 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000	49.710.037.258	296.540	286.425	267.342	3,53	10,92
00 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	136.820.139	22.132	21.694	20.161	2,02	9,78
01 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BONO	2.500	1.338.910.950	28.272	26.920	25.070	5,02	12,77
02 - YATIRIM FİNANSMAN MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT F.	4.000	17.124.176.397	112.380	108.590	101.296	3,49	10,94
03 - ZİRAAT YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	5	14.560.206.433	30.482.365	29.553.560	27.621.213	3,14	10,36
04 - ZİRAAT YATIRIM B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	10.759.563.657	25.560.831	24.220.198	22.460.190	5,54	13,81
05 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	9.362.603.472	7.567.015	7.223.601	56.603	-	-
	416.774	################				3,57	10,05

EK- TABLO 1.27.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.05.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV ALARKO A TİPİ ÖZEL FONU	6.000	14.360.484.273	182.471	177.757	169.218	2,65	2,65
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL FON	400	27.720.386	69.301	81.778	77.886	-15,26	-11,02
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	771.578.898	96.279	93.228	95.799	3,27	0,50
4 - ACAR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	11.815.015.758	69.644	69.645	80.509	0,00	-13,50
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	203.262.017	9.877	10.091	12.942	-2,11	-23,68
6 - AKBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	10.000	2.976.877.796	6.999	7.659	9.752	-8,62	-28,24
7 - AKBANK A KARMA FON	5.000	1.569.192.416	16.166	16.044	15.995	0,76	1,07
8 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	1.971.758.547	15.428	15.518	17.219	-0,58	-10,40
9 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	5.544.879.217	231.833	234.658	270.132	-1,20	-14,18
10 - AKBANK A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	5.000	544.719.286	10.450	10.505	12.423	-0,52	-15,88
11 - AKBANK A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEKTÖRÜ FON	1.000	515.551.858	11.914	12.771	15.133	-6,71	-21,27
12 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	4.396.874.554	11.586	11.766	13.295	-1,53	-12,86
13 - AKBANK A TİPİ TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ FONU	530	357.789.211	11.424	11.452	12.559	-0,25	-9,04
14 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	684.168.988	23.280	24.439	26.370	-4,74	-11,72
15 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	1.500	647.573.368	6.936	7.788	10.203	-10,94	-32,02
16 - ALFA MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	929.086.485	117.205	118.874	118.907	-1,40	-1,43
17 - ALTERNATİFBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.005.703.539	526.242	528.780	522.585	-0,48	0,70
18 - ALTERNATİFBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000	1.836.527.029	10.175	10.421	11.818	-2,37	-13,91
19 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FONU	2.500	3.404.989.106	24.964	25.093	29.128	-0,52	-14,30
20 - ANADOLUBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	2.000	530.690.173	8.593	8.544	10.157	0,57	-15,40
21 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.917.979.385	59.239	65.117	82.420	-9,03	-28,13
22 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	2.000	663.821.710	9.378	10.327	13.932	-9,19	-32,69
23 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ KARMA FON	200	3.709.291.195	3.383.464	3.463.256	3.609.436	-2,30	-6,26
24 - BAYINDIR MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	500	13.337.969	24.043	23.138	28.022	3,91	-14,20
25 - BAYINDIR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	146.449.035	79.426	77.238	96.775	2,83	-17,93
26 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	306.208.397	29.009	27.971	34.199	3,71	-15,18
27 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	2.784.003.843	71.764	70.812	71.342	1,34	0,59
28 - COMMERCIAL UNION SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.500.421.823	2.939.686	3.003.231	2.907.101	-2,12	1,12
29 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.081.542.840	65.873	63.606	59.970	3,56	9,84
30 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	400.213.815	33.312	33.030	34.356	0,86	-3,04
31 - DENİZBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	3.000	176.038.613	8.706	9.506	12.701	-8,42	-31,46
32 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	328.572.104	77.907	75.907	72.472	2,63	7,50
33 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	14.713.504.299	946.571	934.926	901.124	1,25	5,04
34 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	600	464.989.560	19.394	19.192	17.642	1,05	9,93
35 - EVGİN MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	500	457.924.468	106.783	110.093	121.440	-3,01	-12,07
36 - EVGİN YAT.MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.650	961.573.755	14.899	14.929	16.218	-0,20	-8,14
37 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	730.218.882	16.316	16.727	16.794	-2,45	-2,84
38 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	510.162.180	17.431	17.136	18.500	1,72	-5,78
39 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	2.291.970.358	4.082.896	4.215.672	4.824.341	-3,15	-15,37
40 - FİNANSBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.500	316.860.900	7.944	7.903	8.927	0,51	-11,02
41 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	288.366.239	19.728	19.272	19.990	2,37	-1,31
42 - GEDİK YAT.MEN. DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	106.521.211	13.962	14.401	20.771	-3,05	-32,78
43 - GEDİK YATIRIM. MEN. DEĞ. A TİPİ KARMA FON	100	104.105.164	115.161	121.011	148.128	-4,83	-22,26
44 - GLOBAL MEN. DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	12.248.890.767	8.045.333	8.103.548	7.771.008	-0,72	3,53
45 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	2.650	244.849.921	6.090	6.648	8.908	-8,40	-31,64
46 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	1.905.193.289	12.501	13.208	14.379	-5,36	-13,06
47 - HAK MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	446.421.659	464.926	493.855	515.552	-5,86	-9,82
48 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	104	4.894.192.437	7.009.809	6.907.529	25.162	1,48	-
49 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	1.656.332.333	20.190	20.944	23.237	-3,60	-13,11
50 - HSBC YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.468	4.323.530.616	135.094	135.224	-	-0,10	-
51 - HSBC YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ KARMA FON	10.000	2.477.545.984	59.734	58.211	-	2,62	-
52 - HSBC YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END. FONU	5.417	2.434.626.044	13.247	14.524	-	-8,79	-
53 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	7.000	2.816.381.513	9.403	9.446	10.674	-0,46	-11,91
54 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.248.377.600	67.979	69.185	74.432	-1,74	-8,67
55 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	1.163.781.317	181.694	180.530	186.008	0,64	-2,32
56 - İŞ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.291.455.882	180.393	179.783	176.644	0,34	2,12
57 - KALKINMA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	632.728.543	31.636	32.108	33.978	-1,47	-6,89
58 - KALKINMA YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	500	511.251.359	10.225	10.552	13.374	-3,10	-23,55
59 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	188.351.981	6.730	7.078	9.783	-4,92	-31,21
60 - KOÇ YAT. MEN.DEĞ.A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞT.F.	1.000	2.166.012.416	45.504	46.556	55.472	-2,26	-17,97
61 - KOÇ YAT.MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	20.022.627.471	17.164	17.064	19.089	0,59	-10,08
62 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	34.549.502.987	5.608.941	5.531.246	5.313.768	1,40	5,55
63 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	2.925.184.126	127.704	129.405	155.097	-1,31	-17,66
64 - KOÇBANK A TİPİ HOLD.VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.F.	5.000	271.905.978	11.067	11.601	13.255	-4,60	-16,51
65 - KOÇBANK A TİPİ KARMA FON	5.000	178.227.953	12.658	12.200	12.480	3,75	1,42
66 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FO	1.000	8.451.013.156	84.510	82.641	91.905	2,26	-8,05
67 - KOÇBANK.A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	1.000	6.951.603.168	355.871	413.603	548.474	-13,96	-35,12
68 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	727.123.277	46.960	48.307	54.576	-2,79	-13,95
69 - MİLLİ AYDIN BANKASI TARİŞBANK A TİPİ DEĞİŞK	7,5	158.354.835	4.390.209	4.482.317	-	-2,05	-
70 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	293.789.583	18.139	17.826	19.830	1,75	-8,53

EK- TABLO 1.27.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.05.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
71 - NUROL MEN.KIY.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	7.828.019.146	252.365	251.318	294.097	0,42	-14,19
72 - ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	3.326.611.553	302.692	327.335	349.169	-7,53	-13,31
73 - OYAK MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	2.000	361.766.742	10.907	11.729	13.793	-7,01	-20,93
74 - OYAK YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ AXA OYAK SİG. DEĞ. ÖZEL FONU	1.000	6.169.141.466	111.721	117.553	130.812	-4,96	-14,59
75 - OYAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	715	297.288.496	441.654	466.330	501.186	-5,29	-11,88
76 - OYAKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	684.362.653	9.692	10.487	11.931	-7,58	-18,76
77 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	1.314.968.311	23.322	24.481	25.515	-4,73	-8,60
78 - RİVA MENKUL DEĞER. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	86.882.115	54.729	56.201	61.868	-2,62	-11,54
79 - STANDART YAT.MEN.DEĞ.A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	563.442.661	90.221	89.116	94.069	1,24	-4,09
80 - STRATEJİ MEN. DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	665.383.694	195.868	198.474	207.781	-1,31	-5,73
81 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	284.873.926	95.142	97.938	116.333	-2,86	-18,22
82 - T. GARANTİ BANKASI A TİPİ YAB. MEN.KIY.F.	5.000	497.613.407	18.922	19.075	-	-0,80	-
83 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	587.449.787	13.839	13.295	13.725	4,09	0,83
84 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	2.758.832.036	8.126.162	7.948.594	8.672.836	2,23	-6,30
85 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	4.065.367.233	10.957.479	10.686.388	10.418.003	2,54	5,18
86 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	3.168.923.055	35.311.876	34.579.585	34.588.819	2,12	2,09
87 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.FONU	1.000	30.524.539	61.049	59.663	58.100	2,32	5,08
88 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞ.ÖZEL FONU	1.000	344.370.601	66.250	68.536	71.953	-3,34	-7,93
89 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	17.557.848.548	2.236.156	2.189.171	2.159.105	2,15	3,57
90 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	400	4.487.508.852	517.883	505.346	485.053	2,48	6,77
91 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	17.255.677.278	8.240.644	8.070.397	9.545.230	2,11	-13,67
92 T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ F.	1.699	1.349.848.850	167.576	165.459	158.661	1,28	5,62
93 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	20.000	6.490.419.477	4.908	5.468	7.005	-10,24	-29,94
94 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	7.215.133.642	6.175.791	5.165.969	5.882.426	19,55	4,99
95 T.GARANTİ BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	10.000	56.746.491	16.588	17.534	20.934	-5,40	-20,76
96 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	410.188.387	5.672.637	5.798.539	5.941.349	-2,17	-4,52
97 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	9.022.914.289	1.189.657	1.206.051	1.312.725	-1,36	-9,38
98 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	13.423.577.212	7.182.128	7.136.926	8.099.508	0,63	-11,33
99 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL MALİ END.F.	5.000	538.517.897	7.580	8.826	11.057	-14,11	-31,44
100 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL TEKNOLOJİ END.F.	5.000	371.272.384	4.563	5.004	7.849	-8,81	-41,86
101 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	7.692.984.596	5.783	6.430	8.297	-10,06	-30,30
102 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	9.560.116.284	4.131.692	4.303.006	5.336.875	-3,98	-22,58
103 - T.İŞ BANKASI A TİPİ KARMA KUMBARA FON	40.000	2.990.432.831	14.580	14.335	13.370	1,71	9,05
104 - T.İŞ BANKASI A TİPİ METAL-EŞYA-MAKİNA END.F.	5.000	328.280.572	11.206	10.366	12.191	8,11	-8,08
105 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	999.796.736	700.574	707.526	751.735	-0,98	-6,81
106 T.S.K.B. A TİPİ KARMA FON	1.500	268.178.947	10.990	11.188	10.948	-1,77	0,38
107 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	222.861.313	449.707	459.805	544.447	-2,20	-17,40
108 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400	338.802.386	49.547	50.305	56.776	-1,51	-12,73
109 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400	345.608.859	53.510	55.781	64.751	-4,07	-17,36
110 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	345.701.952	67.540	66.408	70.614	1,70	-4,35
111 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DEĞİŞKENFON	10	344.321.654	2.978.948	3.083.688	3.419.068	-3,40	-12,87
112 - TACİRLER MEN. DEĞER. A TİPİ KARMA FON	1.000	3.282.706.005	182.643	184.820	196.294	-1,18	-6,95
113 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	691.207.338	143.568	152.191	166.246	-5,67	-13,64
114 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	438.713.948	81.842	81.410	86.907	0,53	-5,83
115 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	506.249.365	115.268	113.362	114.508	1,68	0,66
116 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.500	1.221.734.942	8.334	8.364	10.838	-0,36	-23,10
117 - TEKFENBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	219.254.280	121.605	121.812	123.735	-0,17	-1,72
118 - TEKFENBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	26.640.310	14.084	14.068	15.368	0,12	-8,35
119 - TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	103.008.025	17.879	17.663	17.551	1,22	1,87
120 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	82.163.551	16.687	16.497	17.495	1,15	-4,62
121 - TEKSTİLBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	400.645.817	553.485	554.842	660.430	-0,24	-16,19
122 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	311.535.265	271.401	267.929	279.327	1,30	-2,84
123 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	1.048.333.450	42.680	43.073	40.204	-0,91	6,16
124 - TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.810	638.757.144	17.350	17.588	17.514	-1,36	-0,94
125 - YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	2.167.579.543	9.992	10.372	11.179	-3,67	-10,62
126 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	1.000	1.483.897.617	56.318	56.701	71.496	-0,68	-21,23
127 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	2.099.552.792	43.977	46.129	58.208	-4,67	-24,45
128 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	4.000	2.915.472.479	57.885	56.407	63.544	2,62	-8,91
129 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ TEKSTİL SEKTÖRÜ FONU	1.000	410.073.877	30.238	30.879	32.438	-2,08	-6,78
130 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	4.500	4.329.559.515	58.308	60.755	74.385	-4,03	-21,61
131 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUS.30 END.F.	2.000	1.243.066.246	6.554	7.290	9.548	-10,09	-31,35
132 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	2.160.265.410	57.876	59.547	69.580	-2,81	-16,82
133 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	3.149.349.383	34.973	35.526	44.813	-1,56	-21,96
134 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	2.907.809.628	58.679	60.511	71.075	-3,03	-17,44
135 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	5.647.622.794	117.055	118.252	122.521	-1,01	-4,46
136 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	6.376.292.873	50.784	49.576	59.056	2,44	-14,01
137 - YKY MEN.DEĞ. A TİPİ YAPI KREDİ SİGORTA HİSSE SENEDİ ÖZEL F.	3.000	21.328.693.907	143.146	143.276	169.574	-0,09	-15,59
138 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	399.992.846	20.472	20.129	20.353	1,70	0,58
	434.953	404.490.516.049				-1,62	-10,88

EK- TABLO 1.28.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU HAZİRAN 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.06.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.05.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	3.762.874.718	169.866	167.804	140.780	1,23	20,66
2 - ABN AMRO YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	10.000	4.400.368.109	15.529	15.124	12.768	2,68	21,62
3 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	7.068.763.915	15.424	15.005	12.679	2,79	21,65
4 - AKBANK B TİPİ LİKİT FON	900	768.070.517.363	5.467.212	5.314.964	4.457.416	2,86	22,65
5 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	500	30.788.923.486	2.119.479	2.072.609	1.697.779	2,26	24,84
6 - ALFA MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.286.452.831	243.456	238.991	198.720	1,87	22,51
7 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	650	1.703.037.536	281.322	273.394	224.405	2,90	25,36
8 - ALTERNATİFBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	21.119.988.451	677.483	659.218	551.550	2,77	22,83
9 - ALTERNATİFBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	18.000	2.957.533.023	13.369	13.039	10.714	2,53	24,78
10 - ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	3.061.249.347	29.949	29.290	24.946	2,25	20,05
11 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.500	16.826.052.236	241.620	234.716	193.341	2,94	24,97
12 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	10.000	37.973.930.538	76.619	74.605	63.168	2,70	21,29
13 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	578.375.436	8.213	7.955	-	3,24	-
14 - ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	1.000	269.715.553	22.927	21.013	20.821	9,11	10,12
15 - BAYINDIR MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.500	1.405.002.809	298.037	290.449	247.757	2,61	20,29
16 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	2.810.851.287	134.250	130.818	109.903	2,62	22,15
17 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	6.000	44.255.424.494	113.586	110.472	92.671	2,82	22,57
18 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	2.221.858.388	101.506	98.952	81.636	2,58	24,34
19 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	893.433.458	11.309	11.049	-	2,35	-
20 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	400	23.475.843.290	1.182.631	1.149.753	963.255	2,86	22,77
21 - EKİNCİLER YAT. VE MEN. DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.234.044.390	679.054	666.243	567.515	1,92	19,65
22 - EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.000	2.491.121.864	52.523	51.168	43.646	2,65	20,34
23 - ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	697.396.796	22.702	22.147	20.845	2,51	8,91
24 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	78	72.594.255.279	15.187.578	14.792.617	12.487.622	2,67	21,62
25 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	6.668.622.987	16.903.088	16.802.073	14.218.756	0,60	18,88
26 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200	353.209.163	1.525.162	1.491.940	1.239.299	2,23	23,07
27 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	7.000	3.856.494.370	29.771	28.958	24.551	2,80	21,26
28 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	428.304.056	369.451	377.232	341.516	-2,06	8,18
29 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	10.000	3.626.167.722	14.231	13.957	11.906	1,96	19,53
30 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	3.686.047.731	39.164	39.131	33.318	0,09	17,55
31 - HALK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.000	2.161.577.622	10.808	10.498	-	2,95	-
32 - HSBC BANK B TİPİ LİKİT FON	361	320.314.420.998	9.269.158	8.998.271	148.094	-	-
33 - HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	45.203	30.410.357.506	24.379	23.794	30.031	2,46	-
34 HSBC YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	10.584.438.095	227.159	219.962	-	3,27	-
35 - İSVİÇRE SİG.B TİPİ LİKİT FON	500	4.607.632.966	111.999	108.792	90.886	2,95	23,23
36 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	34.077.985.828	70.391	68.321	56.801	3,03	23,93
37 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.000	588.049.205	33.210	32.463	28.011	2,30	18,56
38 - KOÇ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	15.000	1.040.536.030	13.269	13.285	12.415	-0,12	6,89
39 - KOÇ YAT.MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	180.613.458.521	90.161	88.039	73.870	2,41	22,05
40 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.450	234.350.278.438	3.223.725	3.137.448	2.607.856	2,75	23,62
41 - KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	146.000	547.069.269.145	37.470	36.227	30.091	3,43	24,53
42 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	660	32.236.142.517	613.521	590.719	490.164	3,86	25,17
43 - MEKSA YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	530	695.550.977	14.256	13.925	-	2,37	-
44 MİLLİ AYDIN BANKASI TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	12.124.145.116	16.891.760	16.447.746	13.863.501	2,70	21,84
45 - MNG BANK B TİPİ LİKİT FON	2.000	668.042.845	29.976	29.056	24.394	3,17	22,88
46 - NUROL YATIRIM BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.250	421.420.122	11.746	11.440	-	2,68	-
47 - OYAK MEN.DEĞ.A B TİPİ LİKİT FON	2.000	2.547.211.766	12.736	12.261	11.111	3,88	14,63
48 - OYAKBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	1.469	3.397.090.063	226.611	213.161	183.923	6,31	23,21
49 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.380	11.611.924.779	221.279	224.049	186.654	-1,24	18,55
50 - OYAKBANK B TİPİ LİKİT FON	2.010	136.574.544.623	12.217.096	11.825.683	9.558.357	3,31	27,82
51 - OYAKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	4.334.167.904	242.247	245.159	193.803	-1,19	25,00
52 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	5.923.442.790	12.269.445	11.960.006	9.939.492	2,59	23,44
53 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	79.155.138.974	20.549.315	19.996.784	16.771.452	2,76	22,53
54 - PARK REYMOND JAMES YAT.M.D. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	309.243.102	25.075	24.450	20.570	2,56	21,90
55 - SİTEBANK B TİPİ LİKİT FON	100	105.796.466	100.471	98.689	85.836	1,81	17,05
56 - ŞEKERBANK B TİPİ LİKİT FON	5.000	72.225.605.564	240.752	234.101	197.477	2,84	21,91
57 - T. İŞ BANKASI B TİPİ KARMA FON	5.000	266.087.777	9.897	9.615	-	2,94	-
58 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	2.112.506.939	15.024.943	14.722.189	12.296.093	2,06	22,19
59 T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	523.595.236.965	23.495.148	22.876.815	19.395.522	2,70	21,14
60 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30	18.761.340.864	13.694.409	13.466.096	11.090.335	1,70	23,48
61 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	73	49.205.946.758	49.112.829	47.790.898	40.337.047	2,77	21,76
62 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	3.250	244.342.900.194	916.319	889.079	746.030	3,06	22,83
63 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350	37.090.098.587	11.166.796	10.885.405	9.025.736	2,59	23,72
64 T.GARANTİ BANKASI B TİPİ KARMA FON	32.000	2.362.478.785	115.603	110.766	93.259	4,37	23,96
65 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	408	831.502.220.486	22.325.365	21.734.825	18.390.628	2,72	21,40
66 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	39	34.332.808.753	36.882.654	36.189.674	30.036.957	1,91	22,79
67 T.GARANTİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	46.556	657.212.899	87.237	83.858	71.124	4,03	22,65
68 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	2.632.622.146	4.364.854	4.274.179	3.631.071	2,12	20,21
69 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	314.931.908	8.079.528	8.003.690	6.855.556	0,95	17,85
70 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	59.886.186.757	8.237.678	8.035.151	6.641.080	2,52	24,04
71 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	400	################	38.874.159	37.808.326	32.155.067	2,82	20,90
72 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	1.000	162.170.160.868	12.450.961	12.127.678	10.071.293	2,67	23,63
73 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	5.855.380.988	2.013.432	1.840.904	1.833.081	9,37	9,84
74 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	972.347.350	5.096.160	5.020.638	4.841.660	1,50	5,26
75 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ LİKİT FON	2.000	1.156.950.713	17.271	16.802	-	2,79	-
76 T.S.K.B. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	3.090.238.251	995.765	965.794	805.909	3,10	23,56
77 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.000	2.411.656.123	24.141	23.532	20.010	2,59	20,65
78 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	352.242.395	423.531	413.546	354.476	2,41	19,48
79 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	20.031.333.156	17.131.926	16.715.576	14.377.492	2,49	19,16
80 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	451.677.668	85.700	84.663	84.538	1,22	1,37
81 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500	412.612.201.304	8.424.394	8.172.540	6.908.202	3,08	21,95
82 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	50	1.743.683.807	51.554.722	51.442.817	43.320.278	0,22	19,01
83 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI MEN.KIY.FONU	10	459.975.167	5.307.814	4.903.573	4.920.997	8,24	7,86
84 - TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	94.585.090	109.957	108.858	94.226	1,01	16,70
85 - TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	15.000	54.861.058.488	40.767	39.621	33.270	2,89	22,53
86 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	21.200	5.352.238.389	27.986	27.345	22.723	2,35	23,16
87 - TEKFENBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	1.805.637.058	305.564	297.252	-	2,80	-
88 - TEKFENBANK B TİPİ LİKİT FON	300	6.290.556.365	410.801	399.737	-	2,77	-
89 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	428.523.727	22.004	21.531	18.780	2,20	17,17
90 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	289.643.730	2.412.291	2.365.781	2.098.648	1,97	14,95
91 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	2.392.794.357	2.900.462	2.825.512	2.473.762	2,65	17,25
92 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	46.563.886.897	523.951	506.652	427.327	3,41	22,61
93 - TSKB B TİPİ LİKİT FON	518	12.269.071.406	474.578	459.825	386.384	3,21	22,83
94 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	2.479.759.500	1.313.342	1.275.176	1.067.819	2,99	22,99
95 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	32	2.848.371.490	25.635.138	26.034.427	24.319.384	-1,53	5,41
96 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	180	757.844.438.808	54.095.413	52.572.212	44.350.147	2,90	21,97
97 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75	14.624.422.928	12.143.354	11.891.541	9.924.424	2,12	22,36
98 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	18	2.335.098.483	7.246.772	6.475.690	6.543.025	11,91	10,76
99 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F	2.750	1.615.887.391	94.431	92.173	77.272	2,45	22,20
00 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ.B TİPİ LİKİT FON	8.000	46.825.209.060	324.515	315.738	267.342	2,78	21,39
01 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ.B TİPİ DEĞİŞKEN FON	530	52.552.267	22.131	22.342	20.161	-0,94	9,77
02 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ.B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.500	1.469.955.763	30.903	30.166	25.070	2,45	23,27
03 - YATIRIM FİNANSMAN MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT F.	4.000	18.890.436.337	123.281	119.830	101.296	2,88	21,70
04 - ZİRAAT YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	5	14.847.538.241	33.302.167	32.360.458	27.621.213	2,91	20,57
05 - ZİRAAT YATIRIM B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	10.148.812.138	27.918.014	27.314.376	22.460.190	2,21	24,30
06 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	108	5.652.451.224	8.129.994	7.957.721	56.603	-	-
	561.903	################				2,64	20,08

EK- TABLO 1.29.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI onthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO BANK NV ALARKO A TİPİ ÖZEL FONU	6.000	14.953.975.872	190.012	191.705	169.218	-0,88	12,29
2 - ABN AMRO BANK NV.TURKSE PERENCO A TİPİ ÖZEL FON	400	27.073.034	67.683	68.820	77.886	-1,65	-13,10
3 - ABN AMRO YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	758.222.394	96.466	98.972	95.799	-2,53	0,70
4 - ACAR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	11.831.247.520	73.303	76.350	80.509	-3,99	-8,95
5 - AK YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	235.033.169	10.057	10.535	12.942	-4,53	-22,29
6 - AKBANK A KARMA FON	5.000	236.546.405	16.645	17.137	15.995	-2,88	4,06
7 - AKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	567.124.953	15.523	16.085	17.219	-3,50	-9,85
8 - AKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	3.863.072.538	232.946	247.482	270.132	-5,87	-13,77
9 - AKBANK A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ FONU	5.000	545.590.297	10.257	10.914	12.423	-6,02	-17,43
10 - AKBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	10.000	2.533.508.814	6.446	6.936	9.752	-7,06	-33,90
11 - AKBANK A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEKTÖRÜ FONU	1.000	494.345.068	11.443	12.115	15.133	-5,55	-24,38
12 - AKBANK A TİPİ SABANCI HOLDİNG İŞT.F.	5.000	4.846.757.083	12.299	12.602	13.295	-2,40	-7,49
13 - AKBANK A TİPİ TEKNOLOJİ SEKTÖRÜ FONU	530	433.230.299	13.091	13.996	12.559	-6,47	4,23
14 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	3.000	722.793.751	24.545	24.959	26.370	-1,66	-6,92
15 - ALFA MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	1.500	582.059.528	6.409	6.893	10.203	-7,01	-37,19
16 - ALFA MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.006.280.082	127.119	126.777	118.907	0,27	6,91
17 - ALTERNATİFBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	964.195.790	558.192	576.105	522.585	-3,11	6,81
18 - ALTERNATİFBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.000	1.893.006.277	10.533	11.080	11.818	-4,94	-10,87
19 - ALTERNATİFBANK ANADOLU GRUBU A TİPİ ÖZEL FONU	2.500	3.468.048.521	25.614	26.941	29.128	-4,92	-12,06
20 - ANADOLUBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	2.000	276.256.678	7.954	8.739	10.157	-8,99	-21,70
21 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	1.696.229.656	61.039	64.065	82.420	-4,72	-25,94
22 - ATA YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 END.F.	2.000	512.197.672	8.684	9.437	13.932	-7,98	-37,67
23 - ATA YATIRIM MEN.KIY. A TİPİ KARMA FON	200	3.755.671.636	3.571.728	3.691.682	3.609.436	-3,25	-1,04
24 - BAYINDIR MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	500	11.038.528	24.656	25.411	28.022	-2,97	-12,01
25 - BAYINDIR MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	139.214.125	79.790	82.299	96.775	-3,05	-17,55
26 - BAYINDIRBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	4.000	3.520.726	31.813	29.720	34.199	7,04	-6,98
27 - BENDER MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	2.984.822.480	77.655	79.709	71.342	-2,58	8,85
28 - COMMERCIAL UNION SİGORTA A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	1.998.232.109	3.116.847	3.186.216	2.907.101	-2,18	7,21
29 - DENİZBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	1.113.551.532	67.160	69.412	59.970	-3,24	11,99
30 - DENİZBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	311.421.269	30.895	33.501	34.356	-7,78	-10,07
31 - DENİZBANK A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	3.000	177.199.057	7.962	8.602	12.701	-7,44	-37,31
32 - DENİZBANK A TİPİ KARMA FON	500	355.612.206	82.232	83.304	72.472	-1,29	13,47
33 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.200	14.736.592.862	1.011.055	1.022.400	901.124	-1,11	12,20
34 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	600	855.242.576	20.869	21.162	17.642	-1,38	18,29
35 - EVGİN MENKUL DEĞER. A TİPİ KARMA FON	500	458.706.386	110.702	116.467	121.440	-4,95	-8,84
36 - EVGİN YAT.MEN.DEĞ.TİC. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.650	535.667.330	15.770	16.541	16.218	-4,66	-2,76
37 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	1.084.896.766	15.658	17.146	16.794	-8,68	-6,76
38 - FİNANS YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	2.500	768.413.796	17.835	18.745	18.500	-4,85	-3,59
39 - FİNANSBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	2.232.750.714	4.087.071	4.371.783	4.824.341	-6,51	-15,28
40 - FİNANSBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	2.500	330.855.331	7.480	8.045	8.927	-7,02	-16,21
41 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	161.046.177	20.216	20.376	19.990	-0,79	1,13
42 - GEDİK YAT.MEN. DEĞERLER A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	400	93.346.718	12.362	13.398	20.771	-7,73	-40,49
43 - GEDİK YATIRIM. MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	100	119.963.211	108.075	115.816	148.128	-6,68	-27,04
44 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	11.265.020.731	8.496.612	8.822.690	7.771.008	-3,70	9,34
45 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END.F.	2.650	264.860.754	5.528	6.018	8.908	-8,14	-37,94
46 - GLOBAL MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	8.000	1.907.520.451	13.216	14.582	14.379	-9,36	-8,09
47 - HAK MENKUL KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20	455.874.920	475.861	489.651	515.552	-2,82	-7,70
48 - HSBC BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	104	3.981.481.269	7.125.260	7.238.697	25.162	-1,57	-
49 - HSBC BANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.000	1.334.052.485	18.986	19.967	23.237	-4,91	-18,29
50 - HSBC YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.468	3.458.183.460	127.980	136.211	-	-6,04	-
51 - HSBC YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	10.000	2.055.584.704	59.520	61.504	-	-3,23	-
52 - HSBC YAT.MEN.KIY. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 END. FONU	5.417	3.087.883.930	11.797	12.589	-	-6,29	-
53 - İKTİSAT YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	7.000	2.933.053.110	9.793	10.146	10.674	-3,48	-8,25
54 - İNTER YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	500	1.244.318.752	67.968	72.457	74.432	-6,20	-8,68
55 - İNTER YATIRIM A TİPİ KARMA FON	850	1.019.463.228	189.536	193.604	186.008	-2,10	1,90
56 - İŞ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.891.069.048	181.835	189.748	176.644	-4,17	2,94
57 - KALKINMA MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	200	669.412.303	33.471	34.543	33.978	-3,10	-1,49
58 - KALKINMA YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	500	510.507.861	10.210	11.006	13.374	-7,23	-23,66
59 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	170.504.976	6.134	6.618	9.783	-7,31	-37,30
60 - KOÇ YAT. MEN.DEĞ. A TİPİ KOÇ ŞİRKETLERİ İŞT.F.	1.000	1.998.682.039	46.436	49.264	55.472	-5,74	-16,29
61 - KOÇ YAT.MENKUL DEĞERLER A TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	19.092.771.420	16.701	17.240	19.089	-3,13	-12,51
62 - KOÇBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	34.005.231.242	5.814.848	5.920.984	5.313.768	-1,79	9,43
63 - KOÇBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	2.529.201.502	124.614	130.291	155.097	-4,36	-19,65
64 - KOÇBANK A TİPİ HOLD. VE YATIRIM ŞİRKETLERİ SEK.F.	5.000	256.437.710	11.268	12.052	13.255	-6,51	-14,99
65 - KOÇBANK A TİPİ KARMA FON	5.000	204.564.429	13.380	13.599	12.480	-1,61	7,21
66 - KOÇBANK A TİPİ KOÇ-ALLIANZ SİGORTA ÖZEL FONU	1.000	8.432.150.697	84.322	88.184	91.905	-4,38	-8,25
67 - KOÇBANK. A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	1.000	6.179.029.754	341.615	362.252	548.474	-5,70	-37,72
68 - MEKSA MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	895.042.192	48.488	53.081	54.576	-8,65	-11,16

EK- TABLO 1.29.: A TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YIL BAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
69 - MİLLİ AYDIN BANKASI TARİŞBANK A TİPİ DEĞİŞKEN F.	7,5	164.071.505	4.702.537	4.717.995	-	-0,33	-
70 - MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	246.938.964	18.288	18.831	19.830	-2,88	-7,78
71 - NUROL MEN.KIY. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.500	8.258.837.225	271.171	270.778	294.097	0,14	-7,80
72 - ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.137.650.688	304.796	307.977	349.169	-1,03	-12,71
73 - OYAK MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	2.000	334.484.547	10.107	10.973	13.793	-7,90	-26,72
74 - OYAK YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ AXA OYAK SİG. DEĞ. ÖZEL	1.000	3.891.450.094	111.358	118.536	130.812	-6,06	-14,87
75 - OYAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	715	345.151.877	439.904	452.912	501.186	-2,87	-12,23
76 - OYAKBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	1.000	660.129.508	9.589	10.208	11.931	-6,07	-19,63
77 - PAMUKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	1.194.851.805	24.641	25.046	25.515	-1,62	-3,43
78 - SANKO MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	10.000	9.976.297.483	10.378	10.374	-	0,04	-
79 - STANDART YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	8.000	559.627.005	92.279	95.107	94.069	-2,97	-1,90
80 - STRATEJİ MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	542.223.751	195.495	199.244	207.781	-1,88	-5,91
81 - ŞEKERBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	230.681.616	98.615	104.309	116.333	-5,46	-15,23
82 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	30	2.312.245.308	8.876.182	9.009.259	8.672.836	-1,48	2,34
83 - T.C. ZİRAAT BANKASI A TİPİ KARMA FON	10.000	301.721.679	14.506	14.591	13.725	-0,58	5,69
84 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	3.417.700.064	11.385.957	11.599.545	10.418.003	-1,84	9,29
85 - T.DIŞ TİCARET BANKASI A TİPİ KARMA FON	6	3.626.688.082	36.611.764	37.193.861	34.588.819	-1,57	5,85
87 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	800	16.844.311.196	2.397.033	2.435.400	2.159.105	-1,58	11,02
88 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ GSD DEĞ.ÖZEL FONU	1.000	358.095.818	68.890	69.477	71.953	-0,84	-4,26
89 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	400	4.510.832.924	564.952	572.633	485.053	-1,34	16,47
86 - T.EKONOMİ BANKASI A TİPİ NV.T.PERENCO DEĞ.Ö.FON	1.000	33.039.977	66.080	67.055	58.100	-1,45	13,73
90 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	435	16.916.562.801	8.787.478	8.980.250	9.545.230	-2,15	-7,94
91 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMALAT SEKTÖRÜ F.	1.699	1.206.062.550	175.589	183.008	158.661	-4,05	10,67
92 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	20.000	4.229.335.413	4.494	4.830	7.005	-6,96	-35,85
93 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	441	7.228.486.104	6.716.551	6.763.921	5.882.426	-0,70	14,18
94 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	10.000	144.899.860	15.686	16.460	20.934	-4,70	-25,07
95 - T.GARANTİ BANKASI A TİPİ YAB. MEN.KIY.F.	5.000	495.603.059	17.245	19.064	-	-9,54	-
96 - T.HALK BANKASI A TİPİ KARMA FON	10	406.940.615	6.078.731	6.092.466	5.941.349	-0,23	2,31
97 - T.İŞ BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	8.506.813.639	1.207.985	1.252.493	1.312.725	-3,55	-7,98
98 - T.İŞ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	200	13.036.991.690	7.310.784	7.662.048	8.099.508	-4,58	-9,74
99 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL MALİ END.F.	5.000	373.539.569	6.763	7.255	11.057	-6,77	-38,83
100 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL TEKNOLOJİ END.F.	5.000	393.571.337	5.530	5.846	7.849	-5,42	-29,55
101 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İMKB ULUSAL-30 END.F.	50.000	6.771.769.630	5.312	5.712	8.297	-7,00	-35,98
102 - T.İŞ BANKASI A TİPİ İŞTİRAK FONU	300	9.412.185.277	4.301.160	4.535.725	5.336.875	-5,17	-19,41
103 - T.İŞ BANKASI A TİPİ KARMA KUMBARA FON	40.000	3.808.117.634	15.696	15.753	13.370	-0,36	17,40
104 - T.İŞ BANKASI A TİPİ METAL-EŞYA-MAKİNA END.F.	5.000	286.810.730	9.564	10.875	12.191	-12,06	-21,55
105 - T.KALKINMA BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	1.391.956.480	739.132	761.293	751.735	-2,91	-1,68
107 - T.TİCARET BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	125	37.059.357	454.772	478.599	544.447	-4,98	-16,47
108 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DEĞİŞKENFON	10	338.670.059	2.888.444	3.005.080	3.419.068	-3,88	-15,52
109 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GIDA-İÇECEK SEKTÖRÜ F.	400	322.621.555	50.309	50.571	56.776	-0,52	-11,39
110 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	400	359.522.489	53.128	55.174	64.751	-3,71	-17,95
111 - T.VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEKTÖRÜ FONU	400	313.614.475	69.276	72.717	70.614	-4,73	-1,89
112 - TACİRLER MEN. DEĞER. A TİPİ KARMA FON	1.000	3.185.363.337	183.507	190.614	196.294	-3,73	-6,51
113 - TACİRLER MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	1.034.859.203	147.194	164.981	166.246	-10,78	-11,46
114 - TAIB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	600	457.192.259	85.289	87.771	86.907	-2,83	-1,86
115 - TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	447.195.128	125.507	128.732	114.508	-2,51	9,61
116 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	5.500	1.540.140.947	8.591	9.257	10.838	-7,20	-20,74
117 - TEKFENBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	78.045.062	123.099	125.209	123.735	-1,69	-0,51
118 - TEKFENBANK A TİPİ KARMA FON	1.000	16.558.089	15.212	15.438	15.368	-1,46	-1,02
119 - TEKSTİL BANKASI A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	106.189.124	18.431	18.510	17.551	-0,42	5,02
120 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	82.523.500	16.767	16.828	17.495	-0,36	-4,17
121 - TEKSTİLBANK A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	100	237.285.023	590.879	599.350	660.430	-1,41	-10,53
122 - TOPRAKBANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	235.661.867	276.443	283.727	279.327	-2,57	-1,03
123 - TOPRAKBANK A TİPİ KARMA FON	250	1.138.638.252	46.385	46.443	40.204	-0,12	15,38
106 - TSKB A TİPİ KARMA FON	1.500	255.677.460	10.408	10.918	10.948	-4,67	-4,93
124 - TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.810	598.711.607	16.736	17.431	17.514	-3,99	-4,44
125 - TURKISH YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.260	30.095.130	10.032	-	-	-	-
126 - YAPI KREDİ BANKASI A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.000	2.084.279.792	9.450	10.102	11.179	-6,45	-15,46
127 - YAPI KREDİ YAT.M.D. A TİPİ MALİ KURULUŞLAR SEK.F.	2.000	1.829.977.448	41.291	43.612	58.208	-5,32	-29,06
128 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ HİSSE SENEDİ F.	5.459	5.289.348.792	55.480	59.532	74.385	-6,81	-25,42
129 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ İMKB ULUS.30 END.F.	8.414	1.423.964.755	5.951	6.430	9.548	-7,44	-37,67
130 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. A TİPİ KARMA FON	42.658	4.410.224.165	56.458	59.087	69.580	-4,45	-18,86
131 - YAPI KREDİ YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.500	2.553.980.640	34.505	36.542	44.813	-5,57	-23,00
132 - YAPI VE KREDİ BANKASI A TİPİ KARMA FON	5.000	2.541.727.372	57.911	60.632	71.075	-4,49	-18,52
133 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	5.746.234.559	121.095	124.172	122.521	-2,48	-1,16
134 - YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ RESAN ÖZEL FONU	2.000	6.219.815.307	49.855	52.320	59.056	-4,71	-15,58
135 - YKY MEN.DEĞ. A TİPİ YAPI KREDİ SİGORTA HİSSE SENE	3.000	20.906.458.071	140.312	148.717	169.574	-5,65	-17,26
136 - ZİRAAT YATIRIM MEN.DEĞ. A TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	297.849.543	22.203	22.685	20.353	-2,12	9,09
	485.744	393.192.625.772				-4,01	-9,32

EK- TABLO 1.30.: B TİPİ YATIRIM FONLARININ MEVCUT DURUMU EYLÜL 2002

FONUN ÜNVANI Name of the Mutual Funds	FON TUTARI (Milyar TL.) Value of Funds (TL. Billion)	FON TOPLAM DEĞERİ(Bin TL.) NAV of Funds (TL. Thousand)	FİYAT TL. TL. Price 30.09.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.08.2002	FİYAT TL. TL. Price 31.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Ret. (%)	YILBAŞINA GÖRE GETİRİ ORANI Rate of return in comparison with 1 st January (%)
1 - ABN AMRO YAT.M.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	5.591.526.606	188.635	183.391	140.780	2,86	33,99
2 - ABN AMRO YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	10.000	8.680.316.603	17.065	16.584	12.768	2,90	33,65
3 - AKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	25.000	17.265.476.203	17.282	16.760	12.679	3,11	36,31
4 - AKBANK B TİPİ LİKİT FON	2.250	709.174.495.179	5.977.679	5.814.425	4.457.416	2,81	34,11
5 - AKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	500	57.762.333.481	2.401.931	2.328.424	1.697.779	3,16	41,47
6 - ALFA MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	1.666.259.362	273.191	265.724	198.720	2,81	37,48
7 - ALTERNATİFBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	650	1.428.067.700	314.486	305.390	224.405	2,98	40,14
8 - ALTERNATİFBANK B TİPİ LİKİT FON	1.000	15.847.182.487	740.680	720.189	551.550	2,85	34,29
9 - ALTERNATİFBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	18.000	3.156.007.664	15.053	14.616	10.714	2,98	40,50
10 - ANADOLUBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	2.225.132.140	31.732	31.223	24.946	1,63	27,20
11 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.500	20.202.022.116	268.618	261.984	193.341	2,53	38,93
12 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ LİKİT FON	10.000	36.436.016.516	83.344	81.156	63.168	2,70	31,94
13 - ATA YAT.MEN.KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	342.639.247	9.113	8.882	-	2,60	-
14 - ATA YATIRIM MEN.KIY. B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	1.000	174.257.389	23.873	23.452	20.821	1,80	14,66
15 - BAYINDIR MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.500	793.915.807	324.800	316.304	247.757	2,69	31,10
16 - DENİZBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	4.119.716.108	149.219	144.833	109.903	3,03	35,77
17 - DENİZBANK B TİPİ LİKİT FON	6.000	38.702.584.190	123.928	120.509	92.671	2,84	33,73
18 - DENİZBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.000	4.917.859.323	113.276	110.142	81.636	2,84	38,76
19 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.905.651.088	12.671	12.355	-	2,55	-
20 - ECZACIBAŞI MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	400	25.299.187.613	1.292.712	1.260.398	963.255	2,56	34,20
21 - EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	300	879.935.683	737.723	721.440	567.515	2,26	29,99
22 - EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	1.000	2.127.993.455	56.770	55.431	43.646	2,42	30,07
23 - ETİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	773.545.264	24.452	23.913	20.845	2,25	17,30
24 - FİNANSBANK B TİPİ LİKİT FON	78	91.014.005.952	16.567.768	16.133.117	12.487.622	2,69	32,67
25 - FİNANSBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	8.975.595.227	19.134.751	18.597.698	14.218.756	2,89	34,57
26 - GARANTİ MEN. KIY. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	200	330.237.033	1.706.616	1.663.401	1.239.299	2,60	37,71
27 - GARANTİ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	7.000	2.738.557.845	32.425	31.591	24.551	2,64	32,07
28 - GEDİK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	695.091.313	410.689	400.853	341.516	2,45	20,25
29 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	5.000	2.011.116.561	43.104	42.621	33.318	1,13	29,37
30 - GLOBAL MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	10.000	4.193.603.878	15.468	15.102	11.906	2,43	29,92
31 - HALK YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	10.000	11.855.282.658	11.855	11.532	-	2,80	-
32 - HSBC BANK B TİPİ LİKİT FON	831	388.405.543.259	10.168.333	9.888.397	148.094	2,83	-
33 - HSBC BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	45.203	37.039.608.318	27.264	26.533	30.031	2,76	-9,21
34 - HSBC YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	10.331.080.969	250.167	243.283	-	2,83	-
35 - İSVİÇRE SİG. B TİPİ LİKİT FON	500	5.459.661.796	122.689	119.284	90.886	2,85	34,99
36 - İŞ YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	20.000	43.691.495.200	77.784	75.582	56.801	2,91	36,94
37 - KENT YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.000	576.948.508	36.054	35.142	28.011	2,59	28,71
38 KOÇ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	30.000	24.533.891.252	10.344	10.063	-	2,80	-
39 - KOÇ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	15.000	6.456.967.035	15.032	14.664	12.415	2,51	21,08
40 - KOÇ YAT.MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	30.000	152.598.323.766	100.435	97.582	73.870	2,92	35,96
41 - KOÇBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.450	236.872.794.718	3.598.453	3.501.485	2.607.856	2,77	37,99
42 - KOÇBANK B TİPİ LİKİT FON	200.000	619.632.900.389	41.442	40.311	30.091	2,81	37,72
43 - KOÇBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	660	57.775.567.126	688.942	667.783	490.164	3,17	40,55
44 - MEKSA YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	530	794.905.848	15.389	15.034	-	2,36	-
45 - MİLLİ AYDIN BANKASI TARİŞBANK B TİPİ LİKİT FON	25	10.684.760.594	18.262.207	17.846.075	13.863.501	2,33	31,73
46 - MNG BANK B TİPİ LİKİT FON	2.000	1.178.532.468	32.803	31.937	24.394	2,71	34,47
47 - NUROL YATIRIM BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.250	1.485.379.348	12.880	12.536	-	2,74	-
48 - OYAK MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	2.000	2.779.855.773	14.014	13.636	11.111	2,77	26,13
49 - OYAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.380	4.541.306.652	246.164	239.378	186.654	2,83	31,88
50 - OYAKBANK B TİPİ LİKİT FON	2.010	175.518.001.336	13.416.953	13.045.484	9.558.357	2,85	40,37
51 - OYAKBANK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	600	4.014.402.577	272.421	264.259	193.803	3,09	40,57
52 - OYAKBANK B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	1.469	1.865.774.614	242.368	236.425	183.923	2,51	31,78
53 - PAMUKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	2.278.962.392	13.320.644	12.990.665	9.939.492	2,54	34,02
54 - PAMUKBANK B TİPİ LİKİT FON	150	63.964.939.982	22.350.359	21.781.247	16.771.452	2,61	33,26
55 - PARK REYMOND JAMES YAT.M.D. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	300.756.579	27.489	27.011	20.570	1,77	33,64
56 - RİVA MENKUL DEĞERLER B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.000	270.578.792	60.239	58.508	61.868	2,96	-2,63
57 - SİTEBANK B TİPİ LİKİT FON	100	76.067.277	105.649	104.452	85.836	1,15	23,08
58 - ŞEKERBANK B TİPİ LİKİT FON	5.000	82.535.410.905	262.258	255.636	197.477	2,59	32,80
59 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	150	1.906.030.596	16.852.614	16.432.898	12.296.093	2,55	37,06
60 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT FON	300	547.184.462.950	25.534.739	24.910.246	19.395.522	2,59	31,76
61 - T.C.ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	30	23.259.533.123	15.430.381	15.009.326	11.090.335	2,81	39,13
62 - T.DIŞ TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	73	50.728.363.100	53.454.263	52.086.411	40.337.047	2,63	32,52
63 - T.EKONOMİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	4.250	298.649.052.610	1.009.619	981.108	746.030	2,91	35,33
64 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	350	67.028.813.280	12.563.227	12.209.554	9.025.736	2,90	39,19
65 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	408	859.391.128.429	24.473.562	23.800.611	18.390.628	2,83	33,08
66 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	39	50.620.600.072	41.905.754	40.662.767	30.036.957	3,06	39,51
67 - T.GARANTİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	46.556	900.928.901	93.103	90.544	71.124	2,83	30,90
68 - T.HALK BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.268.198.381	4.761.344	4.638.458	3.631.071	2,65	31,13
69 - T.HALK BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	10	407.290.432	8.833.784	8.625.121	6.855.556	2,42	28,86
70 - T.İŞ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	500	74.752.193.650	9.244.096	8.981.616	6.641.080	2,92	39,20
71 - T.İŞ BANKASI B TİPİ KARMA FON	5.000	284.383.668	10.455	10.376	-	0,76	-
72 - T.İŞ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	400	1.327.269.475.719	42.410.223	41.319.028	32.155.067	2,64	31,89
73 - T.İŞ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	1.000	230.322.844.531	14.063.443	13.623.613	10.071.293	3,23	39,64
74 - T.İŞ BANKASI B TİPİ YABANCI MENKUL KIY.FONU	300	4.395.320.386	2.088.435	2.056.804	1.833.081	1,54	13,93
75 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	10	1.036.461.592	5.443.172	5.536.912	4.841.660	-1,69	12,42
76 - T.KALKINMA BANKASI B TİPİ LİKİT FON	2.000	516.179.567	18.633	18.208	-	2,33	-
77 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ LİKİT FON	1.000	79.338.846	26.118	25.493	20.010	2,45	30,53
78 - T.TİCARET BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	20.297.129	451.449	440.941	354.476	2,38	27,36
79 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	120	18.483.507.342	19.271.781	19.049.263	14.377.492	1,17	34,04
80 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	1.000	417.442.031	89.630	90.149	84.538	-0,55	6,05
81 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	500	430.756.107.008	9.264.016	8.988.141	6.908.202	3,07	34,10
82 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FON	50	1.877.580.612	58.005.518	56.548.760	43.320.278	2,58	33,90
83 - T.VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YABANCI MEN.KIY.FONU	10	332.767.991	5.598.836	5.522.268	4.920.997	1,39	13,77
84 - TAIB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.500	255.530.289	121.145	117.021	94.226	3,52	28,57
85 - TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	15.000	50.532.521.231	44.911	43.642	33.270	2,91	34,99
86 - TEB YATIRIM MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	21.200	5.342.257.938	31.438	30.594	22.723	2,76	38,35
87 - TEKFENBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	250	605.126.079	330.887	322.159	-	2,71	-
88 - TEKFENBANK B TİPİ LİKİT FON	300	12.763.223.068	453.145	439.739	-	3,05	-
89 - TEKSTİL MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	3.000	171.410.973	23.948	23.323	18.780	2,68	27,52
90 - TEKSTİLBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	50	314.467.292	2.583.742	2.526.534	2.098.648	2,26	23,11
91 - TEKSTİLBANK B TİPİ LİKİT FON	100	3.979.327.233	3.165.155	3.080.984	2.473.762	2,73	27,95
92 - TOPRAKBANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.000	24.830.270.185	578.565	562.562	427.327	2,84	35,39
93 - TSKB B TİPİ DEĞİŞKEN FON	100	4.170.813.416	1.104.784	1.073.916	805.909	2,87	37,09
94 - TSKB B TİPİ LİKİT FON	518	14.104.948.473	522.827	508.146	386.384	2,89	35,31
95 - TSKB B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	20	2.762.045.889	1.458.706	1.420.018	1.067.819	2,72	36,61
96 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ DEĞİŞKEN FON	32	2.417.932.809	25.556.302	26.312.942	24.319.384	-2,88	5,09
97 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ LİKİT FON	180	765.706.647.541	59.159.297	57.547.888	44.350.147	2,80	33,39
98 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	75	17.722.980.081	13.656.930	13.265.488	9.924.424	2,95	37,61
99 - YAPI KREDİ BANKASI B TİPİ YABANCI MEN. KIY.FONU	18	1.931.305.718	7.167.026	7.398.599	6.543.025	-3,13	9,54
100 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	8.000	49.426.443.647	354.152	344.712	267.342	2,74	32,47
101 - YAPI KREDİ YAT.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO F	2.750	1.405.219.548	106.002	102.905	77.272	3,01	37,18
102 - YATIRIM FİNANS.MEN.DEĞ. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	2.500	1.838.838.423	34.341	33.431	25.070	2,72	36,98
103 - YATIRIM FİNANSMAN MEN.DEĞ. B TİPİ LİKİT FON	4.000	28.636.282.373	134.943	131.194	101.296	2,86	33,22
104 - ZİRAAT YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	5	17.363.825.095	36.423.683	35.334.660	27.621.213	3,08	31,87
105 - ZİRAAT YATIRIM B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU	65	12.676.807.914	31.134.479	30.314.772	22.460.190	2,70	38,62
106 - ZİRAAT YATIRIM VE MENKUL DEĞ. B TİPİ DEĞİŞKEN FON	108	4.845.782.680	9.016.198	8.754.073	56.603	2,99	-
	630.193	8.035.842.359.409				2,46	31,01

EK TABLO 1.31.: İMKB HİSSE SENEDİ PİYASASINA İLİŞKİN TEMEL GÖSTERGELER

YIL/AY Year/Month	İŞGÜNÜ SAYISI Number of Trading Days	TOPLAM İŞLEM HACMİ (Milyar TL.) Trading Volume (Billion TL.)	TOPLAM İŞLEM MİKTARI (Milyon) Number of Shares Traded (Million)	GÜNLÜK ORT. İŞLEM HACMİ (Milyar TL.) Av.Daily Trading Volume (Billion TL.)	GÜNLÜK ORT. İŞLEM MİKTARI (Milyon) Av.Daily Number of Shares Traded (Million)	İMKB ENDEKSİ ISE Index(*) (8601=100)
1986	247	8,7	3,3	0,0	0,0	170,9
1987	266	105,4	14,7	0,4	0,1	673,0
1988	253	149,0	31,7	0,6	0,1	373,9
1989	255	1.735,9	238,0	6,8	0,9	2.217,7
1990	247	15.313,1	1.534,9	62,0	6,2	3.255,7
1991	247	35.556,8	4.539,0	144,0	18,4	4.369,2
1992	251	56.403,5	10.296,4	224,7	41,0	4.004,2
1993	246	255.654,5	35.291,9	1.039,2	143,5	20.682,9
1994	253	651.791,0	100.087,7	2.576,2	395,6	27.257,1
1995	251	2.374.796,7	306.253,0	9.461,3	1.220,1	40.024,6
1996	247	3.039.633,9	390.917,0	12.306,2	1.582,7	97.558,8
1997	252	9.272.345,8	918.555,0	36.795,0	3.645,1	3.451,0
1998	248	18.096.862,2	2.242.532,0	72.971,2	9.042,5	2.597,9
1999	236	36.903.110,5	5.823.859,0	156.369,1	24.677,4	15.208,8
2000	246	111.340.969,3	11.075.685,0	452.605,6	45.023,1	9.437,2
2001	248	93.116.230,1	23.938.149,0	375.468,7	96.524,8	13.782,7
2002	189	64.240.895,0	19.866.981,0	339.898,9	105.116,3	13.300,4
9901	15	940.691,9	182.409,0	62.712,8	12.160,6	2.568,2
9902	20	2.045.823,0	377.032,0	102.291,2	18.851,6	3.891,0
9903	20	2.204.553,3	409.619,0	110.227,7	20.481,0	4.554,0
9904	19	2.856.617,2	461.034,0	150.348,3	24.264,9	5.354,0
9905	20	2.863.876,0	477.597,0	143.193,8	23.879,9	5.069,0
9906	22	2.099.805,2	386.950,0	95.445,7	17.588,6	4.950,0
9907	22	2.885.098,2	509.961,0	131.140,8	23.180,0	5.805,5
9908	14	1.112.022,9	208.931,0	79.430,2	14.923,6	5.018,3
9909	22	2.120.249,0	433.373,0	96.375,0	19.698,8	6.071,1
9910	20	2.041.801,1	405.143,0	102.090,1	20.257,2	6.556,0
9911	22	5.685.160,7	826.828,0	258.416,4	37.583,1	8.459,0
9912	20	10.047.412,0	1.144.982,0	502.370,6	57.249,1	15.208,8
2000-01	19	14.379.481,1	999.424,0	756.814,8	52.601,3	16.715,0
2000-02	21	10.057.478,6	776.013,0	478.927,6	36.953,0	15.945,9
2000-03	18	10.646.603,8	772.310,0	591.478,0	42.906,1	15.920,1
2000-04	20	13.714.939,2	1.011.701,0	685.747,0	50.585,1	19.205,7
2000-05	22	9.688.967,8	819.450,0	440.407,6	37.247,7	16.206,4
2000-06	22	7.487.571,1	779.620,0	340.344,1	35.437,3	14.466,1
2000-07	21	6.413.397,7	668.398,0	305.399,9	31.828,5	13.870,2
2000-08	22	6.409.617,0	849.251,0	291.346,2	38.602,3	13.132,1
2000-09	21	7.213.494,0	1.026.212,0	343.499,7	48.867,2	11.350,3
2000-10	22	10.558.618,0	1.304.107,0	479.937,2	59.277,6	13.538,4
2000-11	22	9.497.282,0	1.202.065,0	431.694,6	54.639,3	8.747,7
2000-12	16	5.273.519,0	867.134,0	329.594,9	54.195,9	9.437,2
2001-01	22	7.763.106,0	1.446.144,0	352.868,5	65.733,8	10.685,1
2001-02	20	6.370.623,0	1.398.575,0	318.531,2	69.928,8	8.791,6
2001-03	17	3.975.475,3	962.206,0	233.851,5	56.600,4	8.022,7
2001-04	20	8.747.063,7	1.932.891,0	437.353,2	96.644,6	12.367,4
2001-05	23	12.816.670,0	2.375.778,0	557.246,5	103.294,7	10.879,8
2001-06	21	6.802.687,0	1.569.635,0	323.937,5	74.744,5	11.204,2
2001-07	22	7.134.308,1	1.926.745,0	324.286,7	87.579,3	9.914,6
2001-08	22	5.445.989,0	1.553.760,0	247.545,0	70.625,5	9.878,9
2001-09	19	3.580.123,0	1.258.741,0	188.427,5	66.249,5	7.625,9
2001-10	22	7.988.758,0	2.799.534,0	363.125,4	127.251,5	9.848,8
2001-11	22	12.778.841,0	3.984.680,0	580.856,4	181.121,8	11.633,9
2001-12	18	9.712.586,0	2.729.460,0	539.588,1	151.636,7	13.782,7
2002-01	21	11.484.732,0	3.047.388,0	546.892,0	145.113,7	13.252,3
2002-02	18	5.878.027,0	1.572.455,0	326.557,1	87.358,6	11.055,7
2002-03	21	7.920.561,0	2.193.785,0	377.169,6	104.466,0	11.470,9
2002-04	21	8.719.523,0	2.492.331,0	415.215,4	118.682,4	11.441,5
2002-05	23	5.554.526,0	1.660.529,0	241.501,1	72.196,9	10.413,7
2002-06	20	4.227.177,0	1.514.056,0	211.358,9	75.702,8	9.379,9
2002-07	23	9.451.229,0	3.331.459,0	410.923,0	144.846,0	10.236,5
2002-08	21	7.063.992,0	2.458.083,0	336.380,6	117.051,6	9.547,3
2002-09	21	3.941.128,0	1.596.895,0	187.672,8	76.042,6	8.842,2

EK TABLO 1.32.: İMKB DİBS ENDEKS VERİLERİ

	DIBS Fiyat Endekslerinin Kapanış Değerleri (25-29 Aralık 1995 = 100) TL Bazlı				DIBS Performans Endekslerinin Kapanış Değerleri (25-29 Aralık 1995 = 100) TL Bazlı		
	30 Gün	91 Gün	182 Gün	Genel	30 Gün	91 Gün	182 Gün
1999	107,70	123,26	144,12	125,47	1.372,71	1.576,80	1.928,63
Ocak	103,22	109,82	119,07	111,17	855,07	945,33	1.041,11
Şubat	104,02	112,29	123,95	115,09	904,19	1.007,18	1.137,52
Mart	104,68	114,73	129,98	115,44	948,76	1.051,40	1.226,50
Nisan	104,87	115,15	130,35	116,01	996,48	1.113,12	1.298,51
Mayıs	104,99	115,17	129,36	111,83	1.038,63	1.165,07	1.359,11
Haziran	104,59	113,83	126,44	115,82	1.079,76	1.211,21	1.412,93
Temmuz	104,67	114,64	129,64	117,67	1.126,83	1.278,16	1.524,39
Ağustos	104,33	113,51	127,12	117,55	1.178,50	1.335,93	1.586,15
Eylül	105,50	116,38	130,68	117,68	1.232,98	1.397,68	1.712,20
Ekim	105,02	116,11	133,73	125,87	1.270,94	1.447,92	1.770,99
Kasım	105,68	117,67	135,41	123,99	1.327,95	1.525,39	1.865,75
Aralık	107,70	123,26	144,12	125,47	1.372,71	1.576,80	1.928,63
2000	104,84	117,12	140,81	126,95	1.835,26	2.020,94	2.538,65
Ocak	106,59	121,99	149,08	120,39	1.391,16	1.595,60	2.035,78
Şubat	106,59	122,06	149,48	120,10	1.422,37	1.632,80	2.085,73
Mart	106,05	120,72	147,92	117,39	1.457,73	1.673,39	2.113,26
Nisan	106,31	121,54	149,69	111,18	1.497,59	1.722,34	2.175,07
Mayıs	106,70	122,36	149,95	114,00	1.541,64	1.776,88	2.243,95
Haziran	107,70	125,29	155,16	107,70	1.577,08	1.817,72	2.295,52
Temmuz	107,19	124,02	153,87	136,79	1.599,07	1.834,16	2.321,82
Ağustos	106,54	121,85	148,82	138,33	1.629,40	1.858,46	2.314,11
Eylül	106,86	122,93	151,35	136,34	1.667,99	1.902,48	2.389,84
Ekim	107,30	124,03	152,62	129,50	1.718,33	1.959,90	2.461,97
Kasım	103,35	113,31	135,02	125,47	1.748,01	1.924,87	2.417,96
Aralık	104,84	117,12	140,81	126,95	1.835,26	2.020,94	2.538,65
2001	106,32	119,29	137,51	116,37	2.877,36	3.317,33	3.985,20
Ocak	106,35	120,73	144,64	129,70	1.925,53	2.156,43	2.706,03
Şubat	99,65	102,75	113,82	105,11	1.972,69	2.072,53	2.292,11
Mart	103,38	109,26	115,47	108,00	2.160,79	2.270,15	2.595,08
Nisan	105,16	115,25	128,29	113,25	2.285,90	2.515,18	2.875,18
Mayıs	106,70	118,91	132,07	116,44	2.375,90	2.666,02	3.047,61
Haziran	106,50	119,22	135,40	118,58	2.428,18	2.724,69	3.114,67
Temmuz	105,62	116,44	129,97	116,13	2.493,28	2.791,72	3.177,50
Ağustos	106,88	119,18	131,77	118,87	2.579,92	2.939,62	3.438,84
Eylül	106,19	118,92	136,83	116,55	2.630,08	2.996,77	3.600,11
Ekim	106,08	117,59	131,31	112,02	2.711,60	3.105,66	3.730,92
Kasım	105,95	118,06	134,75	115,27	2.790,02	3.216,63	3.864,24
Aralık	106,32	119,29	137,51	116,37	2.877,36	3.317,33	3.985,20
2002	107,18	122,57	145,86	121,87	3.718,40	4.667,82	6.241,47
Ocak	106,96	120,24	136,12	119,14	2.956,97	3.470,24	4.174,97
Şubat	106,79	120,56	139,28	117,50	3.012,73	3.557,23	4.403,75
Mart	106,60	120,76	142,23	124,04	3.076,72	3.632,78	4.576,96
Nisan	106,98	122,43	147,19	122,53	3.155,76	3.782,82	4.766,00
Mayıs	107,02	121,58	142,21	124,00	3.222,09	3.873,72	4.880,52
Haziran	107,05	120,83	138,19	123,99	3.281,30	3.944,90	4.970,20
Temmuz	106,62	119,88	137,52	120,42	3.353,84	4.070,91	5.222,15
Ağustos	107,15	121,49	140,49	124,92	3.430,34	4.212,65	5.548,72
Eylül	106,98	120,88	139,09	122,48	3.499,50	4.297,58	5.746,42

EK – 2

1999 – 2000 – 2001 VE 2002/EYLÜL AYINA KADAR OLAN DÖNEMDEKİ

- A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ AYLIK DÖNEMLER HALİNDE MEVCUT DURUMLARINI GÖSTEREN TABLOLAR

- GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ AYLIK DÖNEMLER HALİNDE MEVCUT DURUMLARINI GÖSTEREN TABLOLAR

EK-TABLO 2.1.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, OCAK 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 29.01.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.12.1998	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.01.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALTERNATİF Y.O.	20.09.1995	495	805.591.978	700	620	-11,43
2 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	746.945.133	1.925	1.450	-24,68
3 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	519.782.886	510	440	-13,73
4 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.043.766.275	590	370	-37,29
5 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	359.182.848	1.850	1.625	-12,16
6 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	485.962.751	490	390	-20,41
7 . DEMİR Y.O.	17.07.1995	450	396.460.933	2.275	1.800	-20,88
8 . ECZACIBAŞI Y.O.(***)	15.06.1998	250	316.445.354	0	890	0,00
9 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	1.149.557.079	670	410	-38,81
10 . FİNANS YATIRIM Y.O.	09.08.1995	1000	1.575.945.819	710	620	-12,68
11 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	402.157.827	950	900	-5,26
12 . GLOBAL M.K.Y.O.	22.01.1992	740	854.608.657	870	530	-39,08
13 . İŞ YATIRIM O.	16.08.1995	6000	8.813.787.887	900	800	-11,11
14 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	249.471.031	510	380	-25,49
15 . TAÇ Y.O.	22.08.1994	1050	1.343.793.577	1.350	1.175	-12,96
16 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	776.332.709	1.225	1.050	-14,29
17 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	439.880.018	440	370	-15,91
18 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	1.238.007.768	570	490	-14,04
TOPLAM/TOTAL:			21.517.680.530			-18,34

EK-TABLO 2.2.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ŞUBAT 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 26.02.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.01.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.02.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	875.004.545	620	670	8,06
2 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	806.928.334	1.450	1.500	3,45
3 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	746.980.834	440	680	54,55
4 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.487.841.665	370	530	43,24
5 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	453.193.600	1.625	1.775	9,23
6 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	603.330.672	390	460	17,95
7 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	480.862.547	1.800	2.050	13,89
8 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	369.844.668	890	880	-1,12
9 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	1.637.674.495	410	540	31,71
10 . FİNANS YATIRIM Y.O.	17.11.1995	1000	1.992.492.271	620	760	22,58
11 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	478.262.971	900	1.025	13,89
12 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.218.398.300	530	650	22,64
13 . İŞ YATIRIM O.	16.08.1995	6000	10.518.096.586	800	960	20,00
14 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	317.932.643	380	470	23,68
15 . TAÇ Y.O.	22.08.1994	1050	1.576.192.203	1.175	1.200	2,13
16 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	960.223.519	1.050	1.225	16,67
17 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	502.877.936	370	450	21,62
18 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	1.498.520.235	490	580	18,37
TOPLAM/TOTAL:			26.524.658.024			19,03

EK-TABLO 2.3.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MART 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.03.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.02.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.03.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	875.004.545	670	900	16,41
2 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	806.928.334	1.500	1.525	20,45
3 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	746.980.834	680	990	51,22
4 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.487.841.665	530	980	43,24
5 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	453.193.600	1.775	1.800	18,48
6 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	603.330.672	460	600	19,40
7 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	480.862.547	2.050	2.075	14,12
8 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	369.844.668	880	910	18,62
9 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	1.637.674.495	540	680	38,42
10 . FİNANS YATIRIM Y.O.	17.11.1995	1000	1.992.492.271	760	870	22,58
11 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	478.262.971	1.025	1.060	38,22
12 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.218.398.300	650	1.000	35,48
13 . İŞ YATIRIM O.	16.08.1995	6000	10.518.096.586	960	1.025	24,21
14 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	317.932.643	470	860	23,68
15 . TAÇ Y.O.	22.08.1994	1050	1.576.192.203	1.200	1.250	28,32
16 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	960.223.519	1.225	1.275	23,50
17 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	502.877.936	450	500	21,51
18 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	1.498.520.235	580	860	40,20
TOPLAM/TOTAL:			26.524.658.024			27,67

EK-TABLO 2.4.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, NİSAN 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.04.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.03.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	930.122.010	900	1.250	38,89
2 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.076.526.618	2.025	1.700	-16,05
3 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.013.624.898	820	1.200	46,34
4 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.898.692.575	700	920	31,43
5 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	555.442.608	1.800	1.620	-10,00
6 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	767.542.638	630	710	12,70
7 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	598.469.967	2.275	1.675	-26,37
8 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	441.920.616	1.025	970	-5,37
9 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.080.068.620	700	910	30,00
10 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	2.705.569.873	900	1.150	27,78
11 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	577.898.381	1.200	1.225	2,08
12 . GEDİK Y.O.(***)	12.03.1998	250	413.725.315	0	1.425	0,00
13 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.552.762.957	710	990	39,44
14 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	11.139.269.085	1.050	1.125	7,14
15 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	475.232.586	630	800	26,98
16 . TAC Y.O.	22.08.1994	1050	1.886.963.379	1.375	1.800	30,91
17 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.238.718.321	1.425	1.500	5,26
18 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	585.921.160	610	550	-9,84
19 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	1.873.167.679	730	880	20,55
TOPLAM/TOTAL:			31.811.639.286			13,26

EK-TABLO 2.5.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MAYIS 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.05.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.(***)	18.09.1998	1000	1.951.893.316	0	1.650	0,00
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	941.109.734	1.250	1.225	-2,00
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.091.301.759	1.700	1.850	8,82
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.089.441.826	1.200	1.100	-8,33
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.086.738.618	920	1.150	25,00
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	602.960.249	1.620	1.600	-1,23
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	828.341.020	710	790	11,27
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	604.917.627	1.675	1.525	-8,96
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	464.555.891	970	910	-6,19
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.291.337.994	910	1.025	12,64
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	2.961.143.199	1.150	1.150	0,00
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	603.249.611	1.225	1.275	4,08
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	459.879.546	1.425	1.475	3,51
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.708.711.263	990	1.350	36,36
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	11.373.867.140	1.125	1.100	-2,22
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	466.434.821	800	810	1,25
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1050	1.959.686.937	1.800	1.500	-16,67
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.240.089.791	1.500	1.500	0,00
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	609.436.455	550	720	30,91
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	1.935.517.033	880	820	-6,82
TOPLAM/TOTAL:			33.318.720.514			4,29

EK-TABLO 2.6.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, HAZİRAN 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 25.06.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.05.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 25.06.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	1.918.528.699	1.650	1.250	-24,24
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	932.415.597	1.225	1.525	24,49
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.080.030.520	1.850	1.750	-5,41
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.093.919.482	1.100	1.100	0,00
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.952.610.671	1.150	1.000	-13,04
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	599.725.725	1.600	1.500	-6,25
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	766.665.754	790	740	-6,33
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	531.586.149	1.525	1.375	-9,84
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	466.101.777	910	800	-12,09
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.138.924.182	1.025	940	-8,29
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	2.742.715.808	1.150	1.050	-8,70
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	612.966.055	1.275	1.125	-11,76
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	446.420.444	1.475	1.525	3,39
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.611.750.988	1.350	1.200	-11,11
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	11.380.316.489	1.100	1.025	-6,82
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	469.446.005	810	720	-11,11
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1050	2.892.282.752	1.500	1.225	-18,33
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.198.598.248	1.500	1.775	18,33
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	607.722.897	720	800	11,11
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	1.911.909.183	820	750	-8,54
TOPLAM/TOTAL:			33.436.108.726			-4,23

EK-TABLO 2.7.:A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, TEMMUZ 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.07.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 25.06.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.07.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	2.048.782.303	1.250	1.325	6,00
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	990.204.626	1.525	1.300	-14,75
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.181.662.885	1.750	1.875	7,14
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.153.185.746	1.100	1.050	-4,55
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.295.830.787	1.000	1.100	10,00
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	704.621.240	1.500	1.425	-5,00
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	798.124.784	740	660	-10,81
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	604.464.644	1.375	1.125	-18,18
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	531.490.592	800	750	-6,25
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.517.478.688	940	1.040	10,64
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	3.005.968.658	1.050	1.125	7,14
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	640.859.253	1.125	1.125	0,00
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	454.691.708	1.525	1.675	9,84
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.852.984.662	1.200	1.250	4,17
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	12.455.347.261	1.025	1.250	21,95
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	494.213.639	720	710	-1,39
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1050	3.028.200.024	1.225	1.025	-16,33
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.328.303.984	1.775	2.650	49,30
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	638.741.854	800	910	13,75
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	2.102.441.451	750	750	0,00
TOPLAM/TOTAL:			38.827.598.789			3,13

EK-TABLO 2.8.:A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, AĞUSTOS 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 27.08.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.07.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.08.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	2.046.009.534	1.325	1.150	-13,21
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	1.027.654.456	1.300	1.225	-5,77
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.196.855.081	1.875	1.675	-10,67
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.190.046.691	1.050	1.000	-4,76
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.209.125.589	1.100	850	-22,73
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	672.998.782	1.425	1.650	15,79
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	797.076.927	660	540	-18,18
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	555.867.701	1.125	1.050	-6,67
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	505.066.138	750	720	-4,00
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.430.618.058	1.040	900	-13,46
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	2.868.752.241	1.125	970	-13,78
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	628.956.176	1.125	950	-15,56
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	441.820.328	1.675	1.675	0,00
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.813.812.055	1.250	850	-32,00
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	12.501.540.529	1.250	1.000	-20,00
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	461.723.176	710	620	-12,68
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1050	3.040.678.662	1.025	840	-18,05
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.297.060.054	2.650	2.100	-20,75
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	656.663.932	910	540	-40,66
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	2.210.848.662	750	700	-6,67
TOPLAM/TOTAL:			38.553.174.772			-13,19

EK-TABLO 2.9.:A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EYLÜL 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 01.10.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.08.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.10.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	2.241.336.932	1.150	1.375	19,57
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	1.139.674.675	1.225	1.525	24,49
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.272.332.692	1.675	2.050	22,39
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.321.454.794	1.000	1.020	2,00
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.580.746.083	850	1.000	17,65
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	796.826.554	1.650	1.525	-7,58
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	884.219.128	540	830	53,70
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	588.759.188	1.050	1.125	7,14
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	546.574.285	720	890	23,61
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.839.539.981	900	1.000	11,11
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	3.241.260.313	970	1.075	10,82
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	661.526.870	950	1.100	15,79
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	512.112.689	1.675	1.850	10,45
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.101.511.980	850	1.040	22,35
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	13.557.018.312	1.000	1.150	15,00
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	525.566.479	620	740	19,35
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1995	3.382.021.617	840	1.000	19,05
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.463.118.885	2.100	4.850	130,95
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	744.006.841	540	640	18,52
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	2.321.094.407	700	790	12,86
TOPLAM/TOTAL:			42.720.702.705			22,46

EK-TABLO 2.10.:A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EKİM 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 28.10.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.10.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.10.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	2.382.729.024	1.375	1.350	-1,82
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	1.233.743.400	1.525	2.250	47,54
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.403.683.351	2.050	2.525	23,17
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.416.975.455	1.020	1.250	22,55
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.846.994.783	1.000	1.275	27,50
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	867.683.847	1.525	2.500	63,93
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	943.321.683	830	880	6,02
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	617.614.190	1.125	1.275	13,33
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	592.405.882	890	1.200	34,83
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.128.082.935	1.000	1.275	27,50
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	3.504.664.114	1.075	1.250	16,28
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	717.707.166	1.100	1.400	27,27
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	531.345.064	1.850	1.925	4,05
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.306.988.032	1.040	1.275	22,60
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	14.567.392.684	1.150	1.375	19,57
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	555.435.582	740	900	21,62
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1995	3.625.011.931	1.000	1.300	30,00
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.575.246.794	4.850	6.100	25,77
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	762.406.511	640	700	9,38
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	2.561.194.542	790	890	12,66
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.(***)	31.12.1998	250	433.671.940	0	1.725	0,00
TOPLAM/TOTAL:			46.574.298.910			21,61

EK-TABLO 2.11.:A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, KASIM 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 26.11.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.10.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.11.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	2.716.391.028	1.350	1.575	16,67
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	1.441.102.676	2.250	3.000	33,33
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.601.922.469	2.525	3.000	18,81
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.560.161.460	1.250	1.425	14,00
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	3.536.279.240	1.275	1.800	41,18
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	1.085.520.916	2.500	3.200	28,00
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	1.027.361.568	880	970	10,23
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	683.579.888	1.275	1.500	17,65
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	667.557.488	1.200	1.350	12,50
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.866.663.658	1.275	1.725	35,29
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	4.440.864.745	1.250	1.850	48,00
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	872.845.542	1.400	1.700	21,43
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	596.798.090	1.925	2.050	6,49
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.901.722.025	1.275	1.675	31,37
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	16.065.588.741	1.375	1.900	38,18
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	631.186.276	900	975	8,33
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1995	4.231.772.650	1.300	1.450	11,54
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.737.051.290	6.100	6.300	3,28
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	869.332.589	700	870	24,29
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	3.328.182.926	890	1.425	60,11
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	250	472.122.212	1.725	1.900	10,14
TOPLAM/TOTAL:			54.334.007.477			23,37

EK-TABLO 2.12.:A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ARALIK 1999

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.12.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.11.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	4.093.499.357	1.575	2.950	87,30
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	2.216.267.364	3.000	7.100	136,67
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.613.401.412	3.000	7.600	153,33
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	2.138.318.774	1.425	2.700	89,47
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	6.581.058.725	1.800	4.500	150,00
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	1.994.786.201	3.200	5.500	71,88
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	1.443.886.490	970	2.100	116,49
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	1.038.336.847	1.500	2.750	83,33
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	935.742.660	1.350	2.550	88,89
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	7.175.774.473	1.725	4.750	175,36
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	6.598.220.637	1.850	3.500	89,19
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.272.099.253	1.700	3.200	88,24
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	864.350.441	2.050	2.750	34,15
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	5.383.537.425	1.675	4.150	147,76
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	23.481.907.283	1.900	3.550	86,84
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	842.457.937	975	1.800	84,62
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1995	5.421.086.289	1.450	2.150	48,28
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.550.270.243	6.300	5.100	-19,05
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.205.859.007	870	1.525	75,29
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	5.764.316.195	1.425	2.950	107,02
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	250	630.003.862	1.900	2.500	31,58
TOPLAM/TOTAL:			84.245.180.875			91,74

EK-TABLO 2.13.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, OCAK 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyon TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL)(*) Net Asset Value (TL Thousand) 29.01.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.12.1998	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.01.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.000	16.300.950.000	3.700	3.700	0,00
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	5.750	86.785.703.000	2.950	2.550	-13,56
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	500	1.195.976.000	1.800	1.675	-6,94
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	1.493	6.703.389.539	2.600	2.425	-6,73
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	5.000	27.888.464.000	1.675	1.675	0,00
TOPLAM/TOTAL:			138.874.482.539			-5,45

EK-TABLO 2.14.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ŞUBAT 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyon TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL)(*) Net Asset Value (TL Thousand) 26.02.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.01.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.02.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.000	17.172.874.000	3.700	5.000	35,14
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	5.750	85.494.652.000	2.550	4.400	72,55
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	500	1.230.690.000	1.675	1.550	-7,46
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	1.493	6.916.043.612	2.425	3.150	29,90
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	5.000	27.420.313.000	1.675	2.550	52,24
TOPLAM/TOTAL:			138.234.572.612			36,47

EK-TABLO 2.15.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MART 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyon TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL)(*) Net Asset Value (TL Thousand) 26.03.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.02.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.03.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.000	17.172.874.000	3.700	5.000	35,14
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	5.750	85.494.652.000	2.550	4.400	72,55
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	500	1.230.690.000	1.675	1.550	-7,46
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	1.493	6.916.043.612	2.425	3.150	29,90
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	5.000	27.420.313.000	1.675	2.550	52,24
TOPLAM/TOTAL:			138.234.572.612			29,36

EK-TABLO 2.16.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, NİSAN 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.04.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.03.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.000	19.016.197.000	6.700	6.900	2,99
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	5.750	121.087.826.000	6.300	6.100	-3,17
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	500	792.885.000	1.875	1.875	0,00
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	1.492,8	7.434.496.393	4.250	5.000	17,65
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	5.000	29.303.000.000	2.900	3.700	27,59
TOPLAM/TOTAL:			177.634.404.393			9,01

EK-TABLO 2.17.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MAYIS 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.05.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.000	20.838.028.000	6.900	6.400	-7,25
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.(***)	01.10.1997	10.000	119.637.501.000	6.100	3.150	-48,36
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	500	706.900.000	1.875	1.050	-44,00
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	1.492,8	7.727.534.414	5.000	3.400	-32,00
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	5.000	29.880.014.000	3.700	3.700	0,00
TOPLAM/TOTAL:			178.789.977.414			-26,32

EK-TABLO 2.18.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, HAZİRAN 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 25.06.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.05.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 25.06.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	21.620.627.000	6.400	6.700	4,69
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	120.142.782.000	3.150	2.800	-11,11
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	4.123.358.000	1.050	980	-6,67
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,5	8.026.192.041	3.400	3.600	5,88
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	31.311.051.000	3.700	1.825	-50,68
TOPLAM/TOTAL:			185.224.010.041			-11,58

EK-TABLO 2.19.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, TEMMUZ 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.07.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 25.06.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.07.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	23.101.503.000	6.700	6.200	-7,46
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	118.613.392.000	2.800	2.750	-1,79
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	4.934.847.000	980	1.050	7,14
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,5	8.310.261.510	3.600	3.350	-6,94
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	33.101.320.000	1.825	2.100	15,07
TOPLAM/TOTAL:			188.061.323.510			1,20

EK-TABLO 2.20.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, AĞUSTOS 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 27.08.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.07.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.08.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	24.551.405.000	6.200	5.200	-16,13
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	118.390.105.000	2.750	2.375	-13,64
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	5.088.399.000	1.050	790	-24,76
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	8.632.217.392	3.350	2.850	-14,93
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	34.169.977.000	2.100	1.875	-10,71
TOPLAM/TOTAL:			190.832.103.392			-16,03

EK-TABLO 2.21.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EYLÜL 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 01.10.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.08.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.10.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	26.003.102.000	5.200	6.700	28,85
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	117.785.664.000	2.375	2.550	7,37
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	5.232.888.000	790	1.000	26,58
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	8.816.723.142	2.850	3.000	5,26
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	35.985.218.000	1.875	1.975	5,33
TOPLAM/TOTAL:			193.823.595.142			14,68

EK-TABLO 2.22.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EKİM 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 28.10.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.10.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.10.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	28.135.401.000	6.700	7.600	13,43
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	116.210.770.000	2.550	3.050	19,61
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	5.390.323.000	1.000	930	-7,00
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	9.042.530.564	3.000	3.650	21,67
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	37.257.400.000	1.975	2.325	17,72
TOPLAM/TOTAL:			196.036.424.564			13,09

EK-TABLO 2.23.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, KASIM 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	ET AKİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 26.11.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.10.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.11.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	29.620.858.000	7.600	8.600	13,16
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	104.962.091.000	3.050	3.950	29,51
3 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	7.272.361.000	930	1.025	10,22
4 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	9.299.565.022	3.650	3.800	4,11
5 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	38.083.798.000	2.325	2.650	13,98
TOPLAM/TOTAL:			189.238.673.022			14,19

EK-TABLO 2.24.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ARALIK 1999

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	ET AKİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.12.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.11.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.12.1999	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	31.666.864.000	8.600	13.500	56,98
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	197.662.016.000	3.950	7.700	94,94
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.(1)	23.12.1997	2.000	11.670.014.000	0	3.800	0,00
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.(1)	06.08.1999	63.500	93.008.716.000	0	3.550	0,00
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.(1)	03.09.1997	1.000	13.911.281.000	0	4.100	0,00
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	7.361.014.000	1.025	1.950	90,24
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	11.838.456.244	3.800	7.200	89,47
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	51.395.373.000	2.650	4.900	84,91
TOPLAM/TOTAL:			418.513.734.244			52,07

EK-TABLO 2.25.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, OCAK 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 28.01.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.12.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.01.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	5.012.854.838	2.950	4.750	61,02
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	2.736.576.346	7.100	11.000	54,93
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.954.364.234	7.600	7.300	-3,95
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	2.399.716.651	2.700	4.600	70,37
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	8.186.156.974	4.500	7.800	73,33
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	2.459.270.354	5.500	12.500	127,27
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	1.720.226.371	2.100	3.000	42,86
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	1.215.059.611	2.750	4.100	49,09
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	1.189.719.182	2.550	6.500	154,90
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	8.972.812.047	4.750	7.900	66,32
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	7.578.128.353	3.500	6.400	82,86
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.454.487.517	3.200	6.700	109,38
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	990.396.692	2.750	3.950	43,64
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	6.703.237.009	4.150	9.100	119,28
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	26.677.035.421	3.550	4.300	21,13
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	921.487.830	1.800	2.950	63,89
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1995	6.580.127.740	2.150	3.650	69,77
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.936.606.991	5.100	6.600	29,41
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.563.243.386	1.525	2.900	90,16
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	6.852.301.386	2.950	5.100	72,88
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	250	733.834.435	2.500	3.400	36,00
TOPLAM/TOTAL:			99.837.643.368			68,31

EK-TABLO 2.26.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ŞUBAT 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 25.02.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.01.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 25.02.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	4.672.454.413	4.750	3.850	-18,95
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	2.530.722.112	11.000	3.600	-67,27
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.699.448.359	7.300	5.300	-27,40
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	1.996.952.246	4.600	2.900	-36,96
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	3.064.109.722	7.800	1.950	-75,00
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	879.686.366	12.500	7.000	-44,00
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	1.602.128.965	3.000	2.600	-13,33
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	1.051.249.854	4.100	3.150	-23,17
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	1.118.442.164	6.500	5.300	-18,46
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.290.410.414	7.900	1.925	-75,63
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	6.306.631.476	6.400	5.100	-20,31
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.366.132.859	6.700	4.650	-30,60
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	888.038.051	3.950	3.500	-11,39
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.510.434.985	9.100	2.850	-68,68
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	25.374.884.322	4.300	5.900	37,21
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	796.799.780	2.950	2.000	-32,20
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1995	6.316.368.863	3.650	3.250	-10,96
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.536.454.733	6.600	5.200	-21,21
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.360.606.948	2.900	2.650	-8,62
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	5.514.068.698	5.100	4.400	-13,73
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	250	658.342.064	3.400	2.900	-14,71
TOPLAM/TOTAL:			76.534.367.394			-28,35

EK-TABLO 2.27.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MART 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.03.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 25.02.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.03.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	5.004.644.376	3.850	3.800	-1,30
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	2.654.359.981	3.600	4.150	15,28
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.654.927.108	5.300	5.100	-3,77
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	2.051.512.736	2.900	2.600	-10,34
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	3.095.364.266	1.950	2.500	28,21
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	879.009.577	7.000	6.900	-1,43
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	1.564.726.925	2.600	2.500	-3,85
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	1.044.198.311	3.150	2.550	-19,05
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	1.140.618.380	5.300	5.100	-3,77
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.333.219.875	1.925	2.400	24,68
11 . FİNANS Y.O.(***)	17.11.1995	1000	8.246.208.624	5.100	1.425	-72,06
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.386.824.625	4.650	4.850	4,30
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	914.449.116	3.500	3.600	2,86
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.523.277.986	2.850	2.700	-5,26
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	6000	26.064.977.499	5.900	4.900	-16,95
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	824.332.128	2.000	1.950	-2,50
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1995	6.585.776.626	3.250	2.850	-12,31
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.704.403.038	5.200	4.850	-6,73
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.401.863.965	2.650	1.850	-30,19
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	5.506.859.153	4.400	3.700	-15,91
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	250	691.616.790	2.900	2.700	-6,90
TOPLAM/TOTAL:			80.273.171.085			-6,52

EK-TABLO 2.28.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, NİSAN 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.04.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.03.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	1000	5.746.554.973	3.800	8.700	128,95
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	495	2.895.209.888	4.150	8.400	102,41
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.894.930.185	5.100	5.800	13,73
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	450	2.277.170.540	2.600	3.250	25,00
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	3.686.944.125	2.500	3.600	44,00
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	1.035.159.233	6.900	7.000	1,45
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	992.823.559	2.500	1.700	-32,00
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	1.230.263.775	2.550	3.950	54,90
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	250	1.310.599.912	5.100	8.000	56,86
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.960.597.141	2.400	3.400	41,67
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	1000	9.596.524.410	1.425	2.850	100,00
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.607.381.316	4.850	7.000	44,33
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	1.087.890.740	3.600	3.900	8,33
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	3.000.203.295	2.700	3.750	38,89
15 . İŞ Y.O.(***)	16.08.1995	6000	39.747.510.545	4.900	2.700	-44,90
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	250	877.283.104	1.950	2.275	16,67
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1995	7.483.920.457	2.850	3.600	26,32
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	3.090.450.498	4.850	6.800	40,21
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.635.837.183	1.850	2.275	22,97
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1110	6.343.358.721	3.700	4.950	33,78
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	250	79.291.113	2.700	3.350	24,07
TOPLAM/TOTAL:			100.579.904.713			35,60

EK-TABLO 2.29.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MAYIS 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) d in Capital TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 02.06.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.06.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.(***)	18.09.1998	6.000	7.713.508.523	8.700	1.960	-77,47
2 . ALTERNATİF Y.O.(***)	14.09.1995	1.735	2.613.570.313	8.400	2.175	-74,11
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.541.409.151	5.800	5.300	-8,62
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	2.105.625.530	3.250	2.500	-23,08
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	3.159.601.099	3.600	2.950	-18,06
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	870.352.119	7.000	6.500	-7,14
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	914.703.281	1.700	1.300	-23,53
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	1.032.702.977	3.950	2.550	-35,44
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.192.961.395	8.000	8.000	0,00
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.368.847.581	3.400	2.900	-14,71
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	8.645.414.770	2.850	2.300	-19,30
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.397.188.882	7.000	6.000	-14,29
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	978.951.733	3.900	3.900	0,00
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.571.136.709	3.750	3.800	1,33
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	37.523.526.452	2.700	2.025	-25,00
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	791.192.972	2.275	1.725	-24,18
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.420.731.248	3.600	3.000	-16,67
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.724.792.935	6.800	6.900	1,47
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.504.095.566	2.275	2.050	-9,89
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	6.065.788.892	4.950	4.500	-9,09
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	250	740.679.691	3.350	4.400	31,34
TOPLAM/TOTAL:			95.876.781.819			-17,45

EK-TABLO 2.30.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, HAZİRAN 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) d in Capital TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 02.06.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.06.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.06.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	7.514.921.948	1.960	1.950	-0,51
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	2.552.410.770	2.175	2.600	19,54
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.431.188.118	5.300	4.650	-12,26
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.990.575.679	2.500	1.925	-23,00
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.914.784.485	2.950	2.500	-15,25
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	795.179.854	6.500	6.100	-6,15
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	847.967.464	1.300	1.300	0,00
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	951.000.326	2.550	2.450	-3,92
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.145.970.234	8.000	3.000	-62,50
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.083.253.705	2.900	2.650	-8,62
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	8.272.741.931	2.300	1.800	-21,74
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.359.750.081	6.000	5.000	-16,67
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	909.090.884	3.900	3.850	-1,28
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.365.456.013	3.800	3.550	-6,58
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	35.761.358.829	2.025	1.775	-12,35
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	700.160.118	1.725	1.250	-27,54
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.376.491.788	3.000	2.850	-5,00
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.598.197.963	6.900	5.700	-17,39
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.316.598.732	2.050	1.900	-7,32
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	5.858.791.402	4.500	5.300	17,78
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	250	700.041.390	4.400	4.050	-7,95
TOPLAM/TOTAL:			91.445.931.714			-10,42

EK-TABLO 2.31.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, TEMMUZ 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 28.07.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.06.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.07.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	7.519.075.366	1.950	1.850	-5,13
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	2.537.749.611	2.600	3.850	48,08
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.381.812.878	4.650	5.700	22,58
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.987.474.343	1.925	1.925	0,00
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.889.129.443	2.500	2.750	10,00
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	787.894.484	6.100	6.400	4,92
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	827.578.976	1.300	1.300	0,00
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	972.601.606	2.450	2.850	16,33
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.088.930.206	3.000	2.600	-13,33
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.051.826.720	2.650	2.700	1,89
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	8.197.112.904	1.800	1.900	5,56
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.349.926.744	5.000	5.100	2,00
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	918.503.709	3.850	3.800	-1,30
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.338.089.974	3.550	3.350	-5,63
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	34.991.263.839	1.775	1.875	5,63
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	703.005.493	1.250	1.250	0,00
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.431.531.078	2.850	2.750	-3,51
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.617.164.029	5.700	5.900	3,51
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.264.436.887	1.900	1.900	0,00
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	5.927.610.956	5.300	4.400	-16,98
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	694.473.262	4.050	1.775	-56,17
TOPLAM/TOTAL:			90.477.192.508			0,88

EK-TABLO 2.32.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, AĞUSTOS 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 01.09.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.07.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.09.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	7.453.460.285	1.850	1.650	-10,81
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	2.495.690.475	3.850	4.800	24,68
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.286.785.009	5.700	5.300	-7,02
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.925.699.035	1.925	1.775	-7,79
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.720.832.222	2.750	2.600	-5,45
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	728.420.169	6.400	6.200	-3,13
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	784.880.223	1.300	1.350	3,85
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	924.528.163	2.850	2.550	-10,53
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.077.060.329	2.600	2.300	-11,54
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.876.477.537	2.700	2.475	-8,33
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	7.991.487.175	1.900	1.875	-1,32
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.300.781.826	5.100	4.500	-11,76
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	928.753.205	3.800	3.650	-3,95
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.199.146.365	3.350	2.950	-11,94
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	33.937.105.137	1.875	1.750	-6,67
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	657.155.176	1.250	1.250	0,00
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.414.913.351	2.750	2.950	7,27
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.497.856.401	5.900	7.800	32,20
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.233.333.616	1.900	1.800	-5,26
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	5.860.468.907	4.400	4.150	-5,68
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	663.747.427	1.775	1.650	-7,04
TOPLAM/TOTAL:			87.958.582.033			-2,39

EK-TABLO 2.33.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EYLÜL 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 29.09.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.09.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.09.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	6.795.195.787	1.650	1.525	-7,58
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	2.356.749.693	4.800	3.250	-32,29
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.178.877.555	5.300	4.900	-7,55
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.818.007.716	1.775	1.700	-4,23
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.327.239.200	2.600	2.200	-15,38
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	613.105.242	6.200	16.250	162,10
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	671.815.287	1.350	1.275	-5,56
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	815.411.907	2.550	2.100	-17,65
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	961.685.331	2.300	1.975	-14,13
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.432.369.785	2.475	2.150	-13,13
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	7.014.242.766	1.875	1.525	-18,67
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.210.274.055	4.500	4.000	-11,11
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	805.174.289	3.650	3.350	-8,22
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.877.589.040	2.950	2.600	-11,86
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	30.979.733.753	1.750	1.425	-18,57
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	619.561.340	1.250	1.100	-12,00
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.183.281.216	2.950	2.500	-15,25
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.206.804.537	7.800	6.500	-16,67
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.096.633.462	1.800	1.600	-11,11
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	5.498.028.764	4.150	3.950	-4,82
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	618.227.697	1.650	1.525	-7,58
TOPLAM/TOTAL:			80.080.008.422			-4,35

EK-TABLO 2.34: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EKİM 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 27.10.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.09.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.10.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	7.862.064.494	1.525	1.650	8,20
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	2.514.012.366	3.250	2.400	-26,15
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.447.097.379	4.900	6.000	22,45
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.951.605.370	1.700	2.275	33,82
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.890.701.848	2.200	2.700	22,73
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	760.247.144	16.250	18.250	12,31
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	760.711.767	1.275	1.350	5,88
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	965.464.051	2.100	2.450	16,67
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.074.587.403	1.975	2.400	21,52
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.042.938.176	2.150	2.600	20,93
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	7.699.924.354	1.525	1.675	9,84
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.337.164.885	4.000	4.700	17,50
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	951.735.775	3.350	3.650	8,96
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.330.192.654	2.600	3.300	26,92
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	34.534.371.476	1.425	1.850	29,82
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	644.248.115	1.100	1.400	27,27
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.716.850.681	2.500	2.900	16,00
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.547.655.978	6.500	6.100	-6,15
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.155.602.851	1.600	1.775	10,94
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	6.177.191.698	3.950	4.550	15,19
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	678.773.167	1.525	1.600	4,92
TOPLAM/TOTAL:			90.043.141.632			14,26

EK-TABLO 2.35: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, KASIM 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 01.12.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.10.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	5.909.962.820	1.650	980	-40,61
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	2.181.695.890	2.400	925	-61,46
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.730.170.935	6.000	4.050	-32,50
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.265.418.359	2.275	1.575	-30,77
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.793.095.490	2.700	1.450	-46,30
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	463.027.192	18.250	6.400	-64,93
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	471.593.544	1.350	810	-40,00
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	634.125.427	2.450	1.000	-59,18
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	819.353.798	2.400	1.350	-43,75
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	1.858.408.622	2.600	1.450	-44,23
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	5.412.861.610	1.675	1.000	-40,30
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.159.233.401	4.700	3.200	-31,91
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	572.222.368	3.650	3.300	-9,59
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.453.438.151	3.300	1.900	-42,42
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	26.637.147.200	1.850	1.025	-44,59
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	395.891.656	1.400	1.075	-23,21
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	6.045.271.946	2.900	1.675	-42,24
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	1.985.452.548	6.100	3.150	-48,36
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	878.487.679	1.775	925	-47,89
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	5.558.901.104	4.550	3.000	-34,07
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	507.266.178	1.600	1.025	-35,94
TOPLAM/TOTAL:			67.733.025.918			-41,15

EK-TABLO 2.36: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ARALIK 2000

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 26.12.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.12.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 22.12.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	6.816.892.570	980	1050	7,14
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	2.465.664.439	925	950	2,70
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.021.098.972	4.050	4.350	7,41
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.455.108.074	1.575	1.325	-15,87
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.123.658.649	1.450	1.525	5,17
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	531.793.796	6.400	7.500	17,19
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	498.992.362	810	700	-13,58
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	716.628.998	1.000	880	-12,00
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	884.259.139	1.350	1.450	7,41
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.202.916.918	1.450	1.525	5,17
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	6.277.481.887	1.000	1.000	0,00
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.316.766.597	3.200	3.050	-4,69
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	660.675.749	3.300	3.000	-9,09
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.713.059.946	1.900	2.000	5,26
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	30.436.386.568	1.025	1.200	17,07
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	427.452.401	1.075	900	-16,28
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.429.099.228	1.675	1.760	5,07
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.245.142.245	3.150	3.300	4,76
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	960.581.805	925	1.000	8,11
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	6.819.075.399	3.000	3.300	10,00
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	569.028.589	1.025	900	-12,20
TOPLAM/TOTAL:			78.578.764.331			0,89

EK-TABLO 2.37.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, OCAK 2000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 28.01.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.12.1999	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.01.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	34.690.767.000	13.500	22.750	68,52
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	175.678.726.000	7.700	14.500	88,31
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	2.000	12.361.485.000	3.800	4.200	10,53
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	70.000	97.879.855.000	3.550	4.300	21,13
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	5.000	14.193.656.000	4.100	4.950	20,73
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	7.498.101.000	1.950	2.950	51,28
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	11.987.734.812	7.200	10.000	38,89
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	52.489.383.000	4.900	7.100	44,90
TOPLAM/TOTAL:			406.779.707.812			43,04

EK-TABLO 2.38.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ŞUBAT 2000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 29.02.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.01.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.02.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	36.112.674.000	22.750	18.000	-20,88
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	173.645.425.000	14.500	11.500	-20,69
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	2.000	12.462.144.000	4.200	3.400	-19,05
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	70.000	97.659.828.000	4.300	3.500	-18,60
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	5.000	14.342.040.000	4.950	4.300	-13,13
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	7.659.371.000	2.950	2.275	-22,88
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	12.090.719.448	10.000	6.800	-32,00
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	52.459.350.000	7.100	6.000	-15,49
TOPLAM/TOTAL:			406.431.551.448			-20,34

EK-TABLO 2.39.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MART 2000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.03.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.02.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.03.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	43.877.921.000	18.000	17.000	-5,56
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	173.563.583.000	11.500	11.000	-4,35
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	2.000	12.522.274.000	3.400	2.950	-13,24
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	70.000	97.198.655.000	3.500	3.000	-14,29
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	5.000	14.633.432.000	4.300	3.900	-9,30
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	7.756.254.000	2.275	1.875	-17,58
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	12.206.107.294	6.800	4.050	-40,44
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	83.021.624.000	6.000	5.400	-10,00
TOPLAM/TOTAL:			444.779.850.294			-14,34

EK-TABLO 2.40.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, NİSAN 2000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.04.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.03.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	38.297.235.000	17.000	19.250	13,24
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	172.702.523.000	11.000	12.500	13,64
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	3.922	12.538.201.000	2.950	3.450	16,95
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	70.000	99.868.919.000	3.000	3.350	11,67
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	5.000	14.723.206.000	3.900	5.050	29,49
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	5.000	7.822.065.000	1.875	2.700	44,00
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	2.000,4	12.319.568.732	4.050	4.500	11,11
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	53.673.010.000	5.400	6.700	24,07
TOPLAM/TOTAL:			411.944.727.732			20,52

EK-TABLO 2.41.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MAYIS 2000

	GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) id in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.05.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1	ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	39.804.999.000	19.250	16.500	-14,29
2	EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	174.182.267.000	12.500	10.500	-16,00
3	İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	14.803.022.000	3.450	2.100	-39,13
4	İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	107.444.883.000	3.350	2.475	-26,12
5	NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	14.874.613.000	5.050	2.250	-55,45
6	OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	20.106.449.000	2.700	1.350	-50,00
7	VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	12.435.021.308	4.500	3.800	-15,56
8	YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	54.962.566.000	6.700	5.300	-20,90
	TOPLAM/TOTAL:			438.613.820.308			-29,68

EK-TABLO 2.42.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, HAZİRAN 2000

	GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) id in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.06.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.06.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1	ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	40.566.262.000	16.500	14.250	-13,64
2	EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	172.668.297.000	10.500	7.900	-24,76
3	İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.507.252.000	2.100	1.650	-21,43
4	İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	107.545.538.000	2.475	2.125	-14,14
5	NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.888.536.000	2.250	2.275	1,11
6	OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	20.803.425.000	1.350	1.225	-9,26
7	VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	12.525.379.123	3.800	3.700	-2,63
8	YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	54.616.043.000	5.300	4.960	-6,42
	TOPLAM/TOTAL:			442.120.732.123			-11,40

EK-TABLO 2.43.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, TEMMUZ 2000

	GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) id in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.07.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.06.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.07.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1	ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	42.320.069.000	14.250	13.500	-5,26
2	EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	166.682.949.000	7.900	7.200	-8,86
3	İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.502.665.000	1.650	1.650	0,00
4	İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	107.483.439.000	2.125	2.125	0,00
5	NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.683.070.000	2.275	2.750	20,88
6	OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	20.899.727.000	1.225	1.200	-2,04
7	VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	15.337.915.427	3.700	3.850	4,05
8	YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	54.840.227.000	4.960	4.700	-5,24
	TOPLAM/TOTAL:			440.750.061.427			0,44

EK-TABLO 2.44.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, AĞUSTOS 2000

	GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) id in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.08.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.07.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.08.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1	ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	43.764.011.000	13.500	14.750	9,26
2	EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	176.970.987.000	7.200	1.800	-75,00
3	İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.083.711.000	1.650	1.875	13,64
4	İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	107.544.188.000	2.125	2.475	16,47
5	NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.225.270.000	2.750	3.500	27,27
6	OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	21.319.000.000	1.200	1.275	6,25
7	VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	15.365.208.604	3.850	4.800	24,68
8	YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	55.743.364.000	4.700	4.450	-5,32
	TOPLAM/TOTAL:			453.015.739.604			2,16

EK-TABLO 2.45.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EYLÜL 2000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.09.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.08.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.09.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	45.443.217.000	14.750	10.100	-31,53
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	10.000	175.182.536.000	1.800	1.475	-18,06
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.033.236.000	1.875	1.800	-4,00
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	108.187.900.000	2.475	2.300	-7,07
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.152.365.000	3.500	2.900	-17,14
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	21.597.113.000	1.275	1.175	-7,84
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	15.604.523.134	4.800	3.750	-21,88
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	55.913.966.000	4.450	3.800	-14,61
TOPLAM/TOTAL:			454.114.856.134			-15,26

EK-TABLO 2.46.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EKİM 2000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.10.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.09.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.10.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	47.341.532.000	10.100	12.500	23,76
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	174.254.951.000	1.475	1.475	0,00
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.154.853.000	1.800	1.950	8,33
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	109.073.929.000	2.300	2.700	17,39
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.866.131.000	2.900	3.000	3,45
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	21.969.934.000	1.175	1.300	10,64
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	15.729.924.385	3.750	3.850	2,67
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	57.010.843.000	3.800	4.150	9,21
TOPLAM/TOTAL:			458.402.097.385			9,43

EK-TABLO 2.47.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, KASIM 2000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.11.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.10.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.11.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	49.041.849.000	12.500	7.900	-36,80
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	173.707.675.000	1.475	830	-43,73
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	14.692.383.000	1.950	1.025	-47,44
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	164.122.046.000	2.700	1.900	-29,63
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	18.234.443.000	3.000	1.925	-35,83
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	24.267.555.000	1.300	850	-34,62
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	15.807.996.746	3.850	2.700	-29,87
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	56.718.958.000	4.150	2.550	-38,55
TOPLAM/TOTAL:			516.592.905.746			-37,06

EK-TABLO 2.48.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ARALIK 2000

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.11.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.10.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.11.2000	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	2.500	52.422.452.000	7.900	9.200	16,46
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	170.210.307.000	830	650	-21,69
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	14.155.576.000	1.025	870	-15,12
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	164.845.081.000	1.900	2.000	5,26
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	18.118.124.000	1.925	2.025	5,19
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	33.511.603.000	850	820	-3,53
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	18.558.636.350	2.700	2.325	-13,89
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	60.051.235.000	2.550	2.425	-4,90
TOPLAM/TOTAL:			531.873.014.350			-4,03

EK-TABLO 2.49.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, OCAK 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 02.02.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 22.12.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.02.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	7.106.078.088	1.050	970	-7,62
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	2.576.863.739	950	1.125	18,42
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.131.070.326	4.350	3.800	-12,64
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.503.479.238	1.325	1.350	1,89
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.150.403.808	1.525	1.575	3,28
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	532.811.108	7.500	7.200	-4,00
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	484.749.312	700	840	20,00
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	761.553.794	880	900	2,27
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	940.074.976	1.450	1.300	-10,34
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.205.196.255	1.525	1.525	0,00
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	6.556.694.177	1.000	1.050	5,00
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.394.010.000	3.050	3.500	14,75
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	725.678.359	3.000	2.950	-1,67
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.722.006.471	2.000	1.725	-13,75
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	32.438.708.891	1.200	1.150	-4,17
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	404.918.806	900	860	-4,44
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.536.940.097	1.760	2.100	19,32
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.504.630.571	3.300	4.900	48,48
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	966.587.381	1.000	1.025	2,50
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	6.604.748.793	3.300	3.550	7,58
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	570.531.781	900	1.050	16,67
TOPLAM/TOTAL:			81.817.735.971			4,83

EK-TABLO 2.50.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ŞUBAT 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 02.03.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.02.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.03.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	7.709.177.025	970	790	-18,56
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	3.003.849.871	1.125	810	-28,00
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.905.309.229	3.800	3.950	3,95
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.415.636.245	1.350	1.075	-20,37
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.792.708.726	1.575	1.075	-31,75
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	440.437.317	7.200	6.000	-16,67
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	427.853.455	840	700	-16,67
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	700.467.756	900	660	-26,67
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.049.712.288	1.300	1.225	-5,77
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	1.852.765.038	1.525	1.040	-31,80
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	6.760.264.793	1.050	800	-23,81
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.409.721.708	3.500	2.450	-30,00
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	667.566.612	2.950	2.650	-10,17
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.434.883.673	1.725	1.100	-36,23
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	32.734.998.830	1.150	970	-15,65
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	402.042.576	860	630	-26,74
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	8.730.905.808	2.100	2.500	19,05
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.197.674.134	4.900	1.070	-78,16
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.058.596.416	1.025	930	-9,27
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	7.505.395.433	3.550	1.125	-68,31
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	523.954.657	1.050	870	-17,14
TOPLAM/TOTAL:			83.723.921.590			-23,27

EK-TABLO 2.51.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU,MART 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.03.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.03.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.03.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	7.353.165.391	790	770	-2,53
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	3.163.933.159	810	640	-20,99
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.746.140.740	3.950	3.250	-17,72
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	562	1.253.058.178	1.075	1.050	-2,33
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.589.276.646	1.075	960	-10,70
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	377.206.722	6.000	10.600	76,67
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	419.995.286	700	710	1,43
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	693.150.879	660	1.100	66,67
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.069.134.366	1.225	1.060	-13,47
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	1.654.013.569	1.040	890	-14,42
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	6.935.506.547	800	820	2,50
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.479.550.172	2.450	3.200	30,61
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	620.718.355	2.650	2.550	-3,77
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.264.815.797	1.100	1.175	6,82
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	32.266.624.683	970	820	-15,46
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	337	355.783.065	630	520	-17,46
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	8.637.803.333	2.500	2.500	0,00
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	500	2.123.356.837	1.070	1.040	-2,80
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.059.295.192	930	800	-13,98
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	1.110	8.598.323.079	1.125	1.030	-8,44
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	557.129.537	870	650	-25,29
TOPLAM/TOTAL:			83.217.981.533			0,73

EK-TABLO 2.52.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, NİSAN 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 27.04.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.03.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.04.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	9.450.723.884	770	1.250	62,34
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	3.955.042.809	640	1.200	87,50
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.191.821.207	3.250	4.000	23,08
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.600.268.506	1.050	950	-9,52
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.386.821.619	960	1.500	56,25
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	548.737.174	10.600	18.000	69,81
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	574.613.267	710	990	39,44
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	881.562.810	1.100	1.325	20,45
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.294.921.778	1.060	1.650	55,66
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.481.719.241	890	1.475	65,73
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	8.229.894.839	820	1.300	58,54
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.890.897.163	3.200	4.350	35,94
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	879.698.459	2.550	3.000	17,65
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.908.521.443	1.175	2.850	142,55
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	37.809.987.376	820	1.300	58,54
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	430.906.709	520	680	30,77
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	10.903.324.614	2.500	4.650	86,00
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	2.541.126.315	1.040	1.475	41,83
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.216.356.179	800	1.500	87,50
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	3.330	10.855.074.520	1.030	1.900	84,47
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	675.467.997	650	1.175	80,77
TOPLAM/TOTAL:			102.707.487.909			56,92

EK-TABLO 2.53.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MAYIS 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) d in Capital TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 01.06.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.04.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.06.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	9.117.104.042	1.250	1.075	-14,00
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	3.907.283.492	1.200	1.275	6,25
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.914.683.721	4.000	3.300	-17,50
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.624.341.909	950	860	-9,47
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.304.658.214	1.500	1.750	16,67
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	499.151.816	18.000	18.500	2,78
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	537.209.257	990	920	-7,07
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	869.507.854	1.325	1.325	0,00
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.256.999.738	1.650	1.375	-16,67
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.411.204.302	1.475	1.775	20,34
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	8.389.008.270	1.300	1.300	0,00
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.907.180.729	4.350	4.750	9,20
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	886.410.262	3.000	3.250	8,33
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.834.786.436	2.850	1.875	-34,21
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	39.033.265.617	1.300	1.020	-21,54
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	361.542.843	680	520	-23,53
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	6.467.789.372	4.650	3.350	-27,96
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	2.614.236.175	1.475	1.250	-15,25
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.166.201.472	1.500	1.325	-11,67
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	3.330	9.807.841.044	1.900	1.500	-21,05
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	666.675.270	1.175	1.200	2,13
TOPLAM/TOTAL:			97.577.081.835			-7,34

EK-TABLO 2.54.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, HAZİRAN 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) d in Capital TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 29.06.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.06.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.06.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	9.249.901.958	1.075	1.000	-6,98
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	3.920.822.682	1.275	1.425	11,76
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.886.274.523	3.300	2.900	-12,12
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.682.579.233	860	920	6,98
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.382.962.838	1.750	1.650	-5,71
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	500.131.464	18.500	14.500	-21,62
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	548.405.250	920	860	-6,52
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	848.278.618	1.325	1.775	33,96
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.256.767.964	1.375	1.275	-7,27
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.493.522.846	1.775	1.625	-8,45
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	8.583.629.395	1.300	1.325	1,92
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.940.679.314	4.750	3.900	-17,89
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	914.287.193	3.250	3.200	-1,54
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.881.952.530	1.875	1.800	-4,00
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	40.338.642.640	1.020	1.025	0,49
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	351.612.524	520	470	-9,62
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	6.437.505.080	3.350	3.600	7,46
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	2.605.821.155	1.250	1.250	0,00
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.174.882.608	1.325	1.500	13,21
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	3.330	9.864.708.522	1.500	1.350	-10,00
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	680.400.376	1.200	1.125	-6,25
TOPLAM/TOTAL:			99.543.768.713			-2,01

EK-TABLO 2.55.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, TEMMUZ 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 27.07.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.06.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.07.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	8.933.192.937	1.000	960	-4,00
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	3.976.892.046	1.425	1.650	15,79
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.873.674.825	2.900	2.400	-17,24
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.665.126.088	920	800	-13,04
5 . ATLAS M.K.Y.O.(***)	22.10.1993	858	2.231.927.660	1.650	1.400	-15,15
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	457.265.403	14.500	10.250	-29,31
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	516.428.259	860	850	-1,16
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	866.217.419	1.775	1.925	8,45
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.245.257.759	1.275	1.100	-13,73
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.355.523.338	1.625	1.300	-20,00
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	8.231.183.605	1.325	1.175	-11,32
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.969.117.078	3.900	3.750	-3,85
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	817.240.629	3.200	3.150	-1,56
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.768.016.320	1.800	1.650	-8,33
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	39.594.248.174	1.025	910	-11,22
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	321.027.447	470	390	-17,02
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	6.319.202.751	3.600	2.600	-27,78
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	2.650.222.385	1.250	1.275	2,00
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.151.952.877	1.500	1.150	-23,33
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	3.330	9.474.139.473	1.350	1.200	-11,11
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	678.904.198	1.125	1.050	-6,67
TOPLAM/TOTAL:			97.096.760.671			-9,98

EK-TABLO 2.56.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, AĞUSTOS 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.08.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.07.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.08.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	9.329.713.615	960	940	-2,08
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.125.328.083	1.650	1.375	-16,67
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.883.117.680	2.400	2.550	6,25
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.700.817.042	800	790	-1,25
5 . ATLAS M.K.Y.O.(***)	22.10.1993	858	2.176.168.442	1.400	1.375	-1,79
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	428.379.269	10.250	9.300	-9,27
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	529.285.254	850	750	-11,76
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	910.954.347	1.925	2.100	9,09
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.304.576.230	1.100	975	-11,36
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.307.124.606	1.300	1.250	-3,85
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	8.447.498.954	1.175	1.150	-2,13
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	2.045.800.153	3.750	4.550	21,33
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	829.063.905	3.150	3.150	0,00
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.718.660.158	1.650	1.500	-9,09
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	41.573.284.151	910	930	2,20
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	324.714.666	390	380	-2,56
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	6.844.913.426	2.600	2.600	0,00
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	2.830.358.901	1.275	2.450	92,16
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.153.087.264	1.150	1.300	13,04
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	3.330	9.915.176.279	1.200	1.250	4,17
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	699.299.762	1.050	1.200	14,29
TOPLAM/TOTAL:			101.077.322.187			4,32

EK-TABLO 2.57.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EYLÜL 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 28.09.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.08.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.09.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	8.190.179.105	940	710	-24,47
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	3.688.134.770	1.375	880	-36,00
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.812.967.606	2.550	1.750	-31,37
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.429.322.954	790	630	-20,25
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.664.192.152	1.375	920	-33,09
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	303.463.568	9.300	9.000	-3,23
7 . BUMERANG Y.O.(***)	17.05.1995	450	423.035.669	750	550	-26,67
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	812.524.475	2.100	1.300	-38,10
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.222.766.878	975	810	-16,92
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	1.794.215.298	1.250	950	-24,00
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	3.000	7.827.502.723	1.150	440	-61,74
12 . GARANTİ Y.O.	15.07.1996	250	1.871.573.948	4.550	3.050	-32,97
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	605.287.656	3.150	2.900	-7,94
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.315.555.852	1.500	940	-37,33
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	39.031.793.583	930	720	-22,58
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	296.321.633	380	300	-21,05
17 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	5.744.070.737	2.600	1.875	-27,88
18 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	2.733.592.899	2.450	2.800	14,29
19 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.021.162.366	1.300	930	-28,46
20 . YAPI KREDİ Y.O.	29.08.1995	3.330	9.446.066.348	1.250	1.020	-18,40
21 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.(***)	31.12.1998	562	641.021.695	1.200	1.050	-12,50
TOPLAM/TOTAL:			91.874.751.915			-24,32

EK-TABLO 2.58.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EKİM 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 02.10.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.09.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.10.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	9.715.890.856	710	880	23,94
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.214.243.891	880	1.300	47,73
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.068.771.389	1.750	2.300	31,43
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.735.705.418	630	730	15,87
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.412.600.276	920	1.350	46,74
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	431.366.366	9.000	25.500	183,33
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	538.832.271	550	800	45,45
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	892.313.529	1.300	1.725	32,69
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.389.929.626	810	1.175	45,06
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.604.835.140	950	1.325	39,47
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	8.911.114.455	440	640	45,45
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.154.648.192	3.050	3.900	27,87
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	790.270.849	2.900	2.700	-6,90
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	1.912.943.299	940	1.350	43,62
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	43.735.329.429	720	870	20,83
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	331.225.193	300	380	26,67
17 . SYB YATIRIM ORTAKLIĞI(***)	10.11.2000	750	1.059.091.297	0	960	0,00
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.426.880.826	1.875	2.700	44,00
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	3.077.878.587	2.800	2.450	-12,50
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.175.726.092	930	1.125	20,97
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	3.330	10.743.113.668	1.020	1.375	34,80
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	717.912.524	1.050	1.150	9,52
TOPLAM/TOTAL:			108.040.623.173			34,82

EK-TABLO 2.59.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, KASIM 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 30.11.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.10.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.11.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	10.434.575	880	1.125	27,84
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.420.624	1.300	1.325	1,92
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.226.612	2.300	3.300	43,48
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.821.438	730	880	20,55
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	3.020.633	1.350	1.775	31,48
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	526.168	25.500	15.750	-38,24
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	572.916	800	1.075	34,38
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	923.922	1.725	1.725	0,00
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.488.482	1.175	1.775	51,06
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.239.536	1.325	1.775	33,96
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	9.957.534	640	870	35,94
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.361.784	3.900	4.700	20,51
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	830.871	2.700	2.700	0,00
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.389.105	1.350	1.725	27,78
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	46.097.473	870	1.030	18,39
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	340.883	380	580	52,63
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.119.187	960	970	1,04
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	7.863.507	2.700	3.000	11,11
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	3.265.753	2.450	2.275	-7,14
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.218.053	1.125	1.475	31,11
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	3.330	11.252.023	1.375	1.775	29,09
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	770.964	1.150	1.275	10,87
TOPLAM/TOTAL:			116.142.043			19,90

EK-TABLO 2.60.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ARALIK 2001

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 30.11.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.11.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	11.545.906	1.125	1.325	17,78
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.865.271	1.325	1.750	32,08
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.400.071	3.300	3.400	3,03
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.964.305	880	1.075	22,16
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	3.438.882	1.775	2.650	49,30
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	600.005	15.750	14.750	-6,35
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	646.574	1.075	1.450	34,88
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	1.014.383	1.725	1.950	13,04
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.616.336	1.775	1.825	2,82
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.717.554	1.775	2.600	46,48
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	11.186.159	870	1.025	17,82
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.717.221	4.700	6.500	38,30
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	949.506	2.700	3.200	18,52
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.729.367	1.725	4.050	134,78
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	50.434.273	1.030	1.175	14,08
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	395.289	580	690	18,97
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.220.214	970	1.100	13,40
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	8.913.674	3.000	4.150	38,33
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	3.538.662	2.275	2.500	9,89
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.351.951	1.475	2.275	54,24
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	3.330	12.107.045	1.775	2.200	23,94
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	872.546	1.275	1.425	11,76
TOPLAM/TOTAL:			128.225.194			27,69

EK-TABLO 2.61.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, OCAK 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.01.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 22.12.2000	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.01.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.125	56.493.378.000	9.200	11.500	25,00
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	184.473.535.000	650	1.175	80,77
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	14.202.098.000	870	790	-9,20
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	166.344.924.000	2.000	1.950	-2,50
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.941.521.000	2.025	2.025	0,00
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	33.603.372.000	820	980	19,51
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	18.703.259.005	2.325	3.000	29,03
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	85.543.339.000	2.425	3.000	23,71
TOPLAM/TOTAL:			577.305.426.005			20,79

EK-TABLO 2.62.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ŞUBAT 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 28.02.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.01.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.02.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.125	66.406.572.000	11.500	10.750	-6,52
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	149.456.828.000	1.175	410	-65,11
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	16.835.578.000	790	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	164.253.950.000	1.950	1.625	-16,67
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	16.028.304.000	2.025	1.200	-40,74
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	34.049.771.000	980	620	-36,73
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	18.906.420.732	3.000	1.750	-41,67
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	68.218.449.000	3.000	1.700	-43,33
TOPLAM/TOTAL:			534.155.872.732			-31,35

EK-TABLO 2.63.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MART 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.03.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.02.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.03.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.125	69.041.772.000	10.750	12.500	16,28
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	142.975.071.000	410	360	-12,20
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	18.044.664.000	0	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	91.000	165.413.708.000	1.625	1.500	-7,69
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	15.590.119.000	1.200	1.425	18,75
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	34.239.826.000	620	730	17,74
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	19.040.695.494	1.750	1.850	5,71
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	68.618.383.000	1.700	1.925	13,24
TOPLAM/TOTAL:			532.964.238.494			6,48

EK-TABLO 2.64.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, NİSAN 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.04.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.03.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.125	72.999.076.000	12.500	17.250	38,00
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	110.290.373.000	360	650	80,56
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	20.400.095.000	0	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	127.400	165.413.708.000	1.500	1.800	20,00
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	14.177.196.000	1.425	2.150	50,88
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	34.369.353.000	730	1.025	40,41
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	3.500	19.008.794.323	1.850	2.800	51,35
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	70.550.024.000	1.925	3.100	61,04
TOPLAM/TOTAL:			507.208.619.323			42,78

EK-TABLO 2.65.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MAYIS 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.05.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.125	75.699.031.000	17.250	13.250	-23,19
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	103.441.051.000	650	420	-35,38
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	21.928.441.000	0	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	127.400	174.917.132.000	1.800	1.350	-25,00
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	14.043.224	2.150	2.400	11,63
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	15.000	34.518.835.000	1.025	580	-43,41
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	4.376	19.195.117.492	2.800	2.275	-18,75
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	72.876.815.000	3.100	2.950	-4,84
TOPLAM/TOTAL:			502.590.465.716			-17,37

EK-TABLO 2.66.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, HAZİRAN 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.06.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.06.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.565	81.198.839.000	13.250	12.500	-5,66
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	108.358.875.000	420	540	28,57
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	21.537.264.000	0	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	127.400	188.966.217.000	1.350	1.375	1,85
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	15.669.331.000	2.400	2.750	14,58
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	23.250	34.408.991.000	580	630	8,62
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	4.376	19.457.598.575	2.275	2.500	9,89
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	75.716.995.000	2.950	2.800	-5,08
TOPLAM/TOTAL:			545.314.110.575			6,60

EK-TABLO 2.67.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, TEMMUZ 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.07.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.06.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.07.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.565	94.718.215.000	12.500	13.250	6,00
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	97.249.186.000	540	0	(***)
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	21.766.590.000	0	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	127.400	187.185.515.000	1.375	1.175	-14,55
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	14.703.979.000	2.750	2.700	-1,82
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	23.250	34.817.975.000	630	600	-4,76
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	4.376	20.029.048.982	2.500	2.225	-11,00
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	76.438.803.000	2.800	2.600	-7,14
TOPLAM/TOTAL:			546.909.311.982			-4,16

EK-TABLO 2.68.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, AĞUSTOS 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 31.08.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.07.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.08.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.565	97.780.317.000	13.250	13.500	1,89
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	90.136.089.000	0	0	(***)
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	19.209.097.000	0	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	127.400	190.176.937.000	1.175	1.150	-2,13
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	14.459.389.000	2.700	2.650	-1,85
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	23.250	35.002.044.000	600	580	-3,33
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	4.376	20.572.808.597	2.225	2.950	32,58
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	73.560.197.000	2.600	2.700	3,85
TOPLAM/TOTAL:			540.896.878.597			3,88

T.C. YÜKSEKÖĞRETİM KURULU
DOKÜMANTASYON MERKEZİ

EK-TABLO 2.69.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EYLÜL 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Bin TL) Net Asset Value (TL Thousand) 30.09.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.08.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.09.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	30.05.1996	3.565	107.175.872.000	13.500	10.100	-25,19
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	72.863.264.000	0	0	(***)
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	18.980.344.000	0	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	127.400	189.404.827.000	1.150	930	-19,13
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	13.564.035.000	2.650	1.800	-32,08
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1996	23.250	35.185.174.000	580	380	-34,48
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	02.11.1995	4.376	20.752.967.692	2.950	1.900	-35,59
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	76.600.682.000	2.700	1.850	-31,48
TOPLAM/TOTAL:			534.527.165.692			-22,24

EK-TABLO 2.70.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EKİM 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 31.10.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.09.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.10.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	111.928.670	10.100	15.250	50,99
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	72.754.524	0	0	(***)
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	18.881.124	0	0	(***)
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	292.483.719	930	1.075	15,59
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	15.376.422	1.800	2.100	16,67
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1997	23.250	35.387.240	380	540	42,11
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	4.376	20.697.147	1.900	2.400	26,32
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	76.305.654	1.850	2.400	29,73
TOPLAM/TOTAL:			643.814.500			22,67

EK-TABLO 2.71.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, KASIM 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 30.11.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.10.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.11.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	105.854.323	15.250	15.250	0,00
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	84.778.802	0	0	(***)
3 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	18.664.506	0	1.250	0,00
4 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	295.830.481	1.075	1.225	13,95
5 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	16.413.878	2.100	2.350	11,90
6 . OSMANLI GAYRİMENKUL Y.O.	25.07.1997	23.250	55.135.531	540	800	48,15
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	4.376	21.231.549	2.400	2.900	20,83
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	76.220.233	2.400	3.250	35,42
TOPLAM/TOTAL:			674.129.303			16,28

EK-TABLO 2.72.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ARALIK 2001

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 31.12.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.11.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.12.2001	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	103.393.638	15.250	17.750	16,39
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	182.219.537	0	0	(***)
3 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	55.139.830	800	1.050	31,25
4 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	16.162.330	1.250	1.425	14,00
5 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	397.971.617	1.225	1.300	6,12
6 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	18.642.194	2.350	2.400	2,13
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	4.376	32.250.321	2.900	3.200	10,34
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	84.795.317	3.250	3.550	9,23
TOPLAM/TOTAL:			890.574.784			11,18

EK-TABLO 2.73.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, OCAK 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 01.02.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.12.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.02.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	11.554.920	1.325	1.375	3,77
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.777.635	1.750	1.725	-1,43
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.371.929	3.400	3.250	-4,41
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	2.003.226	1.075	1.175	9,30
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	3.307.409	2.650	2.700	1,89
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	574.829	14.750	13.250	-10,17
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	643.414	1.450	1.175	-18,97
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	959.692	1.950	1.975	1,28
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.667.493	1.825	1.750	-4,11
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.587.691	2.600	2.650	1,92
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	11.549.242	1.025	1.175	14,63
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.722.668	6.500	7.000	7,69
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	943.590	3.200	3.450	7,81
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.634.142	4.050	5.200	28,40
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	51.602.540	1.175	1.225	4,26
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	381.539	690	680	-1,45
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.231.276	1.100	1.125	2,27
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	9.415.035	4.150	4.900	18,07
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	3.655.424	2.500	3.000	20,00
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.375.100	2.275	1.750	-23,08
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	3.330	12.283.912	2.200	2.350	6,82
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	859.038	1.425	1.500	5,26
TOPLAM/TOTAL:			130.101.744			3,17

EK-TABLO 2.74.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ŞUBAT 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 01.03.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.02.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.03.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	10.909.090	1.375	1.200	-12,73
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.470.356	1.725	1.475	-14,49
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.334.995	3.250	2.900	-10,77
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.933.058	1.175	1.075	-8,51
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.868.373	2.700	2.200	-18,52
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	497.711	13.250	12.250	-7,55
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	631.449	1.175	1.050	-10,64
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	834.116	1.975	1.850	-6,33
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.617.529	1.750	1.875	7,14
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.122.679	2.650	2.175	-17,92
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	10.941.910	1.175	1.030	-12,34
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.634.147	7.000	6.800	-2,86
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	812.455	3.450	3.450	0,00
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.280.871	5.200	5.900	13,46
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	50.562.303	1.225	1.025	-16,33
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	372.204	680	620	-8,82
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.201.046	1.125	1.100	-2,22
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	8.793.769	4.900	4.350	-11,22
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	3.563.961	3.000	2.700	-10,00
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.311.131	1.750	1.575	-10,00
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	3.330	15.249.327	2.350	2.200	-6,38
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	809.955	1.500	1.450	-3,33
TOPLAM/TOTAL:			127.752.435			-7,74

EK-TABLO 2.75.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU,MART 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 29.03.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 01.03.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.03.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	11.170.977	1.200	1.225	2,08
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.543.160	1.475	1.550	5,08
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	2.317.517	2.900	3.650	25,86
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.900.237	1.075	1.025	-4,65
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.767.278	2.200	2.350	6,82
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	472.240	12.250	11.750	-4,08
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	628.573	1.050	980	-6,67
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	827.611	1.850	2.075	12,16
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.635.138	1.875	2.075	10,67
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	3.001.768	2.175	2.275	4,60
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	11.321.811	1.030	1.100	6,80
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.764.209	6.800	6.200	-8,82
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	792.355	3.450	3.500	1,45
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	2.190.697	5.900	3.500	-40,68
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	53.340.374	1.025	1.075	4,88
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	360.987	620	580	-6,45
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	994.962	1.100	750	-31,82
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	8.284.229	4.350	4.400	1,15
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	3.642.318	2.700	2.475	-8,33
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.321.166	1.575	1.750	11,11
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	3.330	10.965.719	2.200	2.400	9,09
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	837.563	1.450	1.400	-3,45
TOPLAM/TOTAL:			126.080.889			-0,60

EK-TABLO 2.76.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, NİSAN 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 26.04.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.03.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.04.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	11.428.859	1.225	1.175	-4,08
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.606.838	1.550	1.425	-8,06
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.838.254	3.650	3.350	-8,22
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.951.972	1.025	1.050	2,44
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.090.727	2.350	2.375	1,06
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	477.538	11.750	11.000	-6,38
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	652.717	980	1.075	9,69
8 . DEMİR Y.O.	05.05.1995	450	811.931	2.075	1.925	-7,23
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.695.164	2.075	2.075	0,00
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.353.117	2.275	2.375	4,40
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	11.873.292	1.100	1.075	-2,27
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.847.169	6.200	5.800	-6,45
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	782.209	3.500	3.450	-1,43
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	3.747.466	3.500	3.400	-2,86
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	53.909.901	1.075	1.075	0,00
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	371.747	580	580	0,00
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.022.474	750	780	4,00
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	5.233.660	4.400	2.600	-40,91
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	3.800.749	2.475	2.550	3,03
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.353.370	1.750	1.900	8,57
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	3.330	11.271.577	2.400	2.600	8,33
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	856.940	1.400	1.425	1,79
TOPLAM/TOTAL:			124.977.671			-2,03

EK-TABLO 2.77.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MAYIS 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 31.05.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 26.04.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	10.753.614	1.175	990	-15,74
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.397.168	1.425	1.325	-7,02
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.673.622	3.350	2.500	-25,37
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.772.941	1.050	960	-8,57
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.847.338	2.375	1.400	-41,05
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	406.625	11.000	8.500	-22,73
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	629.853	1.075	950	-11,63
8 . DENİZ Y.O.(1)	05.05.1995	450	690.093	1.925	1.700	-11,69
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.646.890	2.075	1.900	-8,43
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.085.312	2.375	1.375	-42,11
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	10.915.486	1.075	940	-12,56
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.720.616	5.800	5.300	-8,62
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	250	662.353	3.450	3.550	2,90
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	740	3.377.494	3.400	2.375	-30,15
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	46.103.310	1.075	800	-25,58
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	330.547	580	490	-15,52
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	992.353	780	740	-5,13
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	4.832.575	2.600	2.075	-20,19
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	1.700	3.746.236	2.550	2.275	-10,78
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.299.744	1.900	1.450	-23,68
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	3.330	10.864.809	2.600	920	-64,62
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	562	796.544	1.425	1.400	-1,75
TOPLAM/TOTAL:			112.545.523			-18,64

EK-TABLO 2.78.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, HAZİRAN 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 28.06.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.06.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	11.121.334	990	940	-5,05
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.360.862	1.325	1.050	-20,75
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.670.385	2.500	2.150	-14,00
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.734.420	960	780	-18,75
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.764.642	1.400	1.000	-28,57
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	262	391.316	8.500	7.800	-8,24
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	628.558	950	980	3,16
8 . DENİZ Y.O.(1)	05.05.1995	450	727.428	1.700	1.500	-11,76
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	1.639.403	1.900	1.775	-6,58
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.001.611	1.375	890	-35,27
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	5.850	10.700.821	940	760	-19,15
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.693.829	5.300	4.500	-15,09
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	875	623.051	3.550	880	-75,21
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	2.220	3.219.991	2.375	2.000	-15,79
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	46.561.258	800	690	-13,75
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	323.892	490	460	-6,12
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.002.635	740	720	-2,70
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	4.826.201	2.075	1.825	-12,05
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	2.550	3.783.049	1.625	2.275	40,00
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.292.515	1.450	1.400	-3,45
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	6.660	10.518.545	920	870	-5,43
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	726	794.914	1.400	1.325	-5,36
TOPLAM/TOTAL:			112.390.660			-12,72

EK-TABLO 2.79.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, TEMMUZ 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 02.08.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.06.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.08.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	12.526.666	940	960	2,13
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.978.782	1.050	1.225	16,67
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.828.947	2.150	2.250	4,65
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	2.045.318	780	890	14,10
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	2.004.044	1.000	1.100	10,00
6 . AVRASYA M.K.Y.O.(2)	01.03.1996	262	408.461	7.800	3.500	-55,13
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	672.146	980	930	-5,10
8 . DENİZ Y.O.(1)	05.05.1995	450	880.629	1.500	1.575	5,00
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	875	3.642.334	1.775	1.125	-36,62
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	950	2.255.376	890	1.100	23,60
11 . FİNANS Y.O.(3)	17.11.1995	5.850	12.089.706	760	540	-28,95
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.968.280	4.500	4.700	4,44
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	875	750.205	880	(***)	
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	2.220	3.665.206	2.000	1.900	-5,00
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	51.039.373	690	770	11,59
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	368.131	460	470	2,17
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.080.459	720	700	-2,78
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	5.553.885	1.825	2.100	15,07
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	2.550	4.154.842	2.275	1.200	-47,25
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.403.474	1.400	2.250	60,71
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	6.660	11.666.604	870	780	-10,34
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	726	862.718	1.325	(***)	
TOPLAM/TOTAL:			126.845.586			-0,96

EK-TABLO 2.80.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, AĞUSTOS 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL.) Net Asset Value (TL.Million) 29.08.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 02.08.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.08.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	12.137.549	960	850	-11,46
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.866.240	1.225	1.200	-2,04
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.804.743	2.250	2.100	-6,67
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.996.325	890	850	-4,49
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.867.236	1.100	1.000	-9,09
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	787	858.622	3.500	2.950	-15,71
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	662.136	930	970	4,30
8 . DENİZ Y.O.(1)	05.05.1995	450	780.958	1.575	1.375	-12,70
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	2.625	3.566.108	1.125	960	-14,67
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	2.850	2.127.854	1.100	1.020	-7,27
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	9.750	11.224.214	540	450	-16,67
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.898.732	4.700	4.500	-4,26
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	875	694.865	(***)	(***)	
14 . GLOBAL M.K.Y.O.(2)	21.01.1992	2.220	3.399.814	1.900	1.575	-17,11
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	50.779.212	770	700	-9,09
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	344.525	470	470	0,00
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.066.982	700	630	-10,00
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	5.335.498	2.100	1.950	-7,14
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	2.550	4.268.334	1.200	1.275	6,25
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.343.308	2.250	1.925	-14,44
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	6.660	11.067.187	780	730	-6,41
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O.	31.12.1998	726	848.959	(***)	(***)	
TOPLAM/TOTAL:			123.939.401			-7,21

EK-TABLO 2.81.: A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EYLÜL 2002

A TİPİ YATIRIM ORTAKLIKLARI A Type Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 27.09.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.08.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.09.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . AK Y.O.	18.09.1998	6.000	11.859.145	850	820	-3,53
2 . ALTERNATİF Y.O.	14.09.1995	1.735	4.735.683	1.200	1.100	-8,33
3 . ATA Y.O.	20.03.1997	500	1.781.882	2.100	1.950	-7,14
4 . ATLANTİS Y.O.	19.08.1994	1.000	1.890.485	850	820	-3,53
5 . ATLAS M.K.Y.O.	22.10.1993	858	1.790.360	1.000	1.020	2,00
6 . AVRASYA M.K.Y.O.	01.03.1996	787	966.453	2.950	2.900	-1,69
7 . BUMERANG Y.O.	17.05.1995	450	659.426	970	1.000	3,09
8 . DENİZ Y.O.(1)	05.05.1995	450	689.536	1.375	1.275	-7,27
9 . ECZACIBAŞI Y.O.	15.06.1998	2.625	3.506.894	960	860	-10,42
10 . EVREN M.K.Y.O.	19.10.1994	2.850	2.899.643	1.020	910	-10,78
11 . FİNANS Y.O.	17.11.1995	9.750	11.005.359	450	430	-4,44
12 . GARANTİ Y.O.	09.07.1996	250	2.877.603	4.500	4.400	-2,22
13 . GEDİK Y.O.	12.03.1998	875	640.562	(***)	(***)	
14 . GLOBAL M.K.Y.O.	21.01.1992	2.220	4.858.482	1.575	1.025	-34,92
15 . İŞ Y.O.	16.08.1995	30.000	50.789.593	700	700	0,00
16 . MUSTAFA YILMAZ Y.O.	05.08.1994	675	325.771	470	420	-10,64
17 . SYB Y.O.	10.11.2000	750	1.055.659	630	650	3,17
18 . TAC Y.O.	22.08.1994	1.995	5.037.130	1.950	1.750	-10,26
19 . VAKIF M.K.Y.O.	13.06.1991	2.550	4.263.995	1.275	1.075	-15,69
20 . VARLIK Y.O.	10.02.1998	500	1.328.863	1.925	1.900	-1,30
21 . YAPI KREDİ Y.O.	02.10.1995	6.660	10.622.056	730	680	-6,85
22 . YATIRIM FİNANSMAN Y.O	31.12.1998	726	826.070	(***)	(***)	
TOPLAM/TOTAL:			124.410.650			-5,94

EK-TABLO 2.82.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, OCAK 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 31.01.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.12.2001	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.01.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	100.896.516	17.750	16.750	-5,63
2 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	197.642.916	0	0	(***)
3 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	55.416.289	1.050	960	-8,57
4 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.889.496	1.425	1.675	17,54
5 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	402.600.900	1.300	1.300	0,00
6 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	19.156.716	2.400	2.325	-3,13
7 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	4.376	32.383.110	3.200	3.450	7,81
8 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	83.318.323	3.550	3.500	-1,41
TOPLAM/TOTAL:			907.304.266			0,83

EK-TABLO 2.83: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, ŞUBAT 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 28.02.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.01.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.02.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	105.962.345	16.750	14.000	-16,42
2 . ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.(1)	21.08.2000	45.000	82.501.379	0	830	0,00
3 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	187.587.004	0	0	(***)
4 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	55.649.683	960	730	-23,96
5 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.898.295	1.675	1.200	-28,36
6 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	403.766.694	1.300	1.050	-19,23
7 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	18.523.229	2.325	1.775	-23,66
8 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	4.376	32.385.907	3.450	2.750	-20,29
9 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	84.190.985	3.500	2.650	-24,29
TOPLAM/TOTAL:			986.465.521			-17,36

EK-TABLO 2.84.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MART 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 31.03.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.02.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.03.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	101.495.751	14.000	13.250	-5,36
2 . ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.(1)	21.08.2000	45.000	77.195.391	830	740	-10,84
3 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	187.587.004	0	0	(***)
4 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	56.111.984	730	700	-4,11
5 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.461.987	1.200	1.275	6,25
6 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	407.969.575	1.050	1.025	-2,38
7 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.811.304	1.775	1.825	2,82
8 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	4.376	32.403.875	2.750	2.500	-9,09
9 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	84.104.234	2.650	3.150	18,87
TOPLAM/TOTAL:			980.141.105			-0,43

EK-TABLO 2.85.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, NİSAN 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 30.04.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.03.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	101.726.441	13.250	12.000	-9,43
2 . ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.(1)	21.08.2000	45.000	77.757.855	740	850	14,86
3 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	193.610.727	0	0	(***)
4 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	56.502.444	700	740	5,71
5 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	5.883	15.483.692	1.275	1.275	0,00
6 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	410.496.078	1.025	1.000	-2,44
7 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	18.090.454	1.825	1.625	-10,96
8 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	4.376	32.443.735	2.500	2.550	2,00
9 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	83.800.681	3.150	2.950	-6,35
TOPLAM/TOTAL:			989.912.107			-0,73

EK-TABLO 2.86.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, MAYIS 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 31.05.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 30.04.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	106.764.722	12.000	10.750	-10,42
2 . ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.(1)	21.08.2000	63.000	78.114.465	850	470	-44,71
3 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	184.181.903	0	0	(***)
4 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	56.540.720	740	660	-10,81
5 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	8.825	15.277.275	1.275	770	-39,61
6 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	411.507.680	1.000	860	-14,00
7 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.056.247	1.625	1.525	-6,15
8 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	4.376	29.637.241	2.550	2.125	-16,67
9 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	85.510.465	2.950	2.700	-8,47
TOPLAM/TOTAL:			984.590.718			-16,76

EK-TABLO 2.87.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, HAZİRAN 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 30.06.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.05.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.06.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	116.412.402	10.750	11.750	9,30
2 . ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.(1)	21.08.2000	63.000	78.410.926	470	400	-14,89
3 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	162.502.385	0	0	(***)
4 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	56.779.204	660	540	-18,18
5 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	8.825	15.636.563	770	600	-22,08
6 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	418.866.231	860	770	-10,47
7 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	15.733.351	1.525	1.350	-11,48
8 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	5.000	29.627.797	2.125	2.200	3,53
9 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	10.000	85.860.105	2.700	2.050	-24,07
TOPLAM/TOTAL:			979.828.964			-9,82

EK-TABLO 2.88.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, TEMMUZ 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 31.07.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 28.06.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.07.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	123.570.689	11.750	12.000	2,13
2 . ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.	21.08.2000	63.000	78.809.966	400	360	-10,00
3 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	157.316.610	0	0	(***)
4 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	57.439.144	540	570	5,56
5 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	8.825	15.342.765	600	580	-3,33
6 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	412.220.233	770	760	-1,30
7 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	18.102.551	1.350	1.675	24,07
8 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	5.000	29.660.533	2.200	1.700	-22,73
9 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.(1)	24.12.1996	10.000	86.878.830	2.050	600	-70,73
TOPLAM/TOTAL:			979.341.321			-8,48

EK-TABLO 2.89.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, AĞUSTOS 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 29.08.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 31.07.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.08.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	122.921.316	12.000	11.500	-4,17
2 . ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.	21.08.2000	63.000	79.170.354	360	370	2,78
3 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	152.812.387	0	0	(***)
4 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	57.961.526	570	540	-5,26
5 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	8.825	15.273.099	580	790	36,21
6 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	414.863.778	760	730	-3,95
7 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	16.679.404	1.675	1.325	-20,90
8 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	5.000	29.704.189	1.700	1.650	-2,94
9 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	40.000	86.478.725	600	530	-11,67
TOPLAM/TOTAL:			975.864.778			-1,10

EK-TABLO 2.90.: GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARININ MEVCUT DURUMU, EYLÜL 2002

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI Real Estate Investment Companies	KURULUŞ TARİHİ Date of Establishment	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (Milyar TL.) Paid in Capital (TL.Billion)	NET AKTİFLER(*) (Milyon TL) Net Asset Value (TL.Million) 30.09.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 29.08.2002	HİSSE FİYATI(**) (TL) Stock Price 27.09.2002	AYLIK GETİRİ ORANI Monthly Rate of Return(%)
1 . ALARKO GAYRİMENKUL Y.O.	31.07.1996	3.565	125.435.534	11.500	10.500	-8,70
2 . ATAKULE GAYRİMENKUL Y.O.	21.08.2000	63.000	79.468.282	370	330	-10,81
3 . EGS GAYRİMENKUL Y.O.	01.10.1997	50.000	151.900.424	0	0	(***)
4 . GARANTİ GAYRİMENKUL Y.O.(****)	25.07.1997	23.250	58.316.773	540	510	-5,56
5 . İHLAS GAYRİMENKUL Y.O.	23.12.1997	8.825	15.265.096	790	970	22,78
6 . İŞ GAYRİMENKUL Y.O.	06.08.1999	235.690	401.618.698	730	720	-1,37
7 . NUROL GAYRİMENKUL Y.O.	03.09.1997	10.000	17.312.569	1.325	1.250	-5,66
8 . VAKIF GAYRİMENKUL Y.O.	26.11.1996	5.000	29.710.510	1.650	1.675	1,52
9 . YAPI KREDİ KORAY GAYRİMENKUL Y.O.	24.12.1996	40.000	86.495.375	530	480	-9,43
TOPLAM/TOTAL:			965.523.261			-1,91

EK – 3

1999 – 2000 – 2001 VE 2002/EYLÜL AYINA KADAR OLAN DÖNEMDEKİ

- A TİPİ VE B TİPİ YATIRIM FONLARININ ÜÇER AYLIK DÖNEMLER BAZINDA GETİRİ ORTALAMALARI HESAPLAMALARI

1999 Yılı Yatırım Fonları Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

Q_1 1. Çeyrek (Ocak-Şubat-Mart) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[73,12+67,70+62,38+40,70+78,78+69,27+82,48+51,78+53,39] / 9 = **64,32**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[39,15+54,95+46,05+43,70+44,29+51,07+63,87+51,88+25,88+49,41+50,83+43,63+
49,21+53,03+46,27+58,07+49,68+54,07+43,35+56,20+47,65] / 21
= **48,67**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[49,47+54,06+53,78+34,98+52,62+23,64+76,88+42,19+65,63+78,35+76,35+43,63+
60,48+39,94+53,26+36,84+15,91+47,27+61,29+36,15+58,08+55,96+46,95+58,24+
48,44+45,65+39,81+60,98+64,7+49,60+45,04+16,92+40,98+47,83+49,74+55,77+47,48
47,29+52,32+48,38+31,91+47,53+21,36+39,46+93,59+43,29+40,19] / 47
= **48,94**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[47,52+48,49+43,06+86,11+54,26+43,13+62,34+74,49] / 8 = **57,42**

Tüm A Tipi Fonların Q_1 Getirilerinin Ortalaması = **52,18**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[27,10+27,05+33,08+13,83+33,71+32,25+29,83+30,96+41,59+40,04+30,15+29,25+
29,12+30,76+26,33+28,10+24,90+29,68+39,04+25,24+2,58+34,30+30,86+26,95+25,07
28,82+11,45+27,71+30,30+36,97+31,22+38,89+27,25+30,98+29,46+30,16+35,94+
26,96+29,30+31,36+32,99+26,48+28,77+32,04+27,18+28,18+29,06+27,96+28,48+
29,70+29,93+27,23+27,63+34,86+26,07] / 55
= **29,18**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[30,57+30,75+33,03+28,83+27,20+18,55+30,48+39,62+25,54+44,64+31,44+33,14+
28,84+37,73+30,13+31,85+26,80+34,08+30,55] / 19
= **31,25**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[20,44+34,90] / 2 = **27,67**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[27,00+27,13+27,40+27,63+26,26+29,33+27,86+26,29+29,59+28,31+29,18+37,40+ 27,16+27,57+29,00+28,64+25,24+27,50+27,38] / 19

= **28,20**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[23,07+23,35+21,75+32,61] / 4 = **25,24**

Tüm B Tipi Fonların Q_1 Getirilerinin Ortalaması = **29,48**

Q_2 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs-Haziran) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [77,79+49,16+61,90+26,66+73,20+72,70+67,81+49,49+50,55] / 9 = 58,80

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 58,80 – 64,32 = **(5,52)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [40,51+63,48+43,95+44,42+48,92+43,33+41,71+69,85+57,24+10,19+55,12+63,77+ 51,36+49,48+65,18+56,08+60,69+55,95+59,13+45,82+63,61+65,48] / 22

= 52,51

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 52,51 – 48,67 = **3,84**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [54,42+58,71+61,03+40,39+63,18+23,71+77,76+41,39+76,41+70,54+67,07+47,73+ 68,60+28,93+84,12+29,55+9,36+56,86+71,39+36,00+47,97+61,36+52,48+63,50+ 48,35+42,01+46,56+52,34+78,15+33,30+55,49+18,68+45,45+56,40+58,34+58,78+ 55,90+46,76+54,29+44,88+35,83+57,10+30,68+44,67+102,64+49,86+46,99] / 47

= 52,25

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 52,25 – 48,94 = **3,31**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [57,12+58,53+47,89+78,42+62,51+50,76+71,55+70,44+71,19] / 9 = 63,15

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 63,15 – 57,42 = **5,73**

Tüm A Tipi Fonların Q_{1+2} Getirilerinin Ortalaması = 54,18

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 54,18 – 52,18= **2,00**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [38,93+42,03+45,83+31,84+47,87+51,29+43,26+42,12+41,50+37,44+42,00+43,30+41,37+46,30+39,30+41,14+36,66+49,56+52,16+37,48+30,21+47,25+45,98+39,48+36,55+45,12+43,24+43,35+44,45+52,73+47,46+63,30+41,87+43,99+45,54+45,19+51,89+42,31+40,43+46,78+45,52+37,00+44,83+42,27+43,25+42,66+42,89+40,42+46,03+45,72+34,35+43,04+45,17+40,27] / 54

= 43,36

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 43,36 – 29,18 = **14,18**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[44,46+39,34+40,96+35,68+39,85+20,60+40,77+57,35+31,67+67,99+43,16+52,11+35,24+47,39+43,73+40,48+38,77+42,00+37,29] / 19

= 42,04

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 42,04 – 31,25 = **10,79**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[33,44+43,43] / 2 = 38,43

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 38,43 – 27,67 = **10,76**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[39,92+42,59+43,20+43,31+42,40+45,35+44,42+42,12+45,55+44,55+44,97+58,07+42,73+43,87+45,27+42,95+44,44+39,27+43,01+43,17] / 20

= 44,05

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 44,05 – 28,20 = **15,85**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[34,03+35,11+28,05+40,63] / 4 = 34,45

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 34,45 – 25,24 = **9,21**

Tüm B Tipi Fonların Q_{1+2} Getirilerinin Ortalaması = 42,52

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 42,52 – 29,48 = **13,04**

Q_3 3. Çeyrek (Temmuz-Ağustos-Eylül) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [89,47+111,96+79,31+87,75+33,59+106,57+99,10+98,59+66,37+78,19] / 10

= 85,09

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 85,09 – 58,80 = **26,29**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [67,40+95,19+66,08+71,22+71,66+72,21+68,03+109,24+84,74+32,86+79,76+ 78,82+75,35+68,47+113,98+86,47+96,86+82,95+86,97+68,85+94,36+94,06] / 22

= 80,25

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 80,25 – 52,51 = **27,74**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [89,29+91,02+70,67+96,96+57,25+123,89+54,81+105,77+112,53+113,83+70,94+ 99,42+49,43+113,10+47,23+90,45+86,33+119,04+56,56+50,76+89,50+83,40+ 95,57+59,09+68,56+74,03+77,80+118,75+39,95+100,31+33,96+61,93+87,65+ 90,82+85,91+81,18+72,31+62,25+76,41+64,42+58,30+90,60+52,61+69,28+ 144,24+72,30+75,93] / 47

= 80,56

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 80,56 – 52,25 = **28,31**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[88,63+98,01+83,73+113,87+95,64+84,16+115,65+109,91+113,11] / 9 = 100,30

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 100,30 – 63,15 = **37,15**

Tüm A Tipi Fonların Q_{1+2+3} Getirilerinin Ortalaması = 82,26

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ =82,26 – 54,18 = **28,08**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [58,35+66,18+72,95+56,98+68,95+79,10+64,07+63,55+75,87+64,60+64,87+71,21 66,24+71,21+61,02+63,81+51,67+87,70+76,23+53,64+61,36+69,35+73,67+69,27 60,60+64,56+65,87+66,87+70,65+81,28+64,74+99,24+66,31+70,17+70,17+87,88 65,30+65,21+72,78+70,23+57,06+67,69+63,51+73,18+66,85+58,89+73,78+69,94 56,38+67,43+72,72+62,09] / 53 = 68,17

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 68,17 - 43,36 =$ **24,81**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[70,91+65,01+66,54+57,93+42,07+64,00+112,70+48,65+105,23+69,89+85,50+ 58,35+76,05+69,50+63,17+59,40+64,49+59,10] / 18

= 68,80

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 68,80 - 42,04 =$ **26,76**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[41,00+60,93] / 2 = 50,96

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 50,96 - 38,43 =$ **12,53**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[61,01+66,97+67,30+66,28+65,09+68,22+69,75+64,83+69,77+67,97+69,15+87,85 65,67+67,86+68,43+67,56+69,35+61,05+66,06+66,94] / 20

= 67,85

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 67,85 - 44,05 =$ **23,80**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[44,63+49,97+40,49+31,92] / 4 = 41,75

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 41,75 - 34,45 =$ **7,30**

Tüm B Tipi Fonların Q_{1+2+3} Getirilerinin Ortalaması = 66,14

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ =66,14 – 42,52 = **23,62**

Q_4 4. Çeyrek (Ekim-Kasım-Aralık) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ = [245,48+369,84+232,78+294,63+122,11+320,23+287,26+368,94+217,16 275,03] /10

= 273,34

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3} = 273,34 - 85,09 =$ **188,25**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[191,20+208,23+167,12+192,87+164,42+201,23+185,26+329,46+212,38+191,22 170,93+168,43+225,92+181,17+247,30+182,78+196,88+157,96+211,91+284,57] / 20 = 203,55

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3} = 203,55 - 80,25 =$ **123,30**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[275,33+205,98+194,07+272,47+205,27+326,29+218,32+270,71+392,45+342,73
152,36+316,68+143,94+190,97+144,15+52,52+156,38+293,29+156,56+142,42+
312,97+232,54+211,02+248,41+221,65+148,85+241,36+244,63+100,29+361,04
127,05+174,47+162,07+199,59+226,43+204,42+160,80+136,63+163,30+177,98
153,25+194,30+115,03+172,73+297,34+169,66+213,36] / 47
= 209,02

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3} = 209,02 - 80,56 =$ **128,46**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[185,23+219,31+200,43+377,29+246,55+195,82+308,70+357,38+330,94] / 9
= 269,07

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3} = 269,07 - 100,30 =$ **168,77**

Tüm A Tipi Fonların $Q_{1+2+3+4}$ Getirilerinin Ortalaması = 228,34

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3} = 228,34 - 82,26 =$ **146,08**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$= [98,00+95,12+109,54+91,63+105,65+116,90+94,82+122,83+158,14+125,57+
92,93+102,63+112,23+103,91+99,20+118,25+87,47+155,57+119,03+74,48+
86,75+93,39+122,49+101,52+98,76+90,82+94,34+97,30+102,04+142,23+
96,13+154,01+95,53+106,63+101,30+97,74+141,71+94,08+110,89+129,34+
117,47+88,54+96,02+91,65+130,22+96,37+110,67+107,45+108,53+81,36+
99,52+104,48+101,82] / 53
= 108,96

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3} = 108,96 - 68,17 =$ **40,79**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[101,15+101,63+102,46+95,30+71,38+103,10+146,23+75,23+166,89+105,54+
126,87+83,66+132,59+104,75+96,50+89,73+94,59+78,66] / 18
= 104,23

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3} = 104,23 - 68,80 =$ **35,43**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$=[166,72+132,88] / 2 = 149,80

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 149,80 – 50,96 = **98,84**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$=[91,54+95,75+96,51+94,03+92,41+95,84+98,04+23,75+98,89+98,57+98,30+ 120,45+94,46+97,18+97,72+96,47+100,00+82,26+97,05+99,00] / 20

= 96,61

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 96,61 – 67,85 = **29,06**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$=[70,91+79,21+61,31+59,15] / 4 = 67,64

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 67,64 – 41,75 = **25,89**

Tüm B Tipi Fonların $Q_{1+2+3+4}$Getirilerinin Ortalaması = 102,69

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 102,69 – 66,14 = **36,55**

2000 Yılı Yatırım Fonları Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

Q_1 1. Çeyrek (Ocak-Şubat-Mart) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[13,38+(0,08)+4,30+9,46+17,58+30,02+19,70+8,98+1,63+3,77+(2,80)+(2,97) +9,66+ 16,23] / 14

= **9,20**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[15,25+7,63+13,98+36,01+16,82+16,58+20,67+11,64+1,83+15,66+11,64+26,75+9,20+ 3,83+5,80+8,06+20,64+10,77+3,50+17,53+13,09+15,69+25,19] / 23

= **14,25**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[12,61+2,44+4,58+25,39+(2,75)+15,82+0,53+32,43+13,48+17,91+17,16+3,49+22,02+ 26,30+20,77+6,08+14,14+0,31+(3,21)+1,20+7,19+21,16+2,14+4,01+6,67+5,99+11,95 4,11+13,95+12,88+14,53+13,07+0,03+10,96+35,08+1,64+6,24+3,91+15,52+8,37+ 10,79+11,29+9,37+9,03+(3,78)+4,81+0,64+21,18+14,78+5,68+10,58+12,06+13,53+ 1,84] / 54

= **10,17**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[20,25+13,94+3,21+15,73+20,50+18,46+13,75+9,56+5,45+15,91] / 10 = **13,68**

Tüm A Tipi Fonların Q_1 Getirilerinin Ortalaması = **10,75**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[11,05+10,43+9,20+9,29+9,75+3,68+10,58+20,48+10,85+8,70+10,77+9,52+9,87+ 10,40+19,46+12,19+3,29+16,46+8,77+8,87+12,97+9,69+8,56+11,30+13,38+13,36+ 11,73+9,60+9,90+8,21+8,91+5,34+19,18+13,61+11,11+10,10+9,69+7,54+9,97+9,34+ 8,66+6,62+11,01+10,45+3,32+8,14+10,15+9,66+10,11+8,15+10,27+7,00+10,76+2,38+ 8,56+8,48+13,41] / 57

= **27,63**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[9,41+8,31+15,24+10,91+9,39+8,01+9,64+14,40+9,62+11,53+10,98+8,75+9,07+8,92+ 8,97+10,86+7,48+0,44+(2,87)] / 19

= **8,89**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[(12,38)+7,84] / 2 = **(2,27)**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[10,37+11,35+9,58+14,38+8,72+9,61+8,29+10,18+9,19+10,03+8,78+8,56+8,33+8,71+ 10,06+10,27+9,36+7,54+8,01] / 19

= **9,52**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[10,44+11,63+26,16+6,75] / 4 = **13,74**

Tüm B Tipi Fonların Q_1 Getirilerinin Ortalaması = **9,65**

Q_2 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs-Haziran) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [11,02+(10,45) +(1,35)+8,41+27,48+29,15+15,17+9,16+(5,04)+(9,67)+(6,77)+10,66 12,19] / 13

= 6,92

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 6,92 – 9,20 = **(2,28)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [10,37+9,29+22,19+29,52+26,45+11,57+17,98+3,62+8,60+12,93+15,73+22,64+ 10,32+18,19+1,09+10,73+14,22+12,36+0,32+16,24+7,43+13,56+26,62] / 23

= 14

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 14 – 14,25 = **(0,25)**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [16,41+(0,33)+3,68+10,34+(1,62)+22,71+2,82+47,12+19,91+12,70+11,07+7,93+ 28,54+17,03+11,11+7,30+(5,84)+(4,61)+(1,15)+(3,25)+26,61+12,50+9,71+9,22+ 2,26+15,20+3,72+13,63+(1,10)+22,37+14,48+(14,90)+20,49+52,67+(5,19)+9,66+ 3,28+14,45+10,46+8,02+10,00+7,48+6,97+(18,22)+6,02+2,41+33,05+13,06+10,06+ 9,69+9,99+11,55+1,53] / 53

= 10,05

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 10,05 – 10,17 = **(0,12)**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [24,83+16,79+(9,79)+24,06+29,71+21,76+20,34+14,52+4,19+5,04+11,67] / 11

= 14,82

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 14,82 – 13,68 = **1,14**

Tüm A Tipi Fonların Q_{1+2} Getirilerinin Ortalaması = **10,40**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [18,45+19,00+13,79+15,34+10,98+12,08+20,02+35,94+19,28+14,61+20,72+15,72+ 14,45+15,29+30,12+23,89+5,41+29,56+19,26+16,71+26,11+18,02+20,55+18,72+ 22,99+28,79+22,78+16,66+13,78+15,19+16,38+4,90+30,38+39,04+17,37+20,99+ 16,85+16,26+11,80+19,26+16074+2,54+18,14+15,85+9,81+15,53+18,76+16,58+ 19,26+16,92+20,34+12,52+20,51+7,86+17,59+16,95+20,93] / 57

= 18,14

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 18,14 – 27,63 = **(9,49)**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[14,56+14,00+25,41+19,00+15,53+13,01+17,49+24,48+14,99+23,96+17,54+19,83+ 14,51+2,21+15,61+13,27+5,59+10,40+(7,89)] / 19

= 14,39

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 14,39 – 8,89 = **5,50**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = 13,29

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 13,29 – (2,27) = **15,56**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[18,79+22,89+18,30+23,66+16,71+16,91+16,22+18,85+17,11+18,75+16,77+16,78+ 15,41+15,91+18,78+19,83+18,62+15,77+16,51] / 19

= 18,03

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 18,03 – 9,52 = **8,51**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[20,11+7,26+27,29+9,73] / 4 = 16,09

= 16,09

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 16,09 – 13,74 = **2,35**

Tüm B Tipi Fonların Q_{1+2} Getirilerinin Ortalaması = 17,28

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 17,28 – 9,65 = **7,63**

Q_3 3. Çeyrek (Temmuz-Ağustos-Eylül) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [(3,17)+(20,85)+(19,37)+(4,12)+1,75+6,31+1,88+(4,72)+(21,00)+(21,33)+(21,01)+ 3,43+(10,91)] / 13

= (8,70)

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = (8,70) – 6,92 = **(15,62)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [(1,78)+5,15+13,73+14,04+14,58+(0,83)+1,63+(6,95)+(4,76)+7,98+10,54+15,63+ 4,41+(14,27) 5,09+3,79+7,27+(4,13)+0,19+(0,83)+(0,91)+12,94] / 22

= 3,75

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 3,75 – 14 = **(10,25)**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [(7,42)+(6,42)+(17,83)+2,33+(5,73)+8,85+(6,39)+43,15+10,32+(1,39)+(1,78)+ (2,76)+17,23+(4,91)+(2,30)+(12,17)+(11,66)+(19,89)+(17,06)+(30,73)+18,92+ (6,12)+8,44+(10,22)+(2,79)+9,19+(2,899+4,46+(17,93)+22,03+10,08+(32,11)+ 13,63+39,62+6,07+(15,61)+(9,409+(1,54)+7,70+1,42+(2,58)+1,69+0,61+(35,90)+ (8,39)+(5,75)+25,08+3,84+6,40+4,05+(0,169+(4,19)+(11,38)] / 53

= (0,94)

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = (0,94) – 10,05 = **(10,99)**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [19,80+9,86+(34,87)+18,49+2,08+4,16+8,39+10,30+(5,72)+(11,21)+7,73] / 11

= 2,63

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 2,63 – 14,82 = **(12,19)**

Tüm A Tipi Fonların Q_{1+2+3} Getirilerinin Ortalaması = (1,47)

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ =(1,47) – 10,40 = **(11,87)**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3}= [38,21+27,66+21,27+22,56+12,73+17,84+26,88+46,80+26,78+20,13+29,44+21,73
13,15+22,38+28,70+33,59+2,80+40,40+25,06+23,52+30,27+27,18+28,64+23,26+
34,38+32,02+31,55+21,42+18,86+24,06+23,97+7,85+38,11+48,29+26,64+28,33+
16,30+25,95+22,37+26,86+24,48+(2,49)+26,98+18,46+15,92+20,61+27,03+16,42
26,29+24,13+30,54+18,97+31,46+21,23+26,33+24,36+27,01] / 57
= 24,83

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 24,83 – 18,14 = **6,69**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[19,96+17,61+29,11+25,98+22,55+16,48+22,56+33,96+19,88+41,27+23,52+31,89
17,68+(2,58)22,14+14,70+8,71+22,04+(9,92)] / 19
= 19,85

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 19,85 – 14,39 = **5,46**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = 12,12

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 12,12 – 13,29 = **(1,17)**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[27,34+31,89+26,37+32,52+24,45+24,24+24,25+27,09+25,60+27,05+24,71+24,30
23,87+24,42+27,13+28,11+23,96+23,77+24,67] / 19
= 26,09

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 26,09 – 18,03 = **8,06**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[29,63+12,85+27+94+11,63] / 4
= 20,51

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 20,51 – 16,09 = **4,42**

Tüm B Tipi Fonların Q_{1+2+3} Getirilerinin Ortalaması = 23,80

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 23,80 – 17,28 = **6,52**

Q_4 4. Çeyrek (Ekim-Kasım-Aralık) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ = [(3,56)+(23,41)+(32,06)+(5,66)+(3,37)+(2,91)+(5,40)+3,82+(25,46)+(20,19)+ (28,52)+1,87+(17,69)] / 13

= (12,50)

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = (12,50) – (8,70) = **(3,80)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[(18,43)+3,99+7,31+12,79+17,56+3,13+(5,56)+(8,84)+(3,50)+12,25+13,20+ 11,10+9,17+(7,45)+4,20+7,28+15,63+(3,28)+6,31+(2,19)+(14,08)+9,19] / 22

= 3,20

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 3,20 – 3,75 = **(0,55)**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[(9,65)+(11,97)+(16,56)+0,55+(3,88)+34,16+(16,71)+64,95+9,10+(10,16)+(0,20) (4,71)+14,89+(1,96)+(12,94)+(13,60)+(12,53)+(23,14)+(8,62)+(55,97)+24,29+ (13,57)22,01+(17,04)+(3,27)+14,92+(4,42)+17,50+(14,19)+40,88+(3,78)+(43,70) 18,23+49,04+(13,21)+(27,66)+(11,80)+(13,88)+9,81+0,42+1,17+9,53+2,01+ (42,25)+(4,85)+(11,93)+36,51+4,56+13,57+18,66+4,33+(13,47)+(12,43)] / 53

= (0,81)

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = (0,81) – (0,94) = **0,13**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ =[35,12+11,31+(43,54)+14,55+(8,80)+(10,77)+10,65+9,14+(0,23)+(28,21)+(6,16)] / 11

= (1,54)

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = (1,54) – 2,63 = **(4,17)**

Tüm A Tipi Fonların $Q_{1+2+3+4}$ Getirilerinin Ortalaması = (3,56)

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = (3,56) – (1,47) = **(2,09)**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$= [54,06+61,08+39,41+44,18+26,44+42,07+56,17+82,52+54,86+50,87+59,93+ 22,58+35,40+48,51+44,44+65,94+13,23+56,92+21,49+50,23+50,34+58,89+ 58,26+31,91+67,43+64,82+55,67+45,90+32,82+40,78+38,90+26,80+52,55+ 62,03+56,04+52,30+5,99+48,75+49,76+26,06+48,04+(9,56)+39,21+24,39+ 26,32+44,76+48,03+14,51+47,05+52,15+59,72+36,24+67,62+46,07+57,25+ 56,06+34,89] / 57

= 44,89

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 44,89 – 24,83 = **20,06**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$=[27,88+16,53+38,54+18,67+30,23+22,67+27,08+46,06+18,23+70,73+24,41+ 43,96+22,92+(9,35)+28,83+14,15+3,96+31,01+(19,54)] / 19

= 24,05

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 24,05 – 19,85 = **4,20**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$ = 3,43

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 3,43 – 12,12 = **(8,69)**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$=[58,28+64,57+59,59+59,29+51+31+47,43+51,11+57,01+57,18+56,19+58,29+ 52,19+33,53+54,33+50,92+58,04+52,44+53,99+55,97] / 19

= 54,29

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 54,29 – 26,09 = **28,20**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

$KQ_{1+2+3+4}$=[22,73+16,33+22,42+15,87] / 4

= 19,33

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 19,33 – 20,51 = **(1,18)**

Tüm B Tipi Fonların $Q_{1+2+3+4}$Getirilerinin Ortalaması = 41,29

$KQ_4 = KQ_{1+2+3+4} - KQ_{1+2+3}$ = 41,29 – 23,80 = **17,49**

2002 Yılı Yatırım Fonları Getiri Ortalamalarının Hesaplanması

Q_1 1. Çeyrek (Ocak-Şubat-Mart) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[(14,54)+(7,57)+(0,44)+(4,31)+(12,61)+2,65+(7,69)+(15,65)+(2,59)+(4,40)+0,92+
(10,77)+(8,41)+(7,43)+(5,58)+(12,73)+(11,00)+2,13+(11,02)] / 19
= **(6,89)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[0,34+0,44+(1,94)+(13,93)+3,04+5,65+(6,79)+(4,37)+(4,47)+(1,94)+1,06+5,42+4,14
(0,91)+0,52+1,76+3,41+3,04+(0,41)+(3,57)+(7,62)+5,25+(10,68)+(10,71)] / 24
= **(1,38)**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[(8,50)+(6,07)+3,75+1,31+(10,41)+(11,54)+(14,05)+(3,72)+3,42+3,98+1,38+(6,31)+
1,85+(7,29)+(1,42)+(4,25)+(1,10)+3,38+(1,94)+(11,74)+(5,17)+5,34+(4,93)+(6,84)+
(6,68)+(5,24)+(4,41)+(10,46)+1,81+(4,23)+0,39+(2,31)+(3,89)+(10,05)+(3,59)+2,94
1,67+(9,61)+(4,58)+(1,64)+(9,17)+(3,52)+(3,63)+(1,16)+0,48+(2,55)+2,50+(2,89)+
(2,02)+(1,34)+(5,08)+(12,05)+(0,77)+0,39] / 54
= **(3,22)**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[3,77+3,66+(7,64)+0,82+(5,06)+(7,11)+2,24+1,00+(10,10)+(12,58)] / 10 = **(1,67)**

Tüm A Tipi Fonların Q_1 Getirilerinin Ortalaması = **(4,93)**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[12,08+10,26+12,16+13,18+11,06+12,88+11,12+8,05+0,42+8,32+12,72+12,64+12,37+
13,02+10,76+12,64+10,79+12,11+13,59+11,80+11,30+13,08+11,27+12,44+4,65+9,94
9,08+11,63+8,21+8,40+10,95+8,31+9,78] / 33
= **10,29**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[13,65+13,34+13,62+12,79+13,52+(1,26)+14,30+13,79+15,67+13,46+13,39+10,82+
12,78+11,64+13,11+13,42+11,72+12,46+12,77+13,91] / 20
= **12,44**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1= **(3,32)**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[11,30+11,64+11,80+11,02+10,35+11,56+11,91+11,02+11,23+10,98+10,76+12,25+
9,59+12,52+11,39+11,53+11,71+3,63+11,76+12,10+9,58+11,82+11,40+10,87+11,23
3,37+10,89+10,70+11,22+11,38+7,95+11,49+10,92+10,94+10,36+11,23] / 36
= **10,70**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_1=[(6,68)+7,04+(8,33)+(8,36)+(10,78)] / 5 = **(5,42)**

Tüm B Tipi Fonların Q_1 Getirilerinin Ortalaması = **10,05**

Q_2 2. Çeyrek (Nisan-Mayıs-Haziran) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [(23,68)+(14,18)+(11,72)+(13,91)+(15,18)+(3,04)+(11,02)+(32,78)+(13,11)+(11,91)
(8,67)+(23,55)+(17,66)+(18,76)+(11,33)+(23,10)+(16,19)+(10,62)+(21,61)] / 19
= (14,51)

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = (14,51) – (6,89) = **(21,4)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [0,50+1,07+(6,26)+(14,20)+7,50+9,93+(12,07)+(5,78)+(22,26)+(13,06)+(2,32)+1,42
0,83+2,09+6,77+4,99+(4,52)+0,38+(6,95)+(8,35)+6,16+(16,82)+(17,44)] / 23
= (3,84)

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = (3,84) – (1,38) = **(5,22)**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [(13,50)+(10,40)+(1,43)+0,70+(15,40)+(28,13)+(17,93)+0,59+1,12+5,04+(8,14)+ (2,84)+(1,31)+9,84+(15,37)+3,53+(9,82)+2,12+(6,89)+(31,21)+(10,08)+5,55+ (13,95)+(8,53)+(14,19)+(13,31)+(11,88)+(8,60)+(11,54)+(4,09)+(5,73)+(18,22) (6,30)+5,18+3,57+(13,67)+(9,38)+(6,81)+(17,40)+(12,87)+(13,64)+(5,83)+0,66+ (1,72)+1,87+(4,62)+(2,84)+(0,94)+(21,96)+(4,46)+0,58] / 51

= (7,14)

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = (7,14) – (3,22) = **(10,36)**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [2,65+(11,02)+(14,30)+(8,05)+(14,59)+5,08+(7,93)+(14,01)+(15,59)] / 9 = (8,64)

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = (8,64) – (1,67) = **(10,31)**

Tüm A Tipi Fonların Q_{1+2} Getirilerinin Ortalaması = (10,88)

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = (10,88) – (4,93) = **(15,81)**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} = [20,66+21,65+22,51+25,36+20,05+24,97+22,15+19,65+8,91+17,55+23,93+22,05+ 23,62+18,55+23,44+21,90+22,19+23,72+20,21+24,04+5,26+23,56+19,48+19,16+ 16,70+17,17+14,95+22,61+5,41+9,77+8,18] / 31

= 19,01

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 19,01 – 10,29 = **8,72**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[24,84+24,78+24,34+18,88+23,07+6,89+25,17+25,00+23,48+22,79+17,85+23,63+ 19,01+23,16+22,99+23,36+22,20+24,30] / 18

= 21,98

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 21,98 – 12,44 = **9,54**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[23,96+1,37] / 2 = 12,66

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 12,66 – (3,32) = **9,34**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[21,62+22,65+22,83+21,29+20,29+22,57+22,77+20,34+21,62+21,26+19,53+23,23+ 18,56+24,53+21,84+22,88+16,63+27,82+22,53+17,05+21,91+21,76+22,83+21,40+ 20,90+20,65+21,95+22,53+17,25+22,83+21,97+21,39+21,70+20,57+21,14] / 35 = 21,53

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 21,53 – 10,70 = **10,83**

e) B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2} =[10,12+23,21+22,65+9,84+7,86+10,76] / 6 = 14,07

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 14,07 – (5,42) = **8,65**

Tüm B Tipi Fonların Q_{1+2} Getirilerinin Ortalaması = 20,08

$KQ_2 = KQ_{1+2} - KQ_1$ = 20,08 – 10,05 = **10,03**

Q_3 3. Çeyrek (Temmuz-Ağustos-Eylül) Getiri Ortalamalarının Hesaplanması:

A Tipi Fonlar

a) A Tipi Hisse Senedi Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [(22,29)+(13,77)+(6,92)+(10,82)+(6,98)+(10,07)+(16,21)+(40,49)+(18,29)+(8,25) (8,68)+(23,66)+(19,65)+19,63+(9,74)+(20,74)+(10,53)+(15,46)+(17,26)+(25,42)] / 20 = (14,28)

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = (14,28) – (14,51) = **(28,79)**

b) A Tipi Karma Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [0,70+4,06+(1,04)+(12,01)+13,47+18,29+(8,84)+(3,59)+(27,04)+(8,09)+1,90+7,21 5,69+5,85+16,47+14,18+2,31+(6,51)+(1,02)+15,38+(4,93)+(18,86)+(18,52)] / 23 = (0,21)

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = (0,21) – (3,84) = **(4,05)**

c) A Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} = [(8,95)+(9,85)+6,91+6,81+(21,70)+(25,94)+(17,55)+8,85+7,21+11,99+12,20+ (2,76)+(6,76)+(11,28)+1,13+9,34+(7,70)+2,94+(1,49)+(37,30)+(12,51)+9,43+ (11,16)+(7,78)+(7,80)+(12,71)+(12,23)+(3,43)+(1,90)+(5,91)+(15,23)+2,34+ 9,29+11,02+(7,94)+(7,98)+(1,68)+(16,47)+(15,52)+(11,46)+(1,86)+9,61+(0,51)+ 5,02+(4,17)+(1,03)+(4,44)+(23,00)+(1,16)+9,09] / 50 = (4,30)

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = (4,30) - (7,14) =$ **(11,44)**

d) A Tipi Özel Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[12,29+(13,10)+(12,06)+(8,25)+(14,87)+(4,26)+13,73+(15,58)] / 8 = (5,26)

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = (5,26) - (8,64) =$ **(13,90)**

Tüm A Tipi Fonların Q_{1+2+3} Getirilerinin Ortalaması = (9,32)

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = (10,88) - (9,32) =$ **(20,20)**

B Tipi Fonlar

a) B Tipi Değişken Fonların Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[33,99+36,31+37,48+40,14+27,20+38,93+35,77+29,99+17,37+20,25+29,37+36,94
35,96+37,99+31,88+34,02+33,64+(2,63)+37,06+39,19+31,13+39,20+12,42+27,36
34,04+28,57+27,52+23,11+35,39+37,09+5,09] / 31
= 30,05

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 30,05 - 19,01 =$ **11,04**

b) B Tipi Tahvil ve Bono Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[34,41+40,50+38,76+34,57+37,71+(9,21)+21,08+40,55+40,57+39,13+39,51+28,86
39,64+33,90+38,35+36,61+37,61+37,18+36,98+38,62] / 20
= 34,26

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 34,26 - 21,98 =$ **12,28**

c) B Tipi Karma Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =6,05

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 6,05 - 12,66 =$ **(6,61)**

d) B Tipi Likit Fonlarının Getirilerinin Ortalaması =

KQ_{1+2+3} =[33,65+34,11+34,29+31,94+31,10+34,20+30,07+32,67+32,07+29,92+34,99+
28,71+37,72+31,73+34,47+26,13+40,37+33,73+33,26+23,08+32,80+31,76+31,87+
32,52+35,33+33,08+31,89+30,53+34,10+34,99+27,95+35,31+33,39+32,47+33,22]
/ 35
= 32,55

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2} = 32,55 - 21,53 =$ **11,02**

e) <u>B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonlarının Getirilerinin Ortalaması</u> =

KQ_{1+2+3} =[14,66+31,78+30,90+13,93+13,77+9,54] / 6 = 19,09

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 19,09 – 14,07 = **5,02**

<u>Tüm B Tipi Fonların Q_{1+2+3} Getirilerinin Ortalaması</u> = 31,01

$KQ_3 = KQ_{1+2+3} - KQ_{1+2}$ = 31,01 – 20,08 = **10,93**

ÖZGEÇMİŞ

Doğum Tarihi	05.11.1975	
Doğum Yeri	Elazığ	
Lise	1986 – 1993	Elazığ Anadolu Lisesi
Lisans	1994 – 1998	İnönü Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Gıda Mühendisliği Bölümü
Yüksek Lisans	1999 – Devam Ediyor	Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı İşletme Yönetimi Programı

Çalıştığı Kurumlar

1999 – 2001	Ender Kitapçı Gıda San. A.Ş.
2002 – 2003	DİE İstanbul Bölge Müdürlüğü Fiyat Endeksleri Şubesi
2003 – Devam Ediyor	Raiffeisen HaGe Turk AG