

**T.C.
İSTANBUL AYDIN ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLERİ ENSTİTÜSÜ
EKONOMİ FİNANS ANABİLİM DALI
ULUSLARARASI İKTİSAT BİLİM DALI**



**TÜRKİYE'DE MENKUL KIYMET YATIRIM
FONLARININ
GELİŞİMİ VE SERMAYE PİYASALARI ÜZERİNDEKİ
ETKİLERİ**

Yüksek Lisans Tezi

Deniz SÜREKLİ YAVUZ

İSTANBUL- 2013

**T.C.
İSTANBUL AYDIN ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLERİ ENSTİTÜSÜ
EKONOMİ FİNANS ANABİLİM DALI
ULUSLARARASI İKTİSAT BİLİM DALI**

**TÜRKİYE'DE MENKUL KIYMET YATIRIM
FONLARININ GELİŞİMİ VE SERMAYE PİYASALARI
ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ**

Yüksek Lisans Tezi

Deniz SÜREKLİ YAVUZ

**DANIŞMAN
Yrd. Doç. Dr. Ercüment İSTEMİ**

İSTANBUL- 2013



T.C.
İSTANBUL AYDIN ÜNİVERSİTESİ
SOSYAL BİLİMLER ENSTİTÜSÜ MÜDÜRLÜĞÜ

Yüksek Lisans Tez Onay Belgesi

Enstitümüz Ekonomi ve Finans Ana Bilim Dalı Uluslararası İktisat Tezli Yüksek Lisans Programı Y1012.090003 numaralı öğrencisi **Deniz SÜREKLİ YAVUZ**' un "TÜRKİYE'DE MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARININ GELİŞİMİ VE SERMAYE PİYASALARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ " adlı tez çalışması Enstitümüz Yönetim Kurulunun 11.09.2013 tarih ve 2013/22 sayılı kararıyla oluşturulan jüri tarafından *ayb.w.l.ışt* ile Tezli Yüksek Lisans tezi olarak *k.a.b.w.l.*...edilmiştir.

Öğretim Üyesi Adı Soyadı

İmzası

Tez Savunma Tarihi :01/10/2013

1)Tez Danışmanı: Yrd. Doç. Dr. Tefvik Ercüment İSTEMİ

2) Jüri Üyesi : Yrd. Doç. Dr. Mustafa ÇANAKÇIOĞLU

3) Jüri Üyesi : Yrd. Doç. Dr. Ramazan KURTOĞLU

Et

M. Çanakçıoğlu

R. Kurtuluş

Not: Öğrencinin Tez savunmasında **Başarılı** olması halinde bu form **imzalanacaktır**. Aksi halde geçersizdir.

TEŐEKKÜR

Uzun bir sürecin sonunda tamamlanan alıőamamın hazırlanmasında; her türlü akademik ve manevi desteği sağlayan değerli danışman hocam Yrd. Doç. Dr. Ercüment İstemi'ye sonsuz teőekkürlerimi sunarım.

Eğitim hayatım boyunca ve hayatımın her safhasında benden desteklerini esirgemeyen anneme ve babama, yüksek lisansa başlamamda ve bitirmemde destekçim olan canım eőim Erkan Yavuz'a, bu uzun yolda aramıza katılan bitanecik kızım őevval Ela'ya uslu durduğu ve tezimi bitirmeme fırsat verdiği için teőekkür ederim.

ÖZET

Ülkelerin ekonomik gelişmişlik düzeyi noktasındaki en önemli göstergelerinden biri gelişmiş, olgunlaşmış ve güçlenmiş finansal piyasalardır. Finansal piyasaların gelişmesini sağlamak için hem bireysel yatırımcıların hem de kurumsal yatırımcıların piyasada daha fazla rol almalarının sağlanması gerekmektedir. Türkiye’de henüz gelişme süreci içerisinde bulunan ekonominin ve dolayısıyla finansal piyasaların, daha güçlü hale gelebilmesi için daha fazla tasarruf ve yatırıma, özellikle de kurumsal yatırımlara gereksinim duyulmaktadır.

Çalışmamızın ana amacı; menkul kıymet yatırım fonlarının tanım, kapsam, getiri, vade, fayda ve risk açısından incelenerek, örnek çalışma üzerinden bireysel yatırımcıların sağlayacağı fayda, getiri ve risk bileşimlerini ortaya koymaktır.

Anahtar Kelimeler : Yatırım fonu, fon portföy getirisi

ABSTRACT

One of the most important indicators of the level of economic development of the countries in the advanced point, matured and strengthened the financial markets. To ensure the development of financial markets as well as individual investors and institutional investors should be provided to the market play a greater role. Turkey currently in the process of development of financial markets in the economy, and therefore, more savings and investment in order to make more powerful, particularly in the corporate investments are needed.

The main purpose of this study, the definition of securities mutual funds, coverage, yield, maturity, benefit, risk and provide individual investors through the case study examining the benefits, return and risk combinations to reveal.

Key Words: Mutual fund, Fund yields

TÜRKİYE’DE MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARININ GELİŞİMİ VE SERMAYE PİYASALARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

İÇİNDEKİLER

Sayfa No:

| | |
|------------------------|------|
| ÖZET..... | i |
| ABSTRACT..... | ii |
| İÇİNDEKİLER..... | iii |
| TABLOLAR LİSTESİ..... | vi |
| ŞEKİLLER LİSTESİ..... | vii |
| GRAFİKLER LİSTESİ..... | viii |
| KISALTMALAR..... | ix |
| GİRİŞ..... | 1 |

BİRİNCİ BÖLÜM

TÜRKİYE’DE MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARI

| | |
|--|-----------|
| 1.1. Menkul Kıymet Yatırım Fonları Tanımı ve Kapsamı..... | 3 |
| 1.2. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Sınıflandırılması | 5 |
| 1.2.1 Pay Sayısının Değişebilirliğine Göre Yatırım Fonları | 6 |
| 1.2.1.1. Açık Uçlu Yatırım Fonları | 6 |
| 1.2.1.2. Kapalı Uçlu Yatırım Fonları | 6 |
| 1.2.2 Portföy Niteliğine Göre Yatırım Fonları..... | 7 |
| 1.3. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Kuruluşu..... | 9 |
| 1.4. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Yönetim Organizasyonu | 12 |

| | |
|---|----|
| 1.5. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Yönetim İlkeleri | 12 |
| 1.5.1. Riskin Dağıtılması İlkesi | 13 |
| 1.5.2. İnançlı Mülkiyet Esası | 13 |
| 1.5.3. Profesyonel Yönetim | 14 |
| 1.5.4. Fon Varlığının Korunması İlkesi | 14 |
| 1.5.5. Menkul Kıymet Portföyü İşletme İlkesi | 15 |
| 1.6. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Sağladığı Faydalar | 15 |
| 1.6.1. Yatırımcı Açısından | 15 |
| 1.6.2. Fon Kurucusu Açısından | 16 |
| 1.6.3. Ülke Ekonomisi Açısından | 17 |
| 1.7. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Riskleri | 18 |
| 1.8. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Portföyüne İlişkin Sınırlamalar | 19 |
| 1.9. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Denetimi | 20 |
| 1.10. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarına Ait Bilgi Kaynakları | 21 |
| 1.11. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Vergilendirilmesi | 23 |
| 1.12. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Birleştirilmesi, Sonlandırılması ve Tasfiyesi | 24 |
| 1.13. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Kamuyu Aydınlatma | 25 |

İKİNCİ BÖLÜM

HEDGE FONLAR VE MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARININ TARİHSEL GELİŞİMİ VE SERMAYE PİYASASI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

| | |
|--|----|
| 2.1. Hedge Fonların Tanımı, Kapsamı ve Tarihi Gelişimi | 29 |
| 2.2. Hedge Fonların Menkul Kıymet Yatırım Fonları İle Karşılaştırılması . | 32 |
| 2.3. Türkiye’de Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Tarihi Gelişimi | 33 |
| 2.4. Dünya’da Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Tarihi Gelişimi | 69 |
| 2.5. Türkiye’deki Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Dünya’daki Yeri | 73 |

| | |
|--|-----------|
| 2.6. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Sermaye Piyasaları Üzerindeki Etkileri..... | 74 |
|--|-----------|

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

MENKUL KIYMET YATIRIM FONU PORTFÖY ÇALIŞMASI

| | |
|---|-----------|
| 3.1. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Portföy Değerleme Esasları | 76 |
| 3.2. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Maliyetleri | 77 |
| 3.3. Örnek Portföy Çalışması..... | 80 |
| SONUÇ | 90 |
| KAYNAKÇA..... | 92 |

Tablolar Listesi

Sayfa No:

| | |
|---|-----------|
| Tablo 1: Hedge Fonların Avantajları ve Dezavantajları..... | 32 |
| Tablo 2: Hedge Fonlar ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Karşılaştırılması..... | 33 |
| Tablo 3: Türkiye’de İlk Kurulan Yatırım Fonlarının Kuruluş Tarihine Göre Sıralaması (1987-1988)..... | 35 |
| Tablo 4: 31.10.2012 itibariyle Türkiye’de Kurulu Bulunan Menkul Kıymet Yatırım Fonları..... | 39 |
| Tablo 5: Dünya’daki Yatırım Fonlarının Sayıları (2008-2012)..... | 70 |
| Tablo 6: Dünya’daki Yatırım Fonlarının Net Varlıklar(Milyon Dolar)..... | 72 |

Şekiller Listesi

Sayfa No:

Şekil 1.1: Yatırım Fonlarının İşleyişi.....5

Şekil 1.2: Hedge Fonların Aldıkları Risklere Göre Sınıflandırılması.....30

Grafikler Listesi

Sayfa No:

Grafik 1: Kurucularına Göre Yatırım Fonları (Ekim 2012).....37

Grafik 2: A Tipi Fonların Portföy Dağılımları (1994-2011).....37

Grafik 3: B Tipi Fonların Portföy Dağılımları (1987-2011).....38

Kısaltmalar

AB : Avrupa Birliği

ABD : Amerika Birleşik Devletleri

a.g.e. : Adı geçen eser

a.g.m. : Adı geçen makale

A.Ş. : Anonim Şirket

DİBS : Devlet İç Borçlanma Senedi

EFAMA : Avrupa Yatırım Fonları ve Portföy Yönetimi Birliği
(Investment in Transferable Securities)

İMKB : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

Kurul : Sermaye Piyasası Kurulu

KAP : Kamuyu Aydınlatma Platformu

KYK : Kolektif Yatırım Kuruluşları

MKYF : Menkul Kıymet Yatırım Fonu

O/N : Gecelik (Over Night)

SPKn : Sermaye Piyasası Kanunu

SPK : Sermaye Piyasası Kurulu

TL : Türk Lirası

TKYD : Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

TSPAKB : Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği

T.C. : Türkiye Cumhuriyeti

TTSG : Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi

USD : Amerikan Doları

GİRİŞ

Ülkelerin kalkınma süreçlerinde gerçekleştirmeleri gereken en önemli ekonomik olaylardan birisi sermaye birikiminin sağlanması ve bu sermaye birikiminin etkin dağılımıdır.

Finansal sistemde; fon arz ve talep edenler arasındaki dengenin kurulması yoluyla kaynakların ekonomik birimler arasında vade ve miktar açısından optimum dağılımının sağlanarak etkin biçimde kullanılmasında, sermaye piyasaları önemli bir işleve sahiptir. Sermaye piyasalarının gelişmesi ve kurumsallaşması, piyasada yapılan işlemler içerisinde kurumsal yatırımcılar tarafından gerçekleştirilen işlemlerin oranına bağlıdır. Kurumsal yatırım ve yatırımcı anlayışının finansal piyasalardaki en önemli göstergesi ise “yatırım fonları”dır.

Yatırım fonları; halktan toplanan parayı yatırımcı adına, inançlı mülkiyet ve riskin dağıtılması ilkeleri doğrultusunda portföy yönetimi yaparak değerlendiren finansal kurumlardır. Yatırım fonları, sunduğu önemli avantajlar nedeniyle yatırımcıların en çok tercih ettiği yatırım araçlarından biri olup, dünyada ve Türkiye’de hızla büyüyen ve gelişen bir endüstri haline gelmiştir.

Çalışmamızın birinci bölümünde; menkul kıymet yatırım fonları tanımsal ve hukuki olarak incelenmiş olup, menkul kıymet yatırım fonlarının özelliklerine ve sağladıkları faydalara değinilmiştir. Çalışmamızın ikinci bölümde ise; menkul kıymet yatırım fonlarının dünyada ve Türkiye’deki tarihsel gelişimi ele alınmıştır. Yine ikinci bölümde, dünya krizlerinin başrollerinde oynayan ve sermaye piyasaları üzerine etkisi büyük olan Hedge fonlar tanımsal olarak incelenmiş, hedge fonlar ve menkul kıymet yatırım fonlarının karşılaştırılması yapılmıştır.

Çalışmamızın üçüncü ve son bölümde ise yatırım fonlarının fiyatına etki eden maliyetlere değinilerek, örnek portföy çalışması yapılmıştır. Bu çalışmanın sonucunda

da bireysel yatırımcıların fon satın alarak elde edebileceği getiriler ve uğrayabileceği riskler açıklanmaya çalışılmıştır.

Çalışmada uygulanan araştırma metodu, literatür taraması şeklinde olup, bunlar; konu ile ilgili mevcut kitaplar, makaleler, süreli yayınlar, yayınlanmamış tezler, raporlar ve güvenilir internet kaynaklarından oluşmaktadır.

BİRİNCİ BÖLÜM

TÜRKİYE'DE MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARI

1.1. Menkul Kıymet Yatırım Fonları Tanımı ve Kapsamı

2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 3794 sayılı Kanun'la değişik 37/1 maddesinde yatırım fonları şu şekilde tanımlanmıştır: “Bu kanun hükümleri uyarınca halktan katılma belgeleri karşılığında toplanan paralarla; belge sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ilkesi ve inançlı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçları, gayrimenkul, altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek amacıyla kurulan mal varlığına yatırım fonu adı verilir”.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri VII, No:10 sayılı “Yatırım Fonları'na İlişkin Esaslar Tebliği'ne” göre yatırım fonu tanımı ise; Kanun hükümleri uyarınca halktan katılma belgeleri karşılığında toplanan paralarla, belge sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ilkesi ve inançlı mülkiyet esaslarına göre, aşağıda belirtilen varlıklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulan mal varlığıdır. Bunlar:¹

- i) Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait hisse senetleri, özel ve kamu sektörü borçlanma senetleri,
- ii) Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen yabancı, özel ve kamu sektörü borçlanma senetleri ve hisse senetleri,

¹ Sermaye Piyasası Kurulu, http://www.spk.gov.tr/mevzuat/pdf/Bolum_4/4_7_1_1_SeriVII_No10.pdf, (erişim:15.03.2012), s.6.

- iii) Ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilmiş ve borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları,
- iv) Kurul'ca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçları, repo, ters repo, future, opsiyon ve forward sözleşmeleri,
- v) Nakit değerlendirmek üzere yapılan İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdindeki borsa para piyasası işlemleri ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatlarıdır.

Bir başka ifadeyle yatırım fonları, bireysel yatırımcıların tasarruflarını bir havuzda toplayıp, uzman portföy yöneticileri ile bu fonları sermaye piyasası araçlarına yatırarak riskin dağıtılması esasına göre değerlendiren finansal kurumlar olarak tanımlanabilir.²

Yatırım fonu tanımlarında, dikkat edilecek bir diğer nokta ise; Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen yatırım fonu tanımı ile Seri VII, No: 10 "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan tanım arasındaki ince farktır. Sermaye Piyasası Kanunu'ndaki yatırım fonu tanımına sermaye piyasası araçları dışında gayrimenkul, altın ve diğer kıymetli madenler portföyü de dahil edilmiştir. Ancak, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğ'de bu tanıma gayrimenkul portföyü dahil edilmemiştir. Bu ayrımın en temel nedeni, gayrimenkul yatırımının menkul kıymet yatırımından oldukça farklı inceliklere sahip olmasıdır.

Yatırım fonunun tüzel kişiliği olmayıp inançlı mülkiyet esasına göre kurulmaktadır. Bu nedenle de fonun malvarlığı kurucunun mal varlığından ayrıdır. İnançlı mülkiyet esasında tasarruf sahipleri, katılma belgesi satın alarak birikimlerini

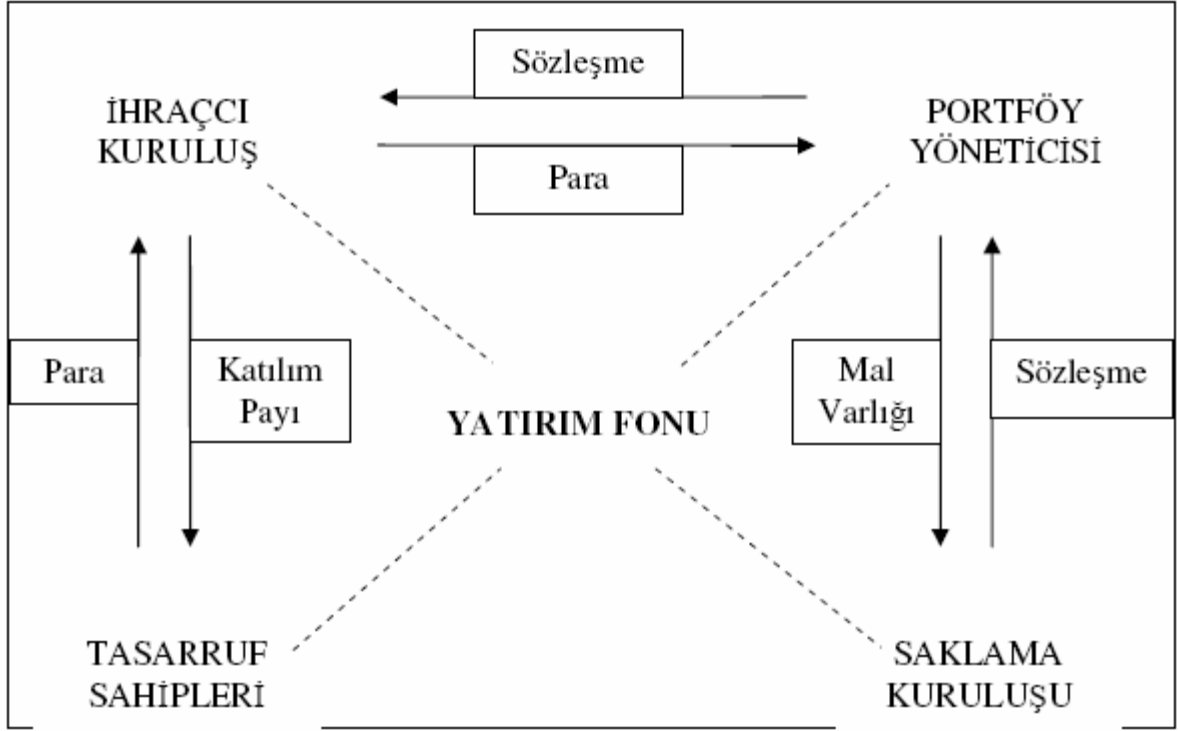
² Hüseyin Dalğar, Kurumsal Yatırımcılar Olarak Emeklilik Yatırım Fonları ve Performanslarının Değerlendirilmesi, Türkiye Bankalar Birliği, Yayın No:249, 2007, s.13.

inandıkları fon kurucularının yönetimine devretmektedirler ve kurucu, fon içtüzüğü olarak adlandırılan bir sözleşme çerçevesinde fonu yönetmektedir.

Yatırım fonlarındaki yatırım ilişkisi temelde kurucu, yönetici, saklama kuruluşu ve tasarruf sahipleri olmak üzere dört unsurdan oluşmaktadır. Kurucu; bir yatırım fonu kurarak bu fona iştiraki sağlayan katılma belgelerini tasarruf sahiplerine sunan ve fonun her türlü işlemlerinden dolayı sorumlu olan kuruluştur. Portföy yöneticisi; kurucu tarafından atanan ve fonun varlıklarını fonun amaçlarına uygun şekilde yönetmekle sorumlu olan kişidir. Saklama kuruluşu; fon portföyündeki varlıkları saklama ve bu varlıklara bağlı olarak ortaya çıkan faiz ve temettü gibi gelirleri tahsil etmekle sorumludur. Tasarruf sahipleri ise; fona iştirak eden gerçek veya tüzel kişilerdir. Bu kişiler fonun sahip olduğu portföyü temsil eden hisseleri; yani katılma belgelerini satın alarak fona ortak olmaktadır.³ Bu dört unsur arasındaki ilişki aşağıda Şekil 1.1’de gösterilmiştir.

³ Saim Kılıç, Türkiye’deki Yatırım Fonlarının Performanslarının Değerlendirilmesi, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yayınları, İstanbul, 2002, s.6-7.

Şekil:1.1 Yatırım Fonlarının İşleyişi



Kaynak: Saim Kılıç Türkiye’deki Yatırım Fonlarının Performanslarının Değerlendirilmesi, İMKB Yayınları, İstanbul,2002, s:6.

1.2. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Sınıflandırılması

Yatırım fonları çeşitli özellikleri esas alınarak sınıflandırılabilir. SPK’nın 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: VII, No:10, sayılı Tebliğ’in 5. maddesine göre; “Fon içtüzüklerinde belirtmek suretiyle, fon portföy değerlerinin aylık ağırlıklı ortalama en az %25’ini devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye’de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırmış fonlar A Tipi, diğerleri ise B tipi olarak adlandırılmaktadır.”

A Tipi fonlar belli oranlarda hisse senedi içerdiğinden borsalardaki fiyat dalgalanmalarından olumlu veya olumsuz yönde etkilenebilirler. Dolayısıyla, A Tipi fonların B Tipi fonlara göre daha riskli olduğu söylenebilir. Getiri beklentisi de doğal olarak üstlenilen riskle doğru orantılıdır. B Tipi fonlar ise ağırlıklı olarak sabit getirili

yatırım araçlarından oluşmaktadır. Bu nedenle A Tipi fonlara göre daha az risk içerir ve getiri beklentisi de A Tipi fonlara göre daha düşüktür.⁴

Bu tip bazındaki temel sınıflandırmaya ilaveten bir de tür bazında sınıflandırma yapılmaktadır. En çok karşılaşılan tür bazlı sınıflandırmalar; pay sayısının değişebilirliğine ve portföy niteliğine göre yapılan sınıflandırmalardır.

1.2.1. Pay Sayısının Değişebilirliğine Göre Yatırım Fonları

Yatırım fonları, pay sayısının değişebilirliği kriterine göre açık uçlu yatırım fonları ve kapalı uçlu yatırım fonları olmak üzere iki gruba ayrılmaktadır.

1.2.1.1. Açık Uçlu Yatırım Fonları

Açık uçlu (open-ended) yatırım fonları, ihraç ettikleri katılma belgelerini yatırımcının talebi halinde geri alan ve yeniden satan, buna bağlı olarak da tedavüldeki pay sayısı sürekli olarak değişen yatırım fonları olarak tanımlanmaktadır. Açık uçlu yatırım fonlarının özellikleri şu şekilde sıralanabilir:

- Fon katılma belgeleri, doğrudan fon kurucusundan veya fonun satış temsilcisinden satın alınabilmektedir.
- Yatırımcı elinde bulunan fon paylarını her zaman fona geri satma imkanına sahip olduğundan, tedavüldeki pay sayısı sürekli olarak değişmektedir.
- Alım satım işlemleri günlük olarak hesaplanan birim net varlık değeri üzerinden yapılmaktadır.

⁴ Mert Ural, Yatırım Fonlarının Performans ve Risk Analizi, Detay Yayıncılık, Ankara, 2010, s.26.

1.2.1.2. Kapalı Uçlu Yatırım Fonları

Kapalı uçlu (closed-ended) yatırım fonları, ihraç ettikleri katılma belgelerini yatırımcının talebi halinde geri almayan, buna bağlı olarak da tedavüldeki pay sayısı sabit olan yatırım fonları olarak tanımlanmaktadır. Bu fonların katılma belgeleri hisse senetleri gibi işlem görmektedir. Kapalı uçlu yatırım fonlarının özellikleri şu şekilde sıralanabilir:

- Fon katılma belgeleri ilk ihraç sırasında fondan, daha sonra da borsa ve tezgah üstü piyasalardan satın alınabilmektedir.
- Yatırımcının elinde bulunan fon paylarını fona geri satma imkanı bulunmadığından, tedavüldeki pay sayısı sabittir.
- Fonun katılma belgeleri hisse senetleri gibi işlem gördüğünden, fiyat arz ve talebe göre belirlenmektedir. Dolayısıyla, fiyatın birim net varlık değerinden farklı olma ihtimali bulunmaktadır. Zira, kapalı uçlu yatırım fonlarına fazla talep olduğunda piyasa fiyatı birim net varlık değerinden yüksek, aksi halde düşük olabilmektedir.⁵

1.2.2. Portföy Yapılarına Göre Yatırım Fonları

SPK'nın 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: VII, No:10, sayılı Tebliği'nin 5. maddesine göre yatırım fonları, içtüzüklerinde belirtilmek koşuluyla aşağıdaki türlerde kurulabilir:

⁵ Saim Kılıç, a.g.e., s.10-11.

a) Fon portföyünün en az %51'ini devamlı olarak;

a.1.)Kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırmış fonlar “TAHVİL VE BONO FONU” ,

a.2.)Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye’de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırmış fonlar “HİSSE SENEDİ FONU”,

a.3.) Belirli bir sektörü oluşturan ortaklıkların menkul kıymetlerine yatırmış fonlar “SEKTÖR FONU”,

a.4.)SPK Seri: XI, No:1 Tebliği’nin 3 no’lu ekinde tanımlanan iştiraklerce çıkarılmış menkul kıymetlere yatırmış fonlar “İŞTİRAK FONU”,

a.5.)Seri: XI, No:10 Tebliği’nin 2. maddesinde tanımlanan belli bir topluluğun menkul kıymetlerine yatıran fonlar “GRUP FONU”,

a.6.)Yabancı özel ve kamu sektörü menkul kıymetlerine yatırmış fonlar “YABANCI MENKUL KIYMETLER FONU”,

a.7.)Ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırmış fonlar “KIYMETLİ MADENLER FONU”, ulusal ve uluslararası borsalarda işlem gören altın ile Altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırmış fonlar “ALTIN FONU”,

b) Portföyün tamamı;

b.1.)Hisse senetleri, borçlanma senetleri, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından en az ikisinden oluşan ve her birinin değeri fon portföy değerinin %20’sinden az olmayan fonlar “KARMA FON”,

b.2.)Devamlı olarak, portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek sermaye piyasası araçları yer alan ve portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan “LİKİT FON” (portföyün ağırlıklı ortalama vadesi sermaye piyasası araçlarının ayrı ayrı ortalama vadeleri dikkate alınarak bulunur.),

b.3.)Portföy sınırlamaları itibariyle yukarıdaki türden herhangi birine girmeyen fonlar “DEĞİŞKEN FON”,

c) Portföyün en az %80’ini devamlı olarak;

c.1.)SPK Seri: VII, No:13 sayılı Tebliğ’in 3 no’lu ekinde yer alan formüle uygun olarak yapılan hesaplama çerçevesinde, baz alınan ve Kurul tarafından uygun görülen bir endeksin değeri ile fonu birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısı en az %90 olacak şekilde, endeks kapsamındaki menkul kıymetlerin tümünden ya da örnekleme yoluyla seçilen bir kısmından oluşan fonlar “ENDEKS FON”,

c.2.)Diğer yatırım fonlarının ve borsa yatırım fonlarının katılma paylarından oluşan fonlar “FON SEPETİ”,

d) Alt fonları asgari olarak altı ay vadeli kurulmak kaydıyla;

d.1.)Yatırımcının başlangıç yatırımının belli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin, uygun bir yatırım stratejisine ve garantör tarafından verilen garantiye dayanılarak taahhüt edildiği ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar “GARANTİLİ FON”,

d.2.)Yatırımcının başlangıç yatırımının belli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin, uygun bir yatırım stratejisine dayanılarak en iyi gayret esası çerçevesinde amaçlandığı ve şemsiye fon şeklinde kurulan fonlar “KORUMA AMAÇLI FON” olarak adlandırılır.

Yukarıda sayılanlar dışında da, içtüzüklerde belirtilmek suretiyle, oluşturulacak portföy yönetim stratejilerine uygun fon türleri, SPK’ca uygun görülmesi koşuluyla belirlenebilir.

Katılma belgeleri önceden belirlenmiş kişi veya kuruluşlara tahsis edilmiş olan fonlar “ÖZEL FON” olarak adlandırılır.

Katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan fonlar ise “SERBEST YATIRIM FONLARI” (HEDGE FUNDS) olarak adlandırılır.

Fonların bu şekilde çeşitlendirilmesi, yatırımcılara daha özenli portföy oluşturma olanakları yanında değişik sektörler itibariyle piyasaların derinleşmesini sağlamaktadır.⁶

1.3. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Kuruluşu

SPK’nın 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: VII, No:10 sayılı Tebliği uyarınca, Türkiye’de yatırım fonu kurabilecek kurum ve kuruluşlar; bankalar, aracı kurumlar, sigorta şirketleri ve kanunlarında engel bulunmayan emekli ve yardım sandıkları ile 3794 sayılı kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun 38. maddesinde belirtildiği üzere 506 sayılı kanunun geçici 20. maddesi (506 sayılı kanunun geçici 20. maddesi, “bankalar, sigorta şirketleri, sanayi ve ticaret odaları, borsalar ve bunların kurduğu birliklerin, bütün personellerini kapsayacak şekilde kurulan ve personele sosyal güvenlik yardımı amacı taşıyan derneklerle” ilgili düzenlemeleri içermektedir) uyarınca kurulmuş diğer sandıklardır. Bu kuruluşlar bir konsorsiyum eliyle de fon kurup yönetebilirler.⁷

⁶ Mert Ural, a.g.e., s.26-28.

⁷ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği, Seri VII, No:10, madde 9.

Kurucuların kurabilecekleri fonların içtüzüklerinde belirtilen fon tutarlarının toplam değeri, Kurul'a gönderilen bağımsız denetimden geçmiş son mali tablosunda yer alan özkaynakları toplamının (çıkarılmış veya ödenmiş sermaye ile yedek akçelerin ve yeniden değerlendirme değer artış fonunun toplamından, varsa zararların indirilmesinden sonra kalan tutarın) 10 katını aşamaz.⁸

Fonların kuruluşta asgari fon tutarı 100.000 TL'den az olamaz. Bu tutar her yıl ilan edilen yeniden değerlendirme katsayısı oranı dikkate alınarak belirlenir.

Kurucu, fon kurmak için hazırlayacağı fon iç tüzüğü taslağı ve diğer bilgi ve belgeler ile Kurul'a başvurur. Eğer kurucu, banka ve sigorta şirketi ise T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan, vakıf ise Vakıflar Genel Müdürlüğü'nden görüş alınır.⁹

Fon kuruluşu için gereken bilgi ve belgeler aşağıdaki gibidir:¹⁰

a) Yatırım fonu kuruluşuna dair kurucunun yetkili organ kararının noter tarafından onaylanmış örneği.

Yetkili organ kararında bulunacak asgari unsurlar şunlardır;

- i) Fonun adı,
- ii) Fonun tutarı,
- iii) Fon kurulu üyeleri ve denetçisi,
- iv) Yönetici,

⁸ Gürman Tevfik, Dünya'da ve Türkiye'de Yatırım Fonları ve Teori ve Uygulama, Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları, Ankara, 1995, s.38-39.

⁹ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği, Seri VII, No:10, madde 15.

¹⁰ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği, Seri VII, No:10, madde 16.

- b) Kurucunun;
 - i) başvuru tarihi itibariyle ortaklık yapısı,
 - ii) genel kurulca onaylı son tarihli mali tabloları ve genel kurul toplantı tutanağı,
 - iii) bağımsız denetimden geçmiş son mali tabloları,
 - iv) faaliyet raporu,
- c) kurucu yetkilileri, fon kurulu üyeleri ve denetçinin imza sirküleri,
- d) kurucu yetkililerinin noter tarafından onaylanmış beyanları,
- e) fon kurulu üyelerinin ve fon denetçisinin sermaye piyasası faaliyet izinlerinin birinin veya birden fazlasının sürekli veya geçici olarak kaldırılmasında yahut borsa üyeliğinden çıkarılmış kuruluşlarda sorumluluğu tespit edilmiş kişilerden olmadıklarına dair noter tarafından onaylanmış beyanları ve özgeçmişleri,
- f) Kurul'ca istenebilecek diğer bilgi ve belgeler.

Garantili yatırım fonlarının yetkili organ kararında ilave olarak garantörün unvanında bulunması zorunludur.

Kuruluş için gereken fon iç tüzüğü ise katılma belgesi sahipleri ile kurucu ve saklayıcı kuruluş arasında, kurucu ve saklayıcının fon portföyünü inançlı mülkiyet esaslarına göre saklayacağını, kurucunun vekalet akdi hükümlerine göre yöneteceğini konu alan genel işlem şartlarını içeren iltihaki bir sözleşmedir. Fon iç tüzüğü, kurucunun merkezinin bulunduğu yerin ticaret siciline tescil ve ilan olunur.

Fon iç tüzüğünde en az aşağıdaki hususların bulunması zorunludur:

- a) fonun adı, türü ve tipi,
- b) kurucunun unvanı ve adresi,

- c) saklayıcı kuruluşun unvanı ve adresi,
- d) fon tutarı, pay sayısı ve fon süresi,
- e) fon türü ve tipi çerçevesinde yatırım yapılacak varlıklar ve portföy yönetim ilkeleri,
- f) katılma belgelerinin satışına ve geri satın alınmasına ilişkin usul ve esaslar,
- g) portföyün yönetimine ve saklanmasına ilişkin esaslar,
- h) portföyün değerlemesine ilişkin esaslar,
- i) fon varlıklarından yapılabilecek harcamalara ilişkin esaslar,
- j) fon gelir gider farkının katılma belgesi sahiplerine aktarılmasına ilişkin esaslar,
- k) fona katılma ve fondan ayrılma şartları,
- l) fonun tasfiye şekli.¹¹

1.4. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Organizasyonu

Bir yatırım fonunun organizasyonu, yönetim kurulu ve bir finansal danışmandan oluşur. Finansal danışman, bir aracı kurumun alt birimi, bir sigorta şirketi, bir portföy yönetim şirketi veya bir banka olabilir. Finansal danışmanın görevi, portföy kurmak ve onu profesyonel bir şekilde yönetmektir. Danışman bu hizmeti karşılığında finansal danışmanlık ücreti almaktadır. Kurucuların, fon yönetimi işlemlerinin düzgün şekilde yürütülebilmesi için yönetimlerindeki tüm fonlara hizmet vermek üzere bir fon yönetim birimi oluşturmaları zorunludur. 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 denetçiliğine dışarıdan atama yapılabilir. Fon kurulu üyelerinin ve denetçilerinin yüksek öğrenim görmüş, sermaye piyasası alanında en az beş yıllık tecrübeye sahip bulunması ve faaliyet izinlerinden birinin veya birden fazlasının sürekli veya geçici olarak kaldırılmasında yahut borsa üyeliğinden geçici veya sürekli olarak çıkarılmış kuruluşlarda sorumluluğu tespit edilmiş bulunan kişilerden olmaması gereklidir.

¹¹ Gürman Tevfik, a.g.e., s.39-40.

Fon portföyünün yönetilmesi amacıyla yöneticiden portföy yönetimi hizmeti alınır. Yönetici, fon portföyünü Kanun, Tebliğ ve Fon İçtüzük hükümlerine göre yönetmekle yükümlüdür. Alınacak portföy yönetimi hizmetine ilişkin esaslar bu konuda kurucu ile yönetici arasında yapılacak bir sözleşme çerçevesinde belirlenir.¹²

Fon yönetim biriminin aşağıdaki koşulları taşıması gerekmektedir:

- a) Birimin fon işlemlerinin gerektirdiği mekan ve teknik donanımına sahip olması,
- b) Muhasebe sorumlusu ile yönetim biriminde tam zamanlı olarak görev yapacak, uzman personelin atanmış olması,
- c) Etkin bir muhasebe sisteminin bulunması.¹³

1.5. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Yönetim İlkeleri

Türkiye’de 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan fonlar belirli ilkeler doğrultusunda kurulur ve yönetilirler. Sıkı bir düzenlemeye tabii olarak kurulan, denetlenen ve yönetilen fonlar için geçerli bu ilkeler profesyonel yönetim, riskin dağıtılması, inancılı mülkiyet, mal varlığının korunması ve menkul kıymet portföyü yönetmek olarak 5’e ayrılmaktadır.

1.5.1. Riskin Dağıtılması İlkesi

Riskin dağıtılması ilkesi, aslında fonun kurulmasındaki ana ve en önemli amaçtır. Riskin dağıtılması en basit anlatımla çok fazla ve değişik yapıda varlığın portföye alınması ile sağlanmaktadır. Bu şekilde çeşitlendirilmiş portföy, bazı varlıklardan doğan kayıpların diğer varlıklardan elde edilen kazançlarla telafi edilmesini

¹² Kadir Yıldırım, Finansal Küreselleşme Açısından Yatırım Fonlarının Etkinliği, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2009, s.38-39.

¹³ Gürman Tevfik, a.g.e., s.38.

sağlayarak riskin azaltılmasına olanak sağlamaktadır. Fon yöneticilerinin profesyonelce yerine getirdikleri bu hizmeti, bireysel yatırımcıların kendi başlarına oluşturmaları hem zor hem de pahalıdır.¹⁴

Yatırım fonu portföy yöneticileri çeşitli risklerle karşı karşıyadır. Bu riskler arasında en önemlileri: Piyasa Riski (hisse senetlerinin gerçekleşen getirilerinin, beklenen getirilerden düşük olması), Likidite Riski (katılma belgesi sahiplerinin portföyde yer alan bir menkul kıymeti istedikleri zaman nakde dönüştürme talebinde bulunabilmeleri), Finansal Risk (yatırım yapılan menkul kıymeti ihraç eden kurum veya devletin mali yükümlülükleri karşılayamaması veya söz konusu ödemelerde gecikme olması), İşletme Riski (yatırım yapılan menkul kıymetleri çıkaran kuruluşların, ürünlerini geliştirememesi, yönetim hataları, rakipleri ile rekabetinin yeterli olmaması gibi nedenlerden ötürü ortaya çıkan olumsuz sonuçları bulunması), Faiz Oranı Riski (faiz oranlarında meydana gelebilecek beklenmedik değişiklikler sonucu portföy varlıklarının değerinde değişme olması) ve Kur Riski (yabancı menkul kıymetlerden oluşan ya da yabancı para birimi üzerinden Türkiye’de ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşan portföylere sahip olunması) şeklinde sıralanabilir.¹⁵

1.5.2. Profesyonel Yönetim İlkesi

Bu ilke, yatırım fonlarının özellikle profesyonellikten, yeterli bilgi ve tecrübeden uzak olan bireysel yatırımcılara düşük bir maliyetle sunduğu avantajların en başında gelmektedir. Menkul kıymet piyasaları nitelikleri itibariyle belirli bir bilgi birikimi ve uzmanlık gerektiren teknik piyasalardır. Bu piyasalarda oluşan gelişmelerin yakından izlenmesi ve menkul kıymet fiyatları üzerine etkileri tahmin edilip zamanında pozisyon alınması gerekmektedir. Yatırım fonları, bireysel yatırımcılar için zaman ve

¹⁴ Saim Kılıç, a.g.e., s.7-8.

¹⁵ Mert Ural, a.g.e., s. 13-14.

bilgi tasarrufu sağlayıp risklerini azaltarak, olabildiğince spekülâtif dalgalanmalardan etkilenmeden piyasalarda yer almalarına olanak sağlar.¹⁶

1.5.3. İnançlı Mülkiyet Esası

Sermaye Piyasası Kanunu'nda yatırım fonları "...inançlı mülkiyet esasına göre portföy işleten mal varlığı..." olarak tanımlanmaktadır. İnançlı mülkiyete konu olan inançlı işlemler şu şekilde tanımlanmaktadır: İnananın, teminat teşkil etmek veya idare olunmak üzere mal varlığına dahil bir şeyi veya hakkı; aynı amacı güden olağan yasal işlemlerden daha güçlü bir yasal durum yaratmak amacıyla inanılana inançlı olarak kazandıran işleme inançlı işlem denir.¹⁷

Yatırım fonuna, inançlı olarak fon yöneticisi (inanılan) yani kurucu sahiptir. Yatırımcılar (inananlar) aldıkları katılma belgeleri ile fonun mülkiyetini inanılana devretmektedir. Bu devir, bir inanç sözleşmesi ile (fon içtüzüğü) gerçekleşir. Fon yöneticisi, katılma belgeleri karşılığı oluşturulan fon mal varlığının sahibi olur, ancak bu fon varlığını sözleşme çerçevesinde yönetmek zorundadır.¹⁸

1.5.4. Mal Varlığının Korunması İlkesi

Kurulan fonların mal varlığı, kurucularının mal varlığından bağımsızdır. Fon mal varlığının korunması kanun ile güvence altına alınmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 38. maddesi uyarınca fon mal varlığı rehnedilemez, teminat gösterilemez ve üçüncü kişiler tarafından haczedilemez. Fonun varlıklarının, kurucusunun mal varlıklarından ayrı tutulmasındaki amaç; fon mal varlığının korunması, fonun yatırım

¹⁶ Setenay Dilek, Türkiye'de Menkul Kıymet Yatırım Fonları ve Avrupa Birliği'ne Entegrasyonu, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2008, s.36.

¹⁷ Gürman Tefvik, a.g.e., s.33.

¹⁸ Mert Ural, a.g.e., s.15.

fonu amaçlarının ötesinde kullanılmaması, kişisel çıkarlara ve özel amaçlara hizmet etmek üzere kullanılmamasını sağlamaktır.¹⁹

1.5.5. Menkul Kıymet Portföyü İşletme İlkesi

Menkul kıymet yatırım fonları, yatırım yapmalarına izin verilen varlıklardan oluşan portföyü işletmek dışında herhangi bir işle uğraşamazlar. Bu fonların yatırım yapabilecekleri varlıklar arasında nakit ve kıymetli madenlerin de yer almasına karşın fonların temel amacı menkul kıymetlerden oluşan portföyü işleterek kazanç elde etmektir.²⁰

Portföy işletmeciliği kara yönelik ticari bir faaliyettir. Bu bakımdan portföy işletmeciliği, yatırım fonlarında menkul kıymetlerin yönetilmesi anlamına gelmektedir. Yatırım fonları bazı sınırlamalar içinde nakit ve kıymetli madenlere yatırım yapabilmekle birlikte temel amaçları menkul kıymetlerin alım satımını yapmak ve bu işlemler sırasında oluşan fiyat farkı ile menkul kıymetlerin kar payları ve faizlerinden yararlanmaktır.²¹

1.6. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Sağladığı Faydalar

Menkul kıymet yatırım fonlarının sağladığı faydalar fonun taraflarına göre farklılık arz etmektedir. Yatırımcıya (katılma belgesi sahibine), fon kurucusuna ve ülke ekonomisine sağladığı faydalar olarak üç ana grupta inceleyebiliriz.

¹⁹ Mert Ural, a.g.e., s.16.

²⁰ Derya Kahraman, Türk A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Sona Erme Analizi ve Tahmini, Afyon Kocatepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Doktora Tezi, Ekim 2006, s.11-14.

²¹ Mert Ural, a.g.e., s.14-15.

1.6.1. Yatırımcı Açısından Sağladığı Faydalar

- Tasarrufçunun ortaya koyduğu sermayesi (tasarrufu), profesyonel ve güvenilir yöneticiler tarafından yönetilmektedir.
- Yatırım fonu portföyüne alınabilecek menkul kıymetlerin sabit getirili, dövizle endeksli ve hisse senedi gibi araçlarla çeşitlendirilmesi nedeniyle riskin en aza indirilmesi mümkün olmaktadır.
- Menkul kıymetlerin değerlendirilmesi ve kontrolü ile kupon, faiz ve temettü tahsilatı fon yönetiminde yapılacağından vade takibi, tahsil etme gibi zaman ve kaynak kullanımını gerektiren işlemlerden korunmaktadır.
- Küçük tasarruflarla temin edilemeyecek kazanç potansiyeli yüksek menkul kıymetlere yatırım yapılmasına olanak sağlamaktadır.
- Fon portföyündeki değer artışlarının portföy değerine günlük olarak yansıtılması nedeniyle işlemiş gelir ile birlikte gerek ihtiyacı kadar gerekse tamamını istendiği anda paraya çevrilmektedir.
- Portföye yapılan büyük tutarlı alım satımlar nedeniyle zaman ve para tasarrufu sağlamaktadır.
- Bazı yatırım fonları, katılma belgesi üzerinden çek yazabilme imkânı sağlamaktadırlar. Fon içtüzüklerinde hüküm bulunmak kaydıyla, kurucular tarafından bir banka nezdinde, katılma belgesi sahipleri adına katılma belgeleri karşılığında ödeme yapılmak üzere açtırılacak hesaplar üzerine çek keşide etme imkânı sağlanabilir.²²

²² <http://www.spk.gov.tr/indexpage.aspx?pageid=253>(erişim:18.03.2012).

1.6.2. Kurucu Açısından Sağladığı Faydalar

- Yatırım fonlarının kurucuları, rekabet ortamında faaliyet gösterdiklerinden, fonlar sayesinde tasarruf sahiplerine yeni bir hizmet sunabilmektedirler.
- Fonun yönetim ve temsili ile fona tahsis ettikleri eleman ve donanım karşılığı, portföy büyüklüğü üzerinden hesaplanan bir yönetim ücretini, fon bünyesinden yönetim ücreti olarak almaktadır.²³
- Kurucular, fonlar aracılığı ile doğrudan veya dolaylı iştiraklerince çıkarılmış menkul kıymetlere, belirli sınırlar dahilinde yatırım yapabilmektedir.
- Halka arzına aracılık ettikleri menkul kıymetleri, mevzuatın izin verdiği limitler içinde kurucusu oldukları fonlara satabilmektedirler.
- Hisse senedi ağırlıklı A tipi fonlarda bulunan senetlerle, borsada gerektiğinde pazar düzenleyiciliği görevini üstlenmektedirler.
- Yatırım fonları, kurucuları için önemli bir reklam aracı olmakla birlikte, aynı zamanda prestij kaynağıdır.²⁴

1.6.3. Ülke Ekonomisi Açısından Sağladığı Faydalar

- Yatırım fonları, hisse senetleri ve özel sektör firmalarınca ihraç edilen finansman bonolarına ve tahvillere yatırım yaparak özel sektöre kaynak aktarımına aracılık ettiği gibi, kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmak suretiyle de bütçe açıklarının finansmanına katkıda bulunmaktadır.

²³ Sevgi Özçelik, Yabancı Yatırım Fonlarının İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Üzerindeki Etkisi, İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul,2010, s.22.

²⁴ Vahdettin Ertaş, Kürşat Tuncel, Bahadır Tekel, Yatırım Fonları ve Türkiye Uygulaması, SPK Yayınları, No:103, Ankara, 1997, s.17-18.

- Yatırım fonları, sermaye piyasalarının derinleşmesine ve işlem hacminin artmasına da katkıda bulunurlar. Finansal piyasalarda kurumsal yatırımcı tabanı oluşturdukları için menkul kıymetlerini satmak isteyen yatırımcılar, yatırım fonlarının piyasalara kazandırdığı derinlik ve likidite etkisiyle düşen piyasada bile müşteri bulabilirler.
- Yatırım fonları, portföy yönetim faaliyetlerinin gelişmesine olanak sağlarlar. Yetiştirdikleri uzman personel sayesinde uzun vadede ekonomik kaynakların daha etkin kullanımına etki ederler.
- Yatırım fonları, profesyonel tarzlardan ötürü bireysel yatırımcıya göre tasarrufların ekonomiye aktarılmasını daha etkin bir şekilde sağlamaktadırlar. Böylece, kaynak israfı azaltılır ve tasarruflar daha verimli alanlara yönlendirilmiş olur.
- Yatırım fonları, ülkemizde yaşandığı üzere yüksek kamu borçlanma ihtiyacının özel sektör yatırımları üzerindeki dışlama etkisini azaltmakta ve özel sektör borçlanma maliyetlerini düşürücü etkiler yaratmaktadır.²⁵

Ülkemiz gibi gelişmekte olan mali piyasalarda ise yatırım fonları şu faydaları sağlamaktadır;

-Hisse senetlerine yatırım yaparak özel sektöre kaynak aktarımında aracılık fonksiyonunu yerine getirmektedirler.

-Kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmak suretiyle bütçe açıklarının finansmanına katkıda bulunmaktadırlar.

-Borsanın derinleşmesine ve işlem hacminin artmasına yardımcı olmaktadır.

²⁵ Bayram Kont, Dünya’da ve Türkiye’de Yatırım Fonları, Active Dergisi, Ocak-Şubat 2001, s.3.

-Portföy yönetim faaliyetinin gelişmesine katkıda bulunmaktadır.

-Küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerinin menkul kıymet yatırımlarına dönüşmesini sağlamaktadırlar.²⁶

1.7. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Riskleri

Yatırım fonları sağladıkları yararların yanında bir takım riskler de taşımaktadır. Ülke ekonomisinde yatırım fonlarının ve fon portföy yapılarının tam olarak gelişmemesi, yatırım fonlarının iyi yönetilememesi, fon kaynaklarının üretim ve yatırım kaynaklarından çok devlet iç borçlanma senetlerinde değerlendirilmesi yatırım fonlarından ekonomi açısından beklenen yararların sağlanamamasına yol açabilmektedir. Ülkemizde menkul kıymet yatırım fonlarının toplam değerinin yaklaşık %5'i A tipi ve %95'i B tipi fonlardan oluştuğundan, özel sektörden çok devletin finanse edildiği görülmektedir.

Yasal düzenlemeler ve gelir düzeyine bağlı olarak tasarruf eğiliminin düşüklüğü, yatırım fonlarının gelişimi üzerinde olumsuz etkilere sahiptir. Aynı zamanda fona yatırım yapan tasarruf sahiplerinin beklentisi yüksek getiri ve düşük risk olduğundan gelişimin sektöre uğraması yatırımcıların beklentilerine de cevap veremeyecektir. Bu risklerin üzerine fon yöneticilerinin fon portföyüne alınacak menkul kıymetlerin seçiminde zamanlama ve yanlış seçim yapma riskleri de bulunmaktadır. Diğer bir deyişle sistematik ve sistematik olmayan risklerin varlığı nedeniyle hem tasarruf sahipleri hem de ülke ekonomisi açısından beklenen yararlar sağlanamayabilir.²⁷

²⁶ Ertaş, Tuncel, Teker, a.g.e., s.17-18.

²⁷ Mert Ural, a.g.e., s.31.

1.8. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Portföyüne İlişkin Sınırlamalar

SPK'nın 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarının Esaslarına İlişkin Tebliğ'in 42. maddesine göre yatırım fonlarının portföyüne ilişkin getirilen sınırlamalar aşağıdaki gibidir.

- Yatırım fonlarının portföy değerlerinin %10'undan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz.
- Yatırım fonu tek başına 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.
- Fon portföyüne kurucunun ve yöneticinin hisse senedi, tahvil ve diğer borçlanma senetleri satın alınamaz.
- Kurucunun ve yöneticinin, sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan kamu kuruluşları dışında kalan hissedarlarının, yönetim kurulu başkanı ve üyelerinin, genel müdür ve genel müdür yardımcılarının, ayrı ayrı ya da birlikte sermayesinin %20'sinden fazlasına sahip oldukları ortaklıkların menkul kıymetlerinin toplamı, fon portföyünün %20'sini aşamaz.
- Kurucunun ve yöneticinin doğrudan ve dolaylı iştiraklerince çıkarılmış menkul kıymetlerin toplamı, fon portföyünün %20'sini aşamaz.
- Kurucunun, yöneticinin ve bunların doğrudan ve dolaylı iştiraklerinin ortağı oldukları yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç olmak ve içtüzüklerinde belirtilmek koşuluyla; farklı türlerdeki yatırım fonlarının katılma belgeleri, borsa yatırım fonu katılma belgeleri ve yatırım ortaklıklarının hisse senetleri fon portföyünün %10'una kadar portföye alınabilir.

- Portföydeki varlıkların değerinin fiyat hareketleri ve rüçhan haklarının kullanılması nedeniyle, fon içtüzüklerinde ve tebliğde belirtilen asgari sınırların altına inmesi veya azami sınırların üzerine çıkması halinde oranın en geç 30 gün içinde içtüzükte ve Tebliğ’de belirtilen sınırlara getirilmesi zorunludur.
- Fon, açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemi yapamaz.
- Fon portföy değerinin en fazla %20’si nakit değerlendirilmek üzere, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdindeki borsa para piyasası işlemlerinden oluşur.
- Fonlar, hisse senetlerini satın aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemezler ve yönetimde temsil edilemezler.

1.9. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Denetimi

SPK’nın 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarının Esaslarına İlişkin Tebliğ’in 12. maddesine göre menkul kıymet yatırım fonlarının tabi olduğu denetimler; SPK denetimi, bağımsız dış denetim ve iç denetimdir. Menkul kıymet yatırım fonlarının kurucusu, yöneticisi ve saklayıcısının fona ilişkin bütün hesapları ve işlemleri SPK denetimine tabidir. Diğer yandan fonlar, SPK tarafından belirlenen bağımsız dış denetim usulleri çerçevesinde bağımsız denetim yetkisi bulunan herhangi bir denetim şirketi ile sözleşme imzalanarak 6 aylık ve yıllık denetlenir. Yıllık denetim raporları, SPK’ya gönderilir. Ayrıca, SPK olağandışı durumlarda da yatırım fonlarını denetleme yetkisine sahiptir.

Fonun faaliyetlerinin iç kontrol esas ve usullerine uygun olarak işleyişi, fon denetçileri tarafından denetlenir. Tespitleri ve denetleme sonuçlarını ihtiva eden raporlar yılda en az bir kere kurucunun yönetim kuruluna ve Fon Kuruluna intikal ettirilir. Bu raporların en az 5 yıl süre ile kurucu nezdinde saklanması zorunludur. Fon denetçisi,

fonun mali durumunu zayıflatacak veya olağandışı sonuçlar doğuracak herhangi bir durumun varlığını tespit etmesi halinde hazırlayacağı denetim raporunu en kısa sürede kurucunun yönetim kuruluna sunar ve aynı gün bir örneğini SPK'ya gönderir.

1.10. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarına Ait Bilgi Kaynakları

Fon kurucuları, fonlarına ait her türlü bilgiyi yatırımcılara eksiksiz, doğru ve hızlı bir şekilde ulaştırmalıdır. Bu bilgi kaynakları; içtüzük, izahname, sirküler, mali tablolar ve aylık raporlardır. Fon kurucuları bu bilgileri fon alım satımı yapılan tüm şubelerde ve internet sitesinde bulundurmalıdır. Aynı zamanda değişiklik olması halinde ya da dönemsel olarak bu bilgileri güncellemelidir.

❖ İçtüzük

Fona yatırım yapan katılma belgesi sahibi yatırımcı ile fonun kurucusu, saklayıcısı ve yöneticisi arasında portföyün yönetilmesine ve saklanmasına ilişkin kuralları düzenleyen bir sözleşme niteliğindedir.²⁸ SPK, Seri VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Tebliğ'in 18. maddesine göre; fon içtüzüğü, katılma belgesi sahipleri ile kurucu, saklayıcı ve yönetici arasında fon portföyünün inançlı mülkiyet esaslarına göre saklanmasını, vekalet akdi hükümlerine göre yönetimini ve garantili fonlarda kurucunun kurduğu fona garantör olması halinde garantiye ilişkin esasları konu alan genel işlem şartlarını içeren iltihaki bir sözleşmedir. Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmelidir.

❖ İzahname

İzahnamede fona ait bilgiler yer alır. Fona yatırım yapan tasarruf sahibi; fon kurucusunun kimliğine, fonun adresine, fon katılma belgelerinin alınıp, satılacağı yerlere, fonun yöneticilerinin kimler olduğuna, yöneticilerin sermaye piyasasındaki

²⁸ <http://www.liberaportfoy.com/v2/tr/sayfa/index.asp?pageId=17> (erişim:16.05.2012)

deneyimlerine, fona yapılan harcamalara, fonun yatırım stratejisine, portföy yapısına ve vergi durumuna ilişkin bilgilere ulaşır. SPK, Seri VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Tebliğ'in 30. maddesine göre; SPK tarafından onaylanmış izahname, kayıt belgesi tarihinden itibaren 15 gün içinde kurucunun merkezinin bulunduğu yer ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan ettirilir. Tasarruf sahiplerine yayımlanacak sirkülerde izahnamenin tescil tarihi belirtilir.

❖ Sirküler

Sirküler, yatırım fonlarına ait temel bilgileri içermektedirler. Sirküler, fonun halka arzının yapılmasından önce, izahnamenin tescil ettirilmesinden ise 10 gün sonra Türkiye çapında yayın yapan en az iki gazetenin Türkiye baskısında ilan edilir.²⁹

❖ Mali Tablolar

Mali Tablo ve Raporların hazırlanması sırasında esas alınacak temel ilkeler aşağıdadır:

-Mali tablo ve raporların fonun varlıkları, kaynakları ve mali durumu hakkında, fon içtüzüğünde belirtilen kurallara uygun olarak, gerçeği ve doğruyu yansıtacak bir şekilde hazırlanması zorunludur.

-Mali tablo ve raporların açık ve anlaşılır olması için, bu tablo ve raporlarda bulunması gereken bilgilerin tümünün yer alması zorunludur.

-Mali tablolarda, bu tablolardan yararlananların kararlarını etkileyebilecek nitelikte olan hesap kalemleri ayrı olarak gösterilir.

²⁹ <http://www.liberaportfoy.com/v2/tr/sayfa/index.asp?pageId=17> (erişim:16.05.2012)

-Mali tablolarda yer alan hesap kalemlerini açık ve anlaşılır duruma getirmek için gerekli görülen bilgiler, mali tablo dipnotlarında verilir. Bu durumda ilgili hesabın yanına dipnot numarası yazılarak açıklamaya yollama yapılır.

-Mali tablolar iki hesap dönemini karşılaştıracak şekilde düzenlenir. Mali tablolarda yer alan bilgilerin bir önceki dönem tablolarıyla tutarlı olarak verilmesi gerekir.³⁰

Mali tablolar; bilanço, gelir tablosu ve fon toplam değer tablosundan oluşmaktadır. Fon kurucusu bağımsız denetimden geçen mali tabloları belirli periyotlarla ilan etmelidir.

❖ **Aylık Raporlar**

Aylık raporlar her ayı takip eden 15 gün içinde, ay içerisindeki menkul kıymet ve katılma belgesi hareketleri ile fonun geçmiş performansına ilişkin bilgileri içerecek şekilde hazırlanır. Söz konusu rapor fon kurucusunun merkezinde ve katılma belgesinin satışı yapılan yerlerde yatırımcının incelemesi için hazır bulundurulur.³¹

1.11. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Vergilendirilmesi

1 Ekim 2006 tarihinden itibaren yatırım fonlarından elde edilen gelir vergilendirmesi, Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesi hükümleri kapsamında değiştirilmiştir. Bu yeni bir vergilendirme ve hesaplama sistemi değil, tamamen hesaplanan verginin tahsil edilme şeklinde bir değişikliktir.

³⁰ Resmi Gazete 28.02.1990 tarih ve 20447 sayılı Menkul Kıymetler Yatırım Fonları Mali Tabloları ve Raporlarına İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ , Seri XI, No:6, madde 7.

³¹ <http://www.spk.gov.tr/indexpage.aspx?pageid=253> (erişim:16.05.2012)

Bu uygulamada;

Yatırımcının fon katılma belgesini satması ile elde ettiği gelir üzerinden %10'luk vergi kesintisi (stopaj) yapılacaktır. Bir yıldan fazla süreyle elde tutulduktan sonra satılan, portföylerinde sürekli olarak en az %51 hisse senedi taşıyan yatırım fonlarına ait katılma belgelerinden sağlanan kazanç üzerinden stopaj yapılmayacaktır. Gelir Vergi Kanunu'nda yapılan değişiklik ile yatırım fonlarının içeriden vergilendirilmesi kaldırılmış, dışarıdan vergilenme sistemine geçilmiştir.

Buna göre fon yatırımcısı fon katılma belgesini elinde tuttuğu sürece bir kesinti yapılmayacak, satış anında elde ettiği gelire %10 oranında stopaj uygulanacaktır. Dolayısıyla fon yatırımcısı, elindeki fon katılma belgelerini satana kadar, oluşacak vergiyi öteleyebilecektir. 01.10.2006 tarihinden önce portföylerinde yatırım fonu olan müşterilerde, alış maliyeti olarak Eylül'06 ayının son işlem günü oluşan kapanış fiyatı dikkate alınacaktır. Müşterinin yatırım fonu satış işlemlerinde, satış bedeli üzerinden İlk Giren İlk Çıkar esası ile (FIFO yöntemi) vergi matrahı hesaplanacak ve işlemi gerçekleştirdiği anda elde ettiği alım-satım geliri üzerinden %10 oranında Gelir Vergisi Stopajı alınacaktır. Yatırım fonu portföyü üzerinden yapılan vergilendirmenin sona ermesi ve müşteri bazında vergilendirilmeye geçilmesi ile mevcut uygulamaya göre toplamda ödenmiş olan vergi tutarında bir değişiklik olmamış, sadece müşterinin vergi ödemesi yatırım fonunun kurucuya geri satış tarihine ertelenmiştir. Kurumlar için ise kesilen % 10'luk stopaj, kurumlar vergisinden mahsup edilebilir.³²

Kurumlar vergisi kanununa göre ise; Türkiye'de kurulu menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.³³

³² <http://www.gpy.com.tr/yatirim-fonlari-yonetimi/vergilendirme.html> (erişim:27.05.2012)

³³ Resmi Gazete 21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı,5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, 5.madde,d bendi

1.12. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Birleştirilmesi, Sonlandırılması ve Tasfiyesi

Kurucunun iflası veya tasfiyesi halinde; SPK fonu, uygun göreceği başka bir kuruluşa tasfiye amacıyla devreder. Saklayıcı kurumun iflası halinde ise, kurucu; fon varlığını Kurulca uygun görülecek başka bir kuruluşa devreder.

İflas veya tasfiye durumları dışında fonun başka bir kurucuya devri ancak SPK'nın uygun görüşünün alınması kaydı ile mümkündür.³⁴

Bundan başka, fon iç tüzüğünde öngörülmüş süre söz konusu ise bu sürenin sona ermesiyle, fon süresiz ise kurucunun kurulun uygun görüşünü aldıktan sonra altı ay öncesinden feshi ihbar etmesi ya da kurucunun fon kurma koşullarını kaybetmesi halinde ve son olarak kurucunun mali durumunun zayıflaması, fonun kendi maliyetlerini karşılayamaz durumda olması, fonun devamının yatırımcıların yararına olmayacağına SPK tarafından tespit edilmiş olması halinde fon sona erer. Fon mal varlığı, fon içtüzüğündeki ilkelere göre tasfiye edilir ve tasfiye bakiyesi katılma belgesi sahiplerine payları oranında dağıtılır. Fesih anından itibaren hiçbir katılma belgesi ihraç edilemez ve geri alınamaz.³⁵

Türkiye'de yatırım fonlarının gündeme gelmesinden bu yana sıkça rastlanan bir husus ise yatırım fonlarının birleştirilmesi olmuştur. Aynı kurucunun kurduğu fonlar kurucunun veya kurulca gerekli görülen durumlarda Kurulun talebi üzerine birleştirilebilir. Bu amaçla kurucunun yönetimindeki ve birleşime konu olacak fonlardan, bünyesinde birleşilecek fon dışında kalan fonlara ilişkin iç tüzük maddesi değişikliği için SPK'ya başvurulur. Kuruldan alınan uygun görüş ile iç tüzük değişikliği, kurucunun merkezinin bulunduğu yerin ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan ettirilir. Ayrıca, yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla, söz konusu değişiklikler

³⁴ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği, Seri VII, No:10, madde 52.

³⁵ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği, Seri VII, No:10, madde 53.

ve değişikliklerin gerekçeleri Türkiye çapında yayın yapan en az iki adet günlük gazetenin Türkiye baskısında ilan edilir.

Kurucu bünyesinde, bileşilecek fonun, fon tutarına ve pay sayısına ilişkin içtüzük maddesi değişikliği ve birleşme sonucu çıkarılacak katılma belgelerinin yatırımcılara dağıtımını için kurula bir dilekçe ve tebliğde belirtilen diğer belgeler ile başvurur. Bünyesinde birleşilecek fon dışındaki fonların iç tüzük değişikliklerinin ticaret siciline tescili tarihinden itibaren, söz konusu fonların katılma belgelerinin satımı durdurulur. Kurul gerekli incelemeleri yaptıktan sonra, birleşme sonucu çıkarılacak katılma belgeleri kurul kaydına alınır. Birleşme ile ilgili ilanlarda birleşme tarihi ve değiştirme oranının hesaplanma yöntemi ve süresi belirtilir.³⁶

1.13. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Kamuyu Aydınlatma

Periyodik raporlara ilişkin esaslar

Yatırım fonları, periyodik raporlar kapsamında günlük, aylık ve yıllık olarak rapor düzenlerler. Serbest yatırım fonları, günlük rapor hazırlama yükümlülüğünden muaftır. Garantili yatırım fonları ve koruma amaçlı yatırım fonları tarafından açıklanan fiyatın belirlenmesine dayanak teşkil eden fon portföy değeri ile fon toplam değeri tablolarını içeren rapor düzenlenir.

- Günlük rapor; fon portföy ve fon toplam değeri tablolarından oluşan ve katılma belgesi fiyatlarının günlük olarak hesaplanmasını gösteren rapordur. Günlük rapor, değerleme gününü takip eden işgünü SPK'nın belirleyeceği esaslara göre SPK'ya gönderilir.

³⁶ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği, Seri VII, No:10, madde 54.

- Aylık raporlar; ay içerisindeki menkul kıymet ve katılma payı hareketleri ile fon performansına ilişkin bilgileri içerecek şekilde hazırlanır ve ilgili ayı takip eden 6 iş günü içinde KAP'ta ilan olunur. Söz konusu raporlar aynı zamanda kurucu merkezinde ve katılma payları satışı yapılan yerlerde, yatırımcıların incelemesi için hazır bulundurulur. İlgili aya ilişkin alım satım detaylarına yatırımcıya sunulacak aylık rapor nüshalarında yer verilmeyebilir. Ayrıca, aylık raporlarda ödünç menkul kıymet verme, alma, future, forward, opsiyon alım işlemlerine ve endeks fonlar için son bir ve üç aylık dönemler itibariyle hesaplanan korelasyon katsayılarına ilişkin bilgilere yer verilmesi zorunludur.
- Yıllık rapor; bir önceki yılla karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları ile fon portföy değeri ve fon toplam değeri tablolarını içerir. Yıllık rapora ayrıca dönem içindeki gelişmeleri açıklayan bilgiler eklenir. Yıllık rapor her hesap döneminin bitimini takip eden 3 ay içinde KAP'ta ilan olunur. Özel fonlara ve serbest yatırım fonlarına ilişkin bağımsız denetim raporları ayrıca katılma payı sahiplerine 15 iş günü içinde iadeli taahhütlü olarak postayla gönderilir. Yatırım fonların portföy bileşiminin varlık türleri itibariyle belirli dönemlerde İMKB bülteninde yayımlanmasına ilişkin esaslar SPK tarafından belirlenir. Serbest yatırım fonlarının ara mali tablolarının bağımsız denetimden geçirilmesi, SPK'na gönderilmesi ve ilanı gerekmez.³⁷

Bilgi verme yükümlülüğü

Kurucu ve yönetici iştiraklerinin unvanları, adresleri, iştirak oranları ile kendi iştiraklerine ilişkin bu bilgileri her yılın ocak ayında ve bunlardaki değişikliklerin meydana geldiği tarihten itibaren 6 işgünü içinde SPK'na yazılı olarak bildirmekle yükümlüdür. SPK, gerektiğinde normal sürelerle bağlı olmaksızın yatırım fonları hakkında bilgi verilmesini isteyebilir. Ayrıca; savaş, ekonomik kriz, iletişim

³⁷ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı, Seri VII, No:10 Yatırım Fonlarına ilişkin Esaslar Tebliği, madde 46.

sistemlerinin çökmesi, menkul kıymetlerin ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, söz konusu olaylarla ilgili olarak tasarruf sahiplerine bilgi verilir.³⁸

Reklam ve ilanlara ilişkin esaslar

Her tür yazılı, sesli ve görüntülü basın yayın ilanları, bilgi işlem ortamında verilen ilanlar, belirsiz sayıdaki kişiye yapılan her tür mektup, çağrı, broşür, afiş ve bunlara benzer nitelikteki reklam ve ilanlarda aşağıda belirlenen ilkelere uyulur.

- a) Halkı yanıltıcı ve aldatıcı bilgi ve tecrübe noksanlıklarını istismar eder tarzda ifadelere yer verilmez,
- b) Mevzuatın izin vermediği vaad ve taahhütlerde bulunulamaz,
- c) Objektiflikten uzak bilgi verilemez,
- d) Asgari gerekliliği olan bilgiler gizlenemez,
- e) Katılma belgesi fiyatını etkileyebilecek abartılı şekilde yazı, görüntü ve resimlere yer verilemez.
- f) İçtüzüğe ve izahnameye aykırı nitelikte bilgiye yer verilemez.
- g) Reklam ve ilan metinlerinde; yatırım fonu, kurucu ve yönetici hakkında “en büyük”, “en iyi”, “en güvenilir”, “en çok kazandıran”, “en sağlam” ve buna benzer subjektif ve abartılı bir imaj yaratmaya yönelik ifadelere yer verilmez.

³⁸ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı, Seri VII, No:10 Yatırım Fonlarına ilişkin Esaslar Tebliği, madde 47.

h) Reklam ve ilanlarda; fonun mali durumuna, portföyüne, getirisine, sektördeki yerine, diğer yatırım araçları ile karşılaştırılmasına veya getirisinin benzer nitelikteki fonlarla karşılaştırılmasına ilişkin sayısal veriler, yatırım fonuna, kurucuya, yöneticiye ilişkin “en yüksek işlem hacmi olan”, “en çok müşterisi olan”, “portföyü en büyük” veya buna benzer resmi verilerle kanıtlanması mümkün olan ifadeler, ancak bu yargılara ulaşmayı sağlayabilecek kaynaklar referans gösterilmek suretiyle kullanılabilir. Fonların getirilerine ilişkin reklamlar için: Seri: V, No:60 sayılı “Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” ile belirlenen hükümler uygulanır. Portföyün büyüklükleri ile ilgili veriler, resmi kaynaklardan referans gösterilerek yayımlanabilir.

i) İlan ve reklamlarda, ölçeklerde farklılık yaratmak suretiyle görsel olarak yatırımcıyı yanıltıcı grafik ve şekiller kullanılamaz.

j) İlan ve reklamlarda herhangi bir kuruluşun fonun garantisi olduğunu ima eden ibarelere yer verilemez. Garantili yatırım fonları için garantör tarafından verilen garanti bu madde kapsamında değildir.

Reklam ve ilanlar yayımını takip eden 7 iş günü içerisinde SPK’ya gönderilir.

Özel fonlara ve serbest yatırım fonlarına ilişkin olarak her ne suretle olursa olsun reklam ve ilan verilemez.³⁹

³⁹ Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı,Seri VII, No:10 Yatırım Fonlarına ilişkin Esaslar Tebliği, madde 48.

İKİNCİ BÖLÜM

HEDGE FONLAR VE MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARININ TARİHİ GELİŞİMİ VE SERMAYE PİYASASI ÜZERİNE ETKİLERİ

2.1. Hedge Fonların Tanımı, Kapsamı Ve Tarihi Gelişimi

Hedge fon, varlıklı kişilerden ve büyük kuruluşlardan toplanan fonları, getiri sağlamaya ve sermayeyi değerlendirme amacına yönelik olarak oluşturulmuş finansal varlık alım satımında kullanan özel bir yatırım fonudur. Diğer yatırım araçlarının tersine hedge fonlar, bir gösterge endeksle karşılaştırılan getiri sağlamak yerine, kesin ve sürekli getiri sağlamaya odaklanmıştır. Başka bir ifade ile hedge fonlar, sektör göstergelerine veya endeksin performansına bakmaksızın kesin getiri arayışı içindedir. Kesin getiriyi sağlayabilmek için de atılan stratejiler uygulamaktadır. Risk/getiri profilini yükseltmek için açığa satış, türev ürünlerin alım satımı ve kaldıraç (borçlanma) kullanmak gibi pozisyon alırlar. Bu özellikleri ile hedge fonlar oldukça özel, değişken ve açık uçlu bir yatırım ortaklığı olarak da tanımlanabilir.⁴⁰

Mutlak getiri fikri hedge fonları tanımlayan ifadelerden biridir. Çünkü yöneticiler getiriyi elde edebilmek için çok çeşitli ve birbirinden farklı stratejileri tercih etmekte özgürdürler. Hedge fon yöneticileri geleneksel yatırım olarak, hisse senedi, sabit getirili varlıklar, döviz, emtialar ve türev ürünleri de dahil olmak üzere geniş bir alanda yatırım yapmak için büyük bir esnekliğe sahiptirler. Ancak yatırım yapabilmeye büyük bir esnekliğe sahip olmalarına rağmen, yöneticilerin büyük çoğunluğunun diğer sınırlı ürünler ve piyasalara göre yeterli tecrübe ve özel becerilere sahip olmaları gerekmektedir. Hedge fonlar bu farklı stratejilerine rağmen, mutlak getiri arayışı yanında bazı önemli ortak özelliklere de sahip olmalıdırlar.

⁴⁰ Nurgül Chambers, Niğde Üniversitesi İİBF Dergisi, Haziran 2008, Cilt:1, Sayı:1, s. 5.
http://iibf.nigde.edu.tr/dergi/2008_1_makaleler/2.pdf (erişim:28.05.2012)

Hedge fonların özellikleri şu şekilde sıralanabilir:

- Kredili alım veya yatırım payında kaldıraç kullanabilme,
- Bireysel menkul kıymetlerin yanı sıra tüm pazarlarda veya pazar segmentleri için açığa satış tekniklerinin uygulanması,
- Hedging veya kaldıraç yönlü pozisyonlar alma amacı için türev ürünlerin uygulanması,
- Kendi stratejisi ve performans esaslı tazminatına dayalı yönetici tarafından belirgin yatırım.⁴¹

Hedge fonların en belirgin ve diğer fonlardan ayrıldığı özelliği, herhangi bir yasal sınırlamaya tabi olmamasıdır. Bu nedenle her türlü yatırım stratejisini ve yatırım enstrümanını kullanabilirler.⁴²

Hedge fonlar bir taraftan kesin getiri garantisi verirken; diğer taraftan kayıt altında olmama, yatırım pozisyonları, likidite ve aldıkları ücret konularında özgürdürler. Hedge fonlar, yatırımcılarına ortalama riskin üzerinde olağanüstü kazançlar sağlama olasılığını sunarken, büyük risklerde almaktadırlar.⁴³

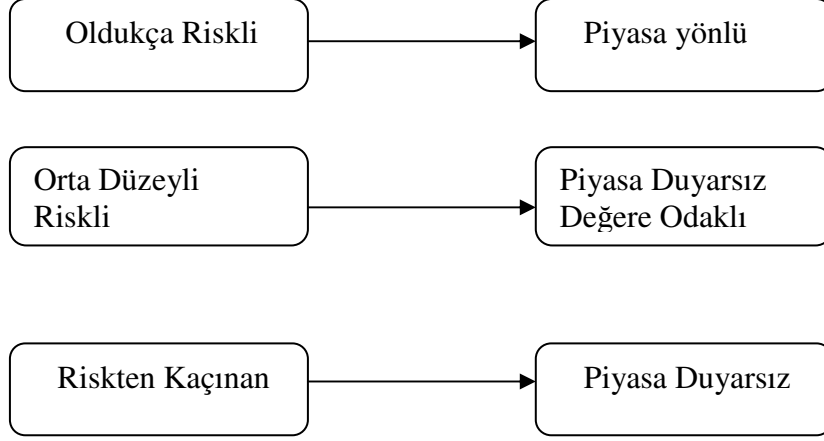
⁴¹ Gülcan Çağlı, Seyyed Rouhollah Hosseini, Türkiye’de Kurulan Hedge Fonlar ve Performans Analizi Uygulaması, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü E-Dergisi, Sayı.1, Temmuz 2011, s.4-5.

⁴²Serkan Çağlayan, Dünyada ve Türkiye’de Hedge Fonlar ve Uygulanabilirliği, http://www.finanskulup.org.tr/assets/maliyefinans/81/Serkan_Cankaya_Dunyada_Turkiyede_Hedge_Fonlar_MFY81.pdf. (erişim:20.06.2012)

⁴³ Nurgül Chambers, a.g.m., s.5.

Hedge fonlar aldıkları risklere göre Şekil.1.2'deki gibi sınıflandırılırlar.

Şekil 1.2. Hedge Fonların Aldıkları Risklere Göre Sınıflandırılması



Kaynak: Chambers, a.g.m. ,s.6.

Oldukça riskli hedge fonlarda öngörülen durumlara yatırım yapılarak genellikle kaldıraçtan yararlanır. Bu şekilde yüksek getiri sağlanır. Orta düzeyli riskli hedge fonlar, piyasaya duyarsız hedge fonlardır. Bu fonlar uzun süreli stratejilere yatırım yaparak değere odaklanır. Riskten kaçınan hedge fonlar ise volatilitesi düşük olan ve istikrarlı getiri sağlayan hedge fonlardır.⁴⁴

⁴⁴ Sevgi Özçelik, Yabancı Yatırım Fonlarının İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Üzerindeki Etkisi, İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul,2010, s.35.

Hedge fonların sahip olduğu avantaj ve dezavantajlar aşağıda kısaca özetlenmektedir.

Tablo 1. Hedge Fonların Avantajları ve Dezavantajları

| | Avantajları | Dezavantajları |
|-------------------------|--|---|
| Alternatif Stratejileri | Fon yöneticilerinin tam özgür olması | Yönetici tabanlı risklerin yüksek olması |
| Likidite | Fon yöneticisinin günlük ya da haftalık nakit akışlarıyla uğraşmak zorunda kalması | Potansiyel müşterileri kaybetmek |
| Mutlak Getiri | Düşen piyasa koşullarında iyi performans fırsatı | Yükselen piyasalarda kötü performans olasılığı |
| Ücretlendirme | Performans ücreti, yönetilen varlığın büyümesi için olan bir teşviktir | Performans ücreti daha fazla risk almayı teşvik eder |
| Yapıları | Hızlı ve rahat karar verebilmeleri | Eldeki konuyla ilgili daha az fikre sahip olmaları ve zor karar verebilmeleri |

Kaynak: M.Ü Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü E-Dergi Sayı:1 Temmuz 2011

Hedge fonlar, oldukça kısa bir süre içerisinde finansal piyasaların temel araçlarından biri haline gelmiştir. Bir zamanlar sadece zengin bireysel yatırımcıların kullanımına sunulan riskli alternatif yatırım araçlarından biri olarak algılanırken artık daha geniş kesimlere hitap eden oldukça cazip bir yatırım seçeneği haline gelmektedir. Dünyada oldukça yaygın halde kullanılmaya başlanan, ancak Türkiye’de fazla tanınmayan Hedge Fonların kökeni 1949 yıllarına kadar dayanmaktadır. İlk modern hedge fon 1949 yılında Alfred Winslow Jones tarafından kurulmuştur.

Hedge fonların ortaya çıkış sürecinde yer alan bir başka isim ise Michael Steinhardt’tır. 1967 yılında; Michael Steinhardt, Fine, Berkowitz & Şirketi ve sekiz çalışan ve 7.7 milyon dolar başlangıç sermayesi ile yatırımına başlamıştır. Steinhardt, kariyerine bir hisse senedi toplayıcısı olarak başlamış ve sonra fonları yön değiştirerek multi-strateji fonlarına dönüşmüştür.

Sayıları her geçen gün artan hedge fonlar ilk ciddi darbeyi 1970’lerin başlarındaki fiyat düşüşlerinin olduğu dönemde almıştır. Bu dönemde birçok hedge fon

tasfiye edilmiş ve 1980'lerin başına kadar hedge fonlara talep olamamıştır. 1990'lara gelindiğinde ise hedge fonlara olan ilgi tekrar canlanmıştır. 1998 yılı sonunda hedge fon sayısı 3500 adete ve toplam varlık büyüklüğü 1 trilyon dolara ulaşmıştır.

Günümüzde Long-Term Capital Management'ın (LTCM) iflası ve son dönemlerde Bear Stearns'ın iki hedge fonunu kurtarmak için mortgage destekli menkul kıymetlerin değerini düşürmek zorunda kalması hedge fonlar ile ilgili yaşanan önemli olumsuzluklara örnektir. Bu olumsuz uygulamaların ardından bazı ülkelerde düzenleyici ve finansal baskılar sonucunda hedge fonlar ile ilgili finansal piyasalarda oluşabilecek potansiyel riskler detaylı incelenmeye başlanmış, hedge fonların verimliliği ve performansı önemli konular arasında yer almıştır.⁴⁵

Türkiye'de hedge fonlarla ilgili yasal düzenlemeler Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37 ve 38. maddelerinde "Yatırım Fonları" başlığı altında 22 Eylül 2006 tarihinde Resmi Gazetede yayınlanan Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Seri:VII, No:29) ile yapılmıştır. Bu tebliğde on-shore olarak kurulan Hedge Fonlar "Serbest Yatırım Fonları" olarak adlandırılmaktadır. Fonun tanımı ise "Katılma Payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan fonlar" olarak yapılmaktadır.

Hedge fonların, Türkiye'de kullanılan şekliyle serbest yatırım fonlarıyla ilgili yapılan düzenlemelerin temel amacı elbette Dünya Sermaye Piyasaları'nda meydana gelen hızlı gelişime ayak uydurmaktır. Özellikle Türkiye'nin üyelik aşamasında bulunduğu Avrupa Birliği, sürecinde Türk Sermaye Piyasası'nın hem AB ülkeleriyle hem de diğer ülkelerle rekabet edebilirliğini sağlama açısından oldukça önem arz etmektedir. Ayrıca Türk sermaye piyasalarını global anlamda daha cazip hale getirilmesi ve mevcut finansal ürün çeşitliliğinin artması yönünden faydalı olması amaçlanmıştır. Ayrıca vadeli işlemler ve türev ürün piyasalarının gelişimine katkıda

⁴⁵ Sevgi Özçelik, Yabancı Yatırım Fonlarının İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Üzerindeki Etkisi, İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul,2010, s.30-32.

bulunması hedeflenmektedir.⁴⁶ Ancak; ülkemizde hedge fonlarla ilgili piyasanın yeterince gelişmemiş olması, hedge fonlara olan talebin yetersizliği, yatırımcıların fonlarla ilgili yetersiz bilgi ve tecrübeye sahip olmaları, düşük regülasyon ve vergi rejimine sahip offshore ülkelerde hedge fonların kurulmasının cazip olması, az sayıda yetenekli hedge fon yatırımcısının olması gibi sorunlarla karşılaşabilmektedir.⁴⁷

2.2. Hedge Fonların Menkul Kıymet Yatırım Fonları İle Karşılaştırılması

Hedge fonlar yatırımcıların yöneticiye güvenerek paralarını teslim etmeleri, halka arz edilmiş finansal varlıklara yatırım yapmaları ve bir havuzda toplanmaları gibi menkul kıymet yatırım fonları arasında benzerlikleri bulunmasına rağmen; aralarında çok önemli farklılıklar da mevcuttur.

Hedge fonlar ile menkul kıymet yatırım fonlarının karşılaştırılması aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

⁴⁶ Serkan Çağlayan, Dünyada ve Türkiye’de Hedge Fonlar ve Uygulanabilirliği, http://www.finanskulup.org.tr/assets/maliyefinans/81/Serkan_Cankaya_Dunyada_Turkiyede_Hedge_Fonlar_MFY81.pdf. (erişim:20.06.2012)

⁴⁷ Gülcan Çağıl, Seyyed Rouhollah Hosseini, Türkiye’de Kurulan Hedge Fonlar ve Performans Analizi Uygulaması, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü E-Dergisi, Sayı.1, Temmuz 2011, s.6.

Tablo:2 Hedge Fonlar ve Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Karşılaştırılması

| HEDGE FONLAR | M.K. YATIRIM FONLARI |
|---|---|
| Hem kısa hem de uzun yatırım şeklinde olabilir. | Sadece uzun yatırım söz konusudur. |
| Kaldıraç kullanılır. | Kaldıraç kullanılmaz. |
| Yüksek performans, performansa dayalı ücret söz konusudur. | Düşük performans, %'ye dayalı performans bulunmaktadır. |
| Fon yönetici ile ortaklık içerir, | Fon yönetici ile ortaklık içermez. |
| Future ve diğer türevler kullanılabilir. | Türev kullanımı hedge fonlara göre sınırlıdır. |
| Geniş bir yatırım alanı mevcuttur. | Sınırlı yatırım alanı mevcuttur. |
| Büyük nakitlere sahip olunabilir. | Yatırımda kalmak için nakit gereklidir. |
| Mutlak kar hedeflenir. | Nispi gelir hedeflenir. |
| Yatırımcı girişi düzenlenmiş ve kendisi daha az düzenlemeye sahiptir. | Hedge fonlara göre daha fazla düzenleme ve denetim mevcuttur. |

Kaynak: M.Ü Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü E-Dergi Sayı:1 Temmuz 2011

2.3. Türkiye’de Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Tarihi Gelişimi

Yatırım fonlarının Türkiye’deki gelişim süreci, gelişmiş ülkelere kıyasla oldukça yavaş olmuştur. Bu, finansal piyasaların teknik ve yasal alt yapıdan yoksun olmasından kaynaklanmaktadır.

Az gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin ekonomide karşılaştığı en önemli sorunlardan biri tasarrufların yetersizliğidir. Türkiye için de önemli olan bu sorunu

gidermek üzere 1960’lardan başlayarak yatırım fonlarının kurulması gündeme gelmiştir.⁴⁸

“Birinci Beş Yıllık Kalkınma Planı’nda” halkın elinde atıl bir halde bulunan paraların yatırım fonlarına sevk edilmesi öngörülmüştür. 1961 ve 1963 yıllarında ise Banka ve Ticaret Hukuku Araştırma Enstitüsü tarafından Ticaret ve Banka Haftası adı altında yapılan tartışma programlarında bu müessesenin tanıtılması amacıyla “Inverstment Trust” konu edilmiştir.⁴⁹

Birkaç başarısız deneme dışında yatırım fonu kurma konusundaki çalışmalar o yıllarda istenen düzeye ulaşamamıştır. 24 Ocak 1980 Kararları ile Türkiye’de yeni bir döneme geçilmiş ve ekonominin her alanında serbestleşmeye yönelik politikalar izlenmeye başlanmıştır. 1980’li yıllar, piyasa dinamiklerinin belirleyici olacağı yeni çevrenin yasal ve kurumsal altyapısının oluşturulmasıyla geçmiştir. Bu çerçevede; 1981 yılında 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun çıkarılmasını takiben 1982 yılında Sermaye Piyasası Kurulu oluşturulmuş, ardından 1986 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası faaliyete başlamıştır. Yatırım fonları da bu gelişmenin sonucu olarak ortaya çıkan bir finansal araç olmuştur.⁵⁰

Ülkemizde ilk yatırım fonu uygulaması 1979 yılının Haziran ayında başlamıştır. 1975 yılında anonim şirket haline gelen ve kısa adı Meban olan Menkul Değerler – Bankacılık ve Anonim Şirketi’nin 15 Kasım 1979 tarihli sözleşme değişikliğinde “yatırım fonu oluşturmak” yer almaktaydı. O tarihte “Menkul Değerler Bankerlik ve Finansman A.Ş. bünyesinde Meban Yatırım Fonu adıyla kurulan bu fon ve bunların katılma belgeleri üç dilim halinde piyasaya sürülerek tedavül edilmiştir.⁵¹ Belgelerin değer artışları her ay gazetelerle kamuoyuna duyurulmuştur. Ancak bununla

⁴⁸ Mert Ural, a.g.e., s.11.

⁴⁹ Setenay Dilek, Türkiye’de Menkul Kıymet Yatırım Fonları ve Avrupa Birliği’ne Entegrasyonu, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2008, s.23.

⁵⁰ Halil Kıymaz, Yatırım Fonlarının Performans Değerlendirmesi. İktisat, İşletme ve Finans Dergisi, Cilt:17, Sayı:138, Eylül 1997, s.23.

⁵¹ Tuncay Artun, Bir Yatırım Fonu Öyküsü, Para ve Sermaye Piyasası Dergisi, Kasım 1986, Sayı:93, s.38.

birlikte, bu fonda sadece menkul kıymet portföyü işletmemeleri ve fonda yer alan paraları hangi oranda hangi değerlere yatırım yaptıklarını da belirtmemelerinden dolayı, gerçek manada bir yatırım fonu olduğu kabul edilmemektedir.⁵²

Menkul Kıymet Yatırım Fonları'nın Türkiye'deki piyasalarda işlem görmesinin gecikmesinde başlıca üç önemli neden vardır. Bunlar;

1. İMKB'nin açılmamış olmasıdır. Borsa faaliyete geçmediği için menkul değer alım satımları rayiç bedel üzerinden yapılamamıştı. Ayrıca kurulacak bir fona yasal yoldan portföy oluşturmak olanaksızdı.
2. Sermaye Piyasası Kurulu'nun katılma belgelerinin halka arzına dair tebliğinin gecikmiş olmasıdır. Bu tebliğ ancak Aralık 1986'da yayımlanmıştır.
3. Diğer bir neden, vergi yasalarından kaynaklanmıştır. Kurumlar Vergisi'nden muaf olan fonlar, Gelir Vergisi Kanunu'nun 94.maddesine göre %10 stopaja tabi olmalarının fonlara ilgiyi azaltacağı düşüncesiyle kurumlar/kurucular katılma belgesi ihraç edememişlerdir. Bu sorun Ağustos 1987'de giderilebilmiş ve katılma belgelerinin halka arzı başlamıştır.⁵³

Türk Sermaye Piyasası, yatırım fonlarıyla ilk kez 1987 yılında tanışmıştır. Ancak yatırım fonu sayılarında ve portföy büyüklüklerindeki önemli artış 1993 yılında görülmüştür. 13 Temmuz 1987 tarihinde İş Bankası "İş Yatırım" başlıklı "B Tipi Likit Fonu" kurmuş ve bu tarihten itibaren Kasım 1988 sonuna kadar geçen süre içerisinde Türkiye'de 10 banka tarafından 17 Menkul Kıymet Yatırım Fonu kurulmuştur. İş Bankası'nı Yapı Kredi Bankası, Garanti Bankası ve Esbank izlemiştir.⁵⁴

⁵² Zühtü Ayaç, Sermaye Piyasası Hukuku ve Hisse Senetleri, Banka ve Ticaret Hukuku Araştırma Enstitüsü Yayınları, Ankara, 1988, s.32.

⁵³ Şaban Uzun, Türkiye'de Yatırım Fonları ve Denetimi, Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, Sayı:11, 1994, s.280-281

⁵⁴ Ayser Çetin, Türkiye'de İşlem Gören Yatırım Fonlarının Risk Odaklı Performans Ölçümü, Zonguldak Karaelmas Üniversitesi, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, Zonguldak, 2010, s.28.

Tablo 3: Türkiye’de İlk Kurulan Yatırım Fonlarının Kuruluş Tarihine Göre Sıralaması (1987-1988)

| SIRA NO | KURUCU BANKA | FONUN ADI | KATILMA BELGESİ ÇIKIŞ TARİHİ | FON TUTARI (Milyar TL) |
|---------|------------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------|
| 1 | Türkiye İş Bankası A.Ş. | İş Yatırım | 13.07.1987 | 10 |
| 2 | Uluslar arası End. Ve Tic. Bankası | İnterfon 1 | 19.09.1987 | 5 |
| 3 | Uluslar arası End. Ve Tic. Bankası | İnterfon 2 | 14.12.1987 | 5 |
| 4 | İktisat Bankası A.Ş. | İktisat Yatırım 1 | 16.09.1987 | 5 |
| 5 | İktisat Bankası A.Ş. | İktisat Yatırım 2 | 10.02.1988 | 5 |
| 6 | Garanti Bankası A.Ş. | Garanti Yatırım 1 | 22.10.1987 | 5 |
| 7 | Eskişehir Bankası T.A.Ş. | Esbank Fon | 16.11.1987 | 5 |
| 8 | Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. | YKB Yatırım Fonu | 02.11.1987 | 10 |
| 9 | Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. | YKB Sektör Fonu | 07.03.1988 | 7 |
| 10 | Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. | YKB Hisse Fonu | 07.03.1988 | 1 |
| 11 | Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. | YKB Kamu Fonu | 07.03.1988 | 5 |
| 12 | Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. | YKB Likit Fonu | 07.03.1988 | 10 |
| 13 | Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. | YKB Karma Fonu | 07.03.1988 | 5 |
| 14 | Dışbank-Türk Ticaret Bankası A.Ş. | Dışbank Mavi Fon | 28.06.1988 | 3 |
| 15 | T. Tütüncüler Bankası | Tütünbank Fon | 04.07.1988 | 5 |
| 16 | T. Vakıflar Bankası A.O. | Vakıfbank Fon | 09.05.1988 | 5 |
| 17 | Chemical Mitsui Bank A.Ş. | Cembank Fon | 15.07.1988 | 2 |

Kaynak: Türkiye’de Yatırım Fonları ve Son Gelişmeler (Tebliğ ve Panel), İstanbul Araştırma Vakfı, s.89-90 (<http://eprints.sdu.edu.tr/303/1/TS00467.pdf> 11.11.2012)

13 Temmuz 1987 tarihinden itibaren yatırım fonlarının sayısı hızla artmıştır. 1990 yılında 71 olan fon sayısı 1992 yılında 78’e, 1994’te 90’a, 1997 yılında 156’ya yükselirken 2001 yılında 293’e yükselmiştir.⁵⁵

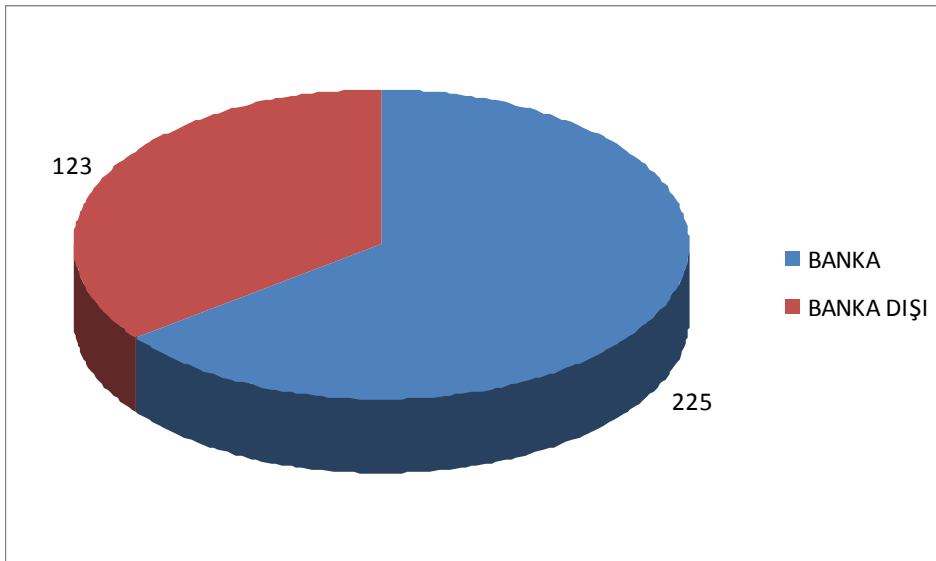
Sektöre giriş olanaklarının genişletilmesinin rekabeti artıracığı düşüncesiyle 1992 yılında yatırım fonu kurma yetkisi bankalar dışındaki kurumlara da verilmiştir. Türkiye’de bir aracı kurumun kurduğu ilk fon 1993 yılında “Atafon” adıyla Ata Menkul Kıymetler tarafından kurulmuştur. Ancak 1996 yılı sonu itibariyle bakıldığında, Türkiye’de sermaye piyasası faaliyetlerinin yeterince derinleşmemiş olması, portföy yönetiminde önemli eksikliklerin bulunması ve piyasa riskinin yüksek olması nedeniyle yatırım fonu kurucuları ağırlıklı olarak bankalar olmuştur.

⁵⁵ SPK Aylık Bülten 2005-Aralık

Sermaye hareketlerinin liberalizasyonu ile birlikte uluslararası finansal piyasalardaki sınırlar ortadan kalkmış ve sermaye akımları hızla artmıştır. Yatırımcılar portföy çeşitlendirmesi yapmak ve riski azaltmak amacıyla portföyelerine yabancı hisse senetlerini dahil etmeye başlamışlardır. Ancak, ekonomik durgunluk ve kriz dönemlerinde yabancı borç verenlerin verdikleri borçların hemen ödenmesini istemeleri, gelişmekte olan ülkeler için büyük finansal yükler oluşturmuştur.⁵⁶

Türkiye'deki yatırım fonlarının yapısı da gelişmiş ülkelerin yatırım fonları ile benzerlik göstermektedir. Yatırım fonları katılma belgesi karşılığında fon toplamakta ve yönetmektedir. Bu menkul kıymetler, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) nezdinde saklanmaktadır. Yatırım fonları Sermaye Piyasası Kurulu'nun yanı sıra bağımsız denetim kuruluşlarınca da denetlenmektedir.⁵⁷

Grafik:1: Kurucularına Göre Yatırım Fonları (Ekim 2012)

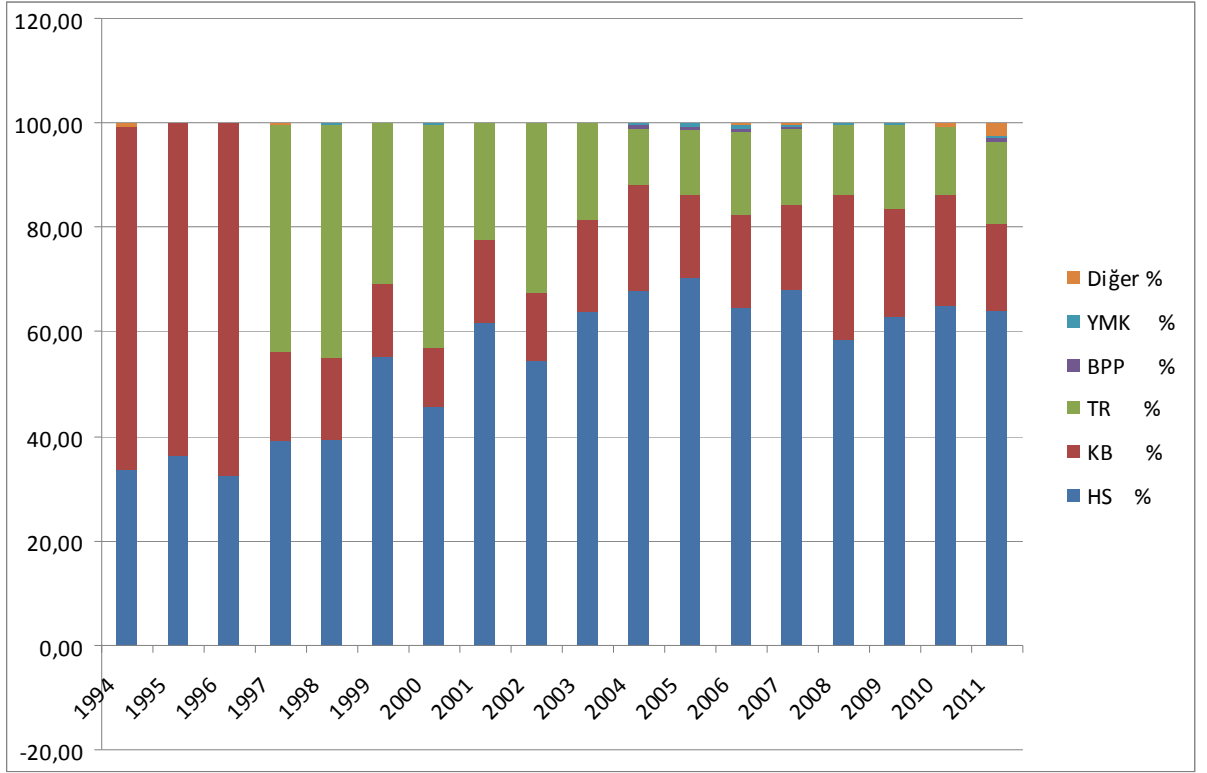


Kaynak: <http://www.fonmarket.com/analiz/kurum/>(erişim:01/11/2012)

⁵⁶ Ayşe Yüce, Türkiye'de Liberalizasyon Hareketlerinin Hisse Senedi Fiyatlarına Etkisi, İMKB Dergisi, Cilt:1, Sayı:4, 1997, s.1.

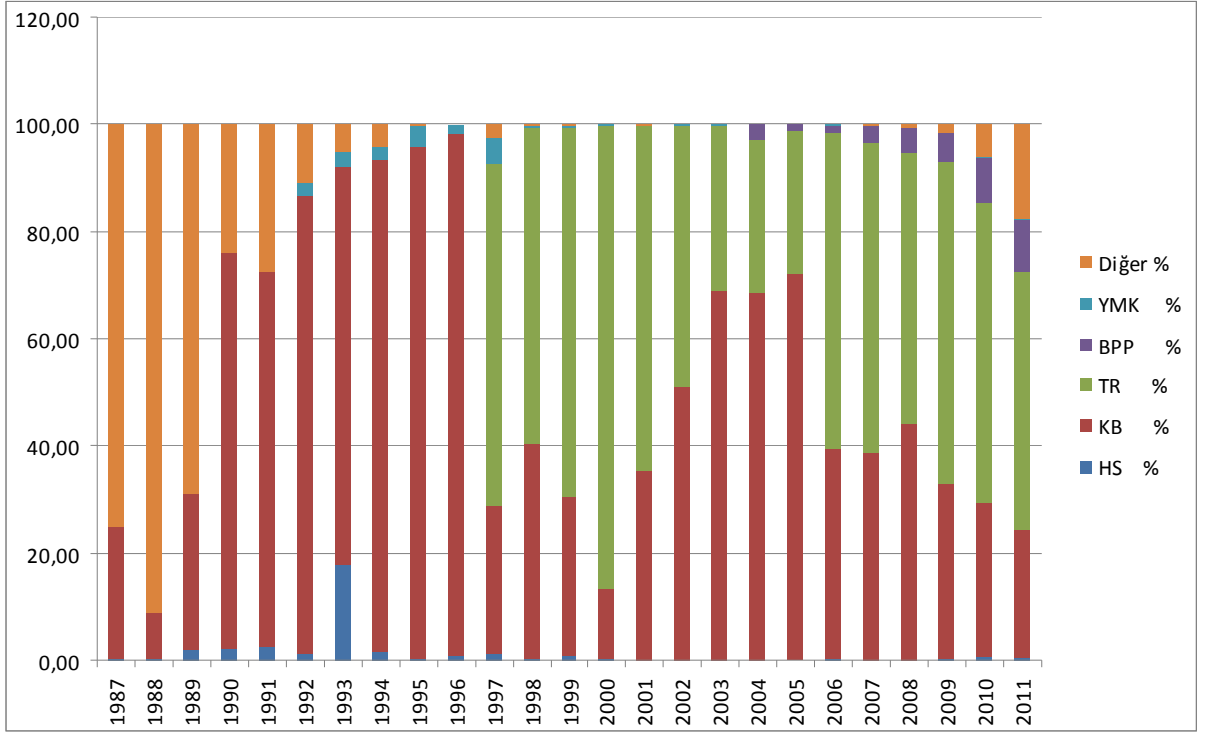
⁵⁷ Mert Ural, a.g.e., s.12.

Grafik 2: A Tipi Fonların Portföy Dağılımları (1994-2011)



Kaynak: SPK Aylık Bülteni, Haziran 2012

Grafik 3: B Tipi Fonların Portföy Dağılımları (1987-2011)



Kaynak: SPK Aylık Bülteni, Haziran 2012

Tablo 4: 31.10.2012 itibariyle Türkiye’de Kurulu Bulunan Menkul Kıymet Yatırım Fonları

| Fon Kodu | Fon Ünvanı | Fon Tipi | Fon Türü | Toplam Değer (TL) | Birim Pay Değeri (TL) | Dolaşımdaki Pay Sayısı | Yatırımcı Sayısı | Hisse Senedi (%) | Kamu Borçlanma Senedi (%) | Ters Repo (%) | Borsa Para Piyasası (%) | Yabancı Menkul Kıymet (%) | Diğer (%) |
|----------|--|------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|------------------|------------------|---------------------------|---------------|-------------------------|---------------------------|-----------|
| FUS | A.B.D. HAZİNE BONOSU DOLAR B TİPİ BORSA YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Endeks Fon | 17.947.021,14 | 179,47021 | 100.000 | 0 | 0 | 0 | 0,37 | 0 | 99,63 | 0 |
| ACD | ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 14.623.186,63 | 0,159991 | 91.399.908 | 32 | 49,31 | 8,76 | 1,76 | 15,1 | 0 | 25,07 |
| ACH | ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 222.747,25 | 0,018875 | 11.801.415 | 11 | 59,7 | 0 | 11,69 | 0 | 0 | 28,6 |
| ACK | ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 6.885.149,47 | 0,020688 | 332.806.026 | 15 | 41,74 | 28,38 | 0 | 7,93 | 0 | 21,95 |
| AYT | AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 5.579.662,04 | 0,044931 | 124.183.790 | 931 | 3,55 | 73,11 | 0 | 3,96 | 0 | 19,37 |
| AES | AKBANK T.A.Ş B TİPİ BİRLEŞİK EMTİA FON SEPETİ FONU | B Tipi Fon | Fon Sepeti Fonu | 4.180.985,60 | 0,009416 | 444.037.000 | 169 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 |
| AK3 | AKBANK T.A.Ş. A TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI HİSSE SENEDİ ALT FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)(BİRİNCİ ALT | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 17.938.020,86 | 1,25651 | 14.276.072 | 1.644 | 92,77 | 4,9 | 0 | 2,33 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|-------------------------|------------------|-----------|---------------|---------|-------|-------|-------|-------|-----|-------|
| | FON) | | | | | | | | | | | | |
| AKU | AKBANK T.A.Ş. A TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI İMKB 30 ENDEKSİ ALT FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)(ÜÇÜNCÜ ALT FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 37.793.810,36 | 0,041857 | 902.923.000 | 1.241 | 92,15 | 0 | 0 | 7,85 | 0 | 0 |
| ADP | AKBANK T.A.Ş. A TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI PREMIUM HİSSE SENEDİ ALT FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)(İKİNCİ ALT FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 6.176.062,71 | 0,084452 | 73.131.180 | 475 | 87,33 | 4,34 | 0 | 8,33 | 0 | 0 |
| AFO | AKBANK T.A.Ş. B TİPİ ALTIN FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeler | 238.052.446,47 | 0,026351 | 9.034.074.000 | 10.999 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| ADE | AKBANK T.A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 49.596.753,49 | 0,08481 | 584.798.553 | 42.632 | 0 | 54 | 2,04 | 0,53 | 0 | 43,42 |
| AFT | AKBANK T.A.Ş. B TİPİ FRANKLIN TEMPLETON ŞEMSIYE FONUNA BAĞLI B.R.I.C. ÜLKELERİ YABANCI MENKUL KIYMETLER ALT FONU(5.ALT FON) | B Tipi Fon | Yabancı Menkul Kıymeler | 24.881.083,22 | 0,010249 | 2.427.760.000 | 1.301 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 |
| AK1 | AKBANK T.A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.895.843.255,08 | 19,247745 | 98.496.903 | 190.448 | 0 | 10,07 | 37,93 | 19,97 | 0 | 32,03 |
| APT | AKBANK T.A.Ş. B TİPİ PREMIUM TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 93.060.691,11 | 0,021135 | 4.403.100.000 | 1.041 | 0 | 54,66 | 0 | 5,86 | 0 | 39,48 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|-------------------------|---------------|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| AK2 | AKBANK T.A.Ş. B TİPİ UZUN VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 97.230.309,18 | 12,652371 | 7.684.750 | 2.989 | 0 | 52,13 | 3,37 | 0 | 0 | 44,51 |
| ATV | AKBANK T.A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI KIRKALTINCI ALT FONU | B Tipi Fon | Koruma Amaçlı Fon | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 96,41 | 0 | 3,59 | 0 | 0 |
| ATZ | AKBANK T.A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI B TİPİ %104 ANAPARA KORUMA AMAÇLI KIRKYEDİNCİ ALT FONU | B Tipi Fon | Koruma Amaçlı Fon | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 99,74 | 0 | 0,26 | 0 | 0 |
| AOY | AKBANK T.A.Ş. ÖZEL BANKACILIK B TİPİ DENGELİ YAB. MEN.KIY. FONU | B Tipi Fon | Yabancı Menkul Kıymeler | 11.929.040,90 | 0,016577 | 719.594.000 | 767 | 12,34 | 0 | 0 | 9,9 | 77,76 | 0 |
| AKE | AKBANK T.A.Ş. ÖZEL BANKACILIK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU (USD EUROBOND) FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 2.336.455,98 | 0,01374 | 170.052.000 | 149 | 0 | 92,15 | 0 | 7,85 | 0 | 0 |
| AFL | AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 605.584,26 | 0,011213 | 54.005.590 | 45 | 0 | 16,44 | 75,41 | 0 | 0 | 8,15 |
| ACL | ALKHAIR CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.031.282,70 | 0,030651 | 33.645.980 | 476 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| ACT | ALKHAIR CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 2.804.412,65 | 0,611226 | 4.588.180 | 26 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ACE | ALKHAIR CAPITAL MEN. DEĞ. A.Ş. A TİPİ KATILIM ENDEKSİ FONU | A Tipi Fon | Endeks Fon | 956.067,28 | 0,147935 | 6.462.770 | 10 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------|---------------|----------|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| AGF | ALTERNATİFBANK A.Ş. A TİPİ ANADOLU GRUBU ÖZEL FON | A Tipi Fon | Ozel Fon | 1.488.920,32 | 0,148892 | 10.000.000 | 1 | 81,63 | 0 | 0 | 14,31 | 0 | 4,06 |
| AN1 | ALTERNATİFBANK A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 450.171,05 | 3,20256 | 140.566 | 29 | 71,53 | 15,13 | 0 | 4,3 | 0 | 9,04 |
| ASA | ALTERNATİFBANK A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 1.219.365,29 | 0,060568 | 20.132.177 | 7 | 81,56 | 0 | 0 | 11 | 0 | 7,43 |
| AND | ALTERNATİFBANK A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 538.981,24 | 1,434289 | 375.783 | 100 | 0 | 18,15 | 0 | 19,6 | 0 | 62,25 |
| ANL | ALTERNATİFBANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 38.964.823,94 | 2,575504 | 15.129.011 | 5.564 | 0 | 0 | 45,03 | 15,43 | 0 | 39,54 |
| ABB | ALTERNATİFBANK A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 573.524,32 | 0,065383 | 8.771.762 | 58 | 0 | 28,28 | 8,33 | 19,09 | 0 | 44,3 |
| ADD | ANADOLUBANK A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 353.627,59 | 0,023914 | 14.787.500 | 1.311 | 94,92 | 0 | 5,08 | 0 | 0 | 0 |
| ADL | ANADOLUBANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 96.062.948,51 | 0,108237 | 887.526.000 | 12.301 | 0 | 92,46 | 2,15 | 0 | 0 | 5,39 |
| IAA | ASHMORE İŞ YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Degisken Fon | 3.299.371,15 | 0,022946 | 143.790.425 | 13 | 89,23 | 0 | 0 | 10,77 | 0 | 0 |
| IAD | ASHMORE İŞ YATIRIM B TİPİ MULTİ STATEJİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 5.818.276,57 | 0,012192 | 477.220.020 | 16 | 4,73 | 86,38 | 0 | 4,56 | 0 | 4,32 |
| AAA | ASYA KATILIM BANKASI A.Ş. A TİPİ AKASYA KARMA FONU | A Tipi Fon | Karma Fon | 335.111,87 | 0,023753 | 14.108.000 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| KBS | ASYA KATILIM BANKASI A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONU | B Tipi Fon | Diger Fon | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|---------------|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| AYA | ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU(HISSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Degisken Fon | 32.279.509,22 | 0,062222 | 518.781.267 | 106 | 99,46 | 0 | 0 | 0,54 | 0 | 0 |
| AAK | ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. A TİPİ KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 8.039.704,52 | 14,653693 | 548.647 | 72 | 50,72 | 49,28 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AED | ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 12.115.849,51 | 0,013101 | 924.806.960 | 44 | 0 | 35,88 | 0 | 0,46 | 0 | 63,66 |
| ATD | ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 21.472.539,83 | 1,173394 | 18.299.520 | 116 | 0 | 88,02 | 0 | 5,85 | 0 | 6,13 |
| AAL | ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 76.845.073,66 | 0,268859 | 285.818.852 | 6.169 | 0 | 54,19 | 25,17 | 8,46 | 0 | 12,18 |
| AUT | ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI KISA VADELİ TEHVİL VE BONO ALT FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 103.672,41 | 0,010477 | 9.895.279 | 8 | 0 | 47,18 | 0 | 14,46 | 0 | 38,36 |
| ATT | ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 30.087.029,40 | 0,04431 | 679.016.998 | 133 | 0 | 97,02 | 0 | 0,27 | 0 | 2,7 |
| RPA | ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. RHEA PORTFÖY ATA YATIRIM BÜYÜME AMAÇLI A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 268.641,22 | 0,010117 | 26.553.873 | 8 | 32,59 | 0 | 67,41 | 0 | 0 | 0 |
| BPB | BANKPOZİTİF KREDİ VE KALKINMA BANKASI A.Ş. B TİPİ | B Tipi Fon | Likit Fon | 482.444,12 | 0,021407 | 22.536.790 | 3.153 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|-------------------|--------------|----------|-------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | LİKİT FON | | | | | | | | | | | | |
| BAT | BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 125.039,56 | 0,008375 | 14.930.853 | 35 | 23,2 | 38,72 | 0 | 26,97 | 11,11 | 0 |
| BAA | BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ ALTIN VE ENERJİ KARMA FONU | A Tipi Fon | Karma Fon | 622.270,01 | 0,018253 | 34.091.000 | 0 | 49,2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50,8 |
| BZI | BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU | A Tipi Fon | Sektor Fonu | 272.970,79 | 0,022835 | 11.954.000 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BDJ | BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. DOW JONES DJİM TÜRKİYE A TİPİ BORSA YATIRIM FONU | A Tipi Fon | Endeks Fon | 1.887.161,86 | 14,51663 | 130.000 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DTD | DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Degisken Fon | 388.664,99 | 0,010466 | 37.135.700 | 25 | 98,68 | 0 | 1,32 | 0 | 0 | 0 |
| DTF | DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 130.699,62 | 0,014082 | 9.281.600 | 6 | 23,27 | 40,89 | 35,84 | 0 | 0 | 0 |
| DMB | DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 3.650.769,13 | 0,017069 | 213.877.500 | 294 | 0 | 16,4 | 83,6 | 0 | 0 | 0 |
| DZK | DENİZBANK A.Ş. A TİPİ AFİLİ BANKACILIK KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 313.491,36 | 0,363679 | 862.000 | 78 | 35,2 | 31,75 | 33,06 | 0 | 0 | 0 |
| DZA | DENİZBANK A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 1.774.220,30 | 0,264434 | 6.709.500 | 193 | 67,63 | 0 | 32,37 | 0 | 0 | 0 |
| DAH | DENİZBANK A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 906.726,23 | 0,121107 | 7.487.000 | 173 | 87,56 | 0 | 12,44 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|----------------------|----------------|-----------|---------------|---------|-------|-------|-------|---|---|-------|
| DZE | DENİZBANK A.Ş. A TİPİ İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 4.970.410,26 | 0,042355 | 117.351.000 | 424 | 90,35 | 0 | 9,65 | 0 | 0 | 0 |
| DEA | DENİZBANK A.Ş. B TİPİ AFİLİ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 1.459.679,36 | 0,011286 | 129.339.500 | 212 | 6,47 | 49,24 | 27,18 | 0 | 0 | 17,11 |
| DBA | DENİZBANK A.Ş. B TİPİ ALTIN FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıyme | 17.850.432,14 | 0,01482 | 1.204.482.000 | 8.131 | 0 | 0 | 1,37 | 0 | 0 | 98,63 |
| DZF | DENİZBANK A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN BİRİKİM YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 3.427.443,41 | 0,643349 | 5.327.500 | 140 | 47,99 | 35,5 | 0,15 | 0 | 0 | 16,37 |
| DLY | DENİZBANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 613.922.750,25 | 0,441724 | 1.389.833.300 | 176.234 | 0 | 0 | 76,83 | 0 | 0 | 23,17 |
| DZT | DENİZBANK A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 19.169.922,72 | 0,489603 | 39.154.000 | 1.926 | 0 | 87,06 | 0,53 | 0 | 0 | 12,41 |
| DBP | DENİZBANK A.Ş. ÖZEL BANKACILIK B TİPİ PERFORMANS DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 3.670.960,66 | 0,01635 | 224.524.500 | 69 | 13,67 | 11,67 | 51,92 | 0 | 0 | 22,73 |
| DBB | DENİZBANK A.Ş. ÖZEL BANKACILIK B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 1.794.525,55 | 0,01282 | 139.982.500 | 54 | 0 | 40,48 | 23,1 | 0 | 0 | 36,42 |
| DJA | DOW JONES İSTANBUL20 A TİPİ BORSA YATIRIM FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 28.844.311,64 | 22,187932 | 1.300.000 | 0 | 92,97 | 6,89 | 0,14 | 0 | 0 | 0 |
| ECA | ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN ANALİZ FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 2.172.056,83 | 0,069662 | 31.179.806 | 96 | 89,8 | 0 | 10,2 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|---------------|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|---|---|-------|
| EC2 | ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ő. A TİPI DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 3.099.309,30 | 2,922184 | 1.060.614 | 135 | 62,35 | 0 | 37,65 | 0 | 0 | 0 |
| ECH | ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ő. A TİPI HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 9.492.101,27 | 0,018259 | 519.845.068 | 85 | 77,48 | 0 | 22,52 | 0 | 0 | 0 |
| EBD | ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ő. B TİPI BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 1.614.201,32 | 0,011657 | 138.467.843 | 43 | 0 | 81,93 | 18,06 | 0 | 0 | 0 |
| ECV | ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ő. B TİPI KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 48.746.159,34 | 0,044527 | 1.094.733.080 | 3.655 | 0 | 61,5 | 28,36 | 0 | 0 | 10,14 |
| ECB | ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ő. B TİPI LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 19.200.147,95 | 4,194406 | 4.577.560 | 4.619 | 0 | 5,08 | 73,68 | 0 | 0 | 21,24 |
| ECT | ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ő. B TİPI TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 10.336.368,94 | 0,021941 | 471.096.589 | 312 | 0 | 81,77 | 18,23 | 0 | 0 | 0 |
| EFH | EFG İSTANBUL EQUİTİES MENKUL DEĞERLER A.Ő. A TİPI HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 627.258,31 | 0,032285 | 19.428.670 | 35 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EFT | EFG İSTANBUL EQUİTİES MENKUL DEĞERLER A.Ő. B TİPI UZUN VADELİ TAHVİL BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 483.632,09 | 0,015215 | 31.786.150 | 18 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EK1 | EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő. B TİPI DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 4.813.946,30 | 2,794095 | 1.722.900 | 366 | 0 | 63,08 | 32,94 | 0 | 0 | 3,97 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------------------|---------------|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|------|---|-------|
| ELT | EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 7.682.909,08 | 0,145493 | 52.806.200 | 3.262 | 0 | 76,95 | 20,56 | 0 | 0 | 2,49 |
| EIB | ERGO SİGORTA A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 7.309.442,44 | 0,029945 | 244.099.020 | 15 | 2,22 | 97,03 | 0 | 0,75 | 0 | 0 |
| EIL | ERGO SİGORTA A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.500.736,02 | 0,384315 | 3.904.960 | 301 | 0 | 93,08 | 0 | 6,92 | 0 | 0 |
| EID | ERGO SİGORTA A.Ş. DİNAMİK A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 3.307.326,30 | 0,029588 | 111.780.580 | 8 | 51,97 | 41,32 | 0 | 6,71 | 0 | 0 |
| EUA | EUROBANK TEKFEN A.Ş. B TİPİ ALTIN FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeler | 7.512.602,95 | 0,015632 | 480.605.920 | 266 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| EFB | EUROBANK TEKFEN A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 474.880,71 | 1,095457 | 433.500 | 149 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EFL | EUROBANK TEKFEN A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 14.019.104,40 | 1,352497 | 10.365.350 | 2.275 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| EV1 | EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş. A TİPİ KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 410.841,12 | 0,810082 | 507.160 | 77 | 51,04 | 21,37 | 27,6 | 0 | 0 | 0 |
| EVB | EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.727.046,43 | 0,055554 | 31.087.790 | 126 | 0 | 16,93 | 83,07 | 0 | 0 | 0 |
| FIB | FİBANKA A.Ş. B TİPİ ALTIN FONU | B Tipi Fon | | 1.488.556,87 | 0,009952 | 149.567.855 | 34 | 4,38 | 0 | 9,11 | 0 | 0 | 86,51 |
| FID | FİBANKA A.Ş. B TİPİ DEĞER DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 14.407.080,08 | 0,036157 | 398.462.469 | 236 | 23,06 | 37,72 | 25,47 | 7,19 | 0 | 6,55 |
| FIL | FİBANKA A.Ş. B TİPİ DEĞER LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 29.077.284,85 | 0,02503 | 1.161.700.769 | 1.447 | 0 | 0 | 95,01 | 0 | 0 | 4,99 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------|----------------|-----------|---------------|---------|-------|-------|-------|---|-------|-------|
| FIT | FİBANKA A.Ş. B TİPİ DEĞER TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 18.295.847,62 | 0,032329 | 565.922.123 | 160 | 0 | 90,75 | 1,01 | 0 | 0 | 8,25 |
| FYD | FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Degisken Fon | 5.556.052,93 | 0,203222 | 27.339.800 | 583 | 85,76 | 0 | 14,24 | 0 | 0 | 0 |
| FBL | FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 70.669.509,34 | 0,034778 | 2.032.028.009 | 130.691 | 0 | 0 | 70,28 | 0 | 0 | 29,72 |
| FYO | FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ÖZEL SEKTÖR VE KAMU SGMK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 23.896.887,27 | 0,106096 | 225.238.600 | 87 | 0 | 84,69 | 2,55 | 0 | 0 | 12,76 |
| FI2 | FİNANSBANK A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Degisken Fon | 4.016.817,20 | 27,523192 | 145.943 | 385 | 90,37 | 0 | 9,63 | 0 | 0 | 0 |
| FAF | FİNANSBANK A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 3.222.615,86 | 0,089559 | 35.983.300 | 255 | 95,91 | 0 | 4,09 | 0 | 0 | 0 |
| FBD | FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 24.212.010,38 | 0,029513 | 820.394.800 | 14.843 | 0 | 50,53 | 9,76 | 0 | 0 | 39,71 |
| FI5 | FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 202.090.577,53 | 53,670015 | 3.765.428 | 24.096 | 0 | 0 | 71,8 | 0 | 0 | 28,2 |
| FI3 | FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 18.287.227,53 | 93,621737 | 195.331 | 8.853 | 0 | 68,4 | 10,66 | 0 | 0 | 20,93 |
| FGT | FİNANSBANK A.Ş. GT-30 A TİPİ BORSA YATIRIM FONU | A Tipi Fon | Endeks Fon | 4.664.367,93 | 10,365262 | 450.000 | 0 | 78,05 | 6,27 | 0,04 | 0 | 15,64 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------|---------------|-----------|-------------|--------|-------|-------|-------|---|---|-------|
| FIA | FİNANSBANK A.Ş. İMKB 30 A TİPİ BORSA YATIRIM FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 4.847.132,09 | 32,314214 | 150.000 | 0 | 99,51 | 0 | 0,49 | 0 | 0 | 0 |
| FRD | FİNANSBANK A.Ş. REFLEKS B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 6.092.434,10 | 0,013838 | 440.272.300 | 165 | 36,16 | 32,54 | 2,42 | 0 | 0 | 28,88 |
| FUB | FİNANSBANK A.Ş. UZUN VADELİ B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 4.136.120,29 | 0,028174 | 146.804.600 | 9 | 0 | 71,72 | 18,06 | 0 | 0 | 10,21 |
| FAB | FİNANSBANK A.Ş. XCLUSİVE B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 6.604.079,21 | 0,015696 | 420.753.700 | 210 | 22,59 | 46,98 | 13,62 | 0 | 0 | 16,81 |
| FAS | FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 726.388,72 | 0,034671 | 20.950.783 | 39 | 90,21 | 0 | 9,79 | 0 | 0 | 0 |
| FLF | FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 3.064.599,01 | 0,025805 | 118.760.910 | 61.704 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| FBT | FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 308.704,73 | 0,031885 | 9.681.920 | 47 | 11,54 | 88,46 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| FBS | FTSE İSTANBUL BONO FBIST B TİPİ BORSA YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Endeks Fon | 55.993.719,86 | 199,97757 | 280.000 | 0 | 0 | 99,7 | 0,3 | 0 | 0 | 0 |
| GYP | GARANTİ YATIRIM MEN. KIY. A.Ş. B TİPİ PORTFÖY YÖN.HİZ. DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 31.455.620,89 | 0,139643 | 225.257.337 | 538 | 0 | 99,9 | 0,1 | 0 | 0 | 0 |
| GYH | GARANTİ YATIRIM MEN. KIY.A.Ş. A TİPİ PORTFÖY YÖN. HİZ.DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 3.811.120,26 | 0,130161 | 29.279.953 | 55 | 95,01 | 0 | 4,99 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|-----------------------|---------------|-----------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GAT | GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 16.174.652,82 | 8,113623 | 1.993.518 | 1.484 | 0 | 99,07 | 0,42 | 0 | 0 | 0,51 |
| GAF | GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 225.467,47 | 0,042451 | 5.311.200 | 86 | 92,33 | 0 | 0 | 7,67 | 0 | 0 |
| GAK | GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 768.043,50 | 0,428319 | 1.793.159 | 69 | 41,38 | 41,51 | 0 | 10,23 | 0 | 6,87 |
| GYL | GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 12.698.359,64 | 1,274143 | 9.966.195 | 3.479 | 0 | 7,05 | 43,32 | 18,67 | 0 | 30,96 |
| GYK | GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. KRONOS ALPHA A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 195.032,50 | 0,00851 | 22.918.107 | 15 | 90,54 | 0 | 0 | 9,46 | 0 | 0 |
| GBG | GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ G-20 ÜLKELERİ YABANCI MENKUL KIYMETLER FONU | B Tipi Fon | Yabancı Menkul Kıymet | 377.380,24 | 0,009837 | 38.363.600 | 16 | 0 | 0 | 0,67 | 0 | 99,33 | 0 |
| GBC | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ ÇOCUĞUMUN GELECEĞİ HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 78.581,16 | 0,00887 | 8.858.739 | 66 | 91,02 | 0 | 8,98 | 0 | 0 | 0 |
| GPR | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN PİRİ REİS FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 115.825,08 | 0,317342 | 364.985 | 83 | 77,42 | 0 | 22,58 | 0 | 0 | 0 |
| GL1 | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 417.087,47 | 16,676161 | 25.011 | 72 | 98,13 | 0 | 1,87 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|---------------|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| GKP | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KAR PAYI ODAKLI HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 662.808,88 | 0,012506 | 53.000.829 | 396 | 85,36 | 14,64 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| GMA | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KARMA AKTİF STRATEJİ FONU | A Tipi Fon | Karma Fon | 6.361.494,69 | 0,039362 | 161.615.048 | 251 | 43,34 | 0 | 28,52 | 0 | 0 | 28,15 |
| GBK | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KARMA FONU | A Tipi Fon | Karma Fon | 32.023,50 | 0,036221 | 884.104 | 12 | 76,61 | 20,38 | 3,01 | 0 | 0 | 0 |
| GBF | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 161.080,15 | 0,107006 | 1.505.342 | 63 | 77,88 | 0 | 22,12 | 0 | 0 | 0 |
| GBL | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 28.400.827,20 | 0,056999 | 498.267.540 | 2.156 | 0 | 0 | 33,42 | 19,48 | 0 | 47,1 |
| GTF | GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 4.290.850,48 | 1,091609 | 3.930.758 | 289 | 0 | 0 | 0 | 5,55 | 0 | 94,45 |
| HLE | HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ İMKB 30 ENDEKS FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 1.726.714,69 | 0,013017 | 132.655.000 | 267 | 91,73 | 0 | 8,27 | 0 | 0 | 0 |
| HLV | HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 12.489.178,31 | 0,039497 | 316.207.777 | 2.549 | 0 | 49,83 | 12,68 | 11,21 | 0 | 26,28 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|----------------|-----------|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| HYT | HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI KAMU VE ÖZEL SEKTÖR TAHVİL VE BONO ALT FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 227.781,62 | 0,01069 | 21.308.000 | 61 | 0 | 21,11 | 15,72 | 0 | 0 | 63,17 |
| HSA | HSBC BANK A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 14.044.497,00 | 38,829883 | 361.693 | 729 | 43,57 | 50,32 | 6,11 | 0 | 0 | 0 |
| HVS | HSBC BANK A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 11.673.275,86 | 0,022956 | 508.517.493 | 557 | 95,03 | 0 | 4,97 | 0 | 0 | 0 |
| HSL | HSBC BANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 618.672.342,70 | 32,308253 | 19.149.050 | 53.686 | 0 | 29,82 | 41,99 | 16,14 | 0 | 12,04 |
| HPT | HSBC BANK A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU (4. ALT FON) | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 407.293.841,42 | 0,010387 | 39.211.238.506 | 33.543 | 0 | 56,41 | 6,75 | 16,9 | 0 | 19,94 |
| HST | HSBC BANK A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 26.664.996,35 | 0,130756 | 203.929.600 | 2.324 | 0 | 79,14 | 17,68 | 0 | 0 | 3,18 |
| HBU | HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 16.519.395,59 | 0,06313 | 261.674.500 | 1.132 | 94,16 | 0 | 5,84 | 0 | 0 | 0 |
| HBF | HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ALTIN FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeye | 110.561.437,36 | 1,005229 | 109.986.354 | 7.803 | 0 | 0 | 4,41 | 0 | 0 | 95,59 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|-----------------------|----------------|-----------|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| HSF | HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 33.212.003,91 | 1,00206 | 33.143.725 | 5.700 | 0 | 75,36 | 11,93 | 0 | 0 | 12,71 |
| HTT | HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 32.051.418,60 | 0,323503 | 99.076.100 | 960 | 0 | 89,07 | 7,56 | 0 | 0 | 3,37 |
| IGU | ING BANK A.Ş. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 ENDEKS YATIRIM FONU | A Tipi Fon | Endeks Fon | 4.513.692,77 | 0,060726 | 74.328.569 | 358 | 94,54 | 2,14 | 0 | 3,32 | 0 | 0 |
| IGD | ING BANK A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 4.004.277,43 | 1,801688 | 2.222.514 | 193 | 34,69 | 47,7 | 0 | 16,35 | 0 | 1,26 |
| IGH | ING BANK A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ YATIRIM FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 4.120.973,40 | 2,469633 | 1.668.658 | 754 | 78,25 | 4,73 | 0 | 17,02 | 0 | 0 |
| IDY | ING BANK A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 49.140.386,90 | 0,012479 | 3.937.702.400 | 942 | 21,49 | 39,52 | 11,21 | 12,69 | 0 | 15,09 |
| IGL | ING BANK A.Ş. B TİPİ LİKİT YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 171.658.242,19 | 43,332579 | 3.961.413 | 39.247 | 0 | 0 | 92,18 | 0 | 0 | 7,82 |
| IGT | ING BANK A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 15.175.827,42 | 1,215401 | 12.486.271 | 1.875 | 0 | 71,37 | 0 | 9,32 | 0 | 19,31 |
| IGB | ING BANK A.Ş. B TİPİ UZUN VADELİ TAHVİL VE BONO YAT. FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 840.894,21 | 0,784293 | 1.072.169 | 62 | 0 | 67,46 | 0 | 9,37 | 0 | 23,17 |
| IGY | ING BANK A.Ş. B TİPİ YABANCI MENKUL KIYMETLER YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Yabancı Menkul Kıymet | 209.965,12 | 0,217317 | 966.172 | 2.159 | 0 | 26,44 | 0 | 14,9 | 58,67 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|----------------|-----------|---------------|-----|-------|-------|-------|------|---|-------|
| IGK | ING BANK A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI DOKUZUNCU ALT FONU | B Tipi Fon | Koruma Amaçlı Fon | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 99,63 | 0 | 0,37 | 0 | 0 |
| IGS | ING BANK A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI SEKİZİNCİ ALT FONU | B Tipi Fon | Koruma Amaçlı Fon | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 98,7 | 0 | 1,3 | 0 | 0 |
| ILF | İFO YATIRIM A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 350.898,18 | 0,023647 | 14.839.141 | 76 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| INF | İFO YATIRIM A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Değişken Fon | 1.646.995,74 | 0,064406 | 25.572.122 | 262 | 20,93 | 0 | 79,07 | 0 | 0 | 0 |
| FGA | İSTANBUL GOLD B TİPİ ALTIN BORSA YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeler | 160.701.882,80 | 9,453052 | 17.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| IST | İSTANBUL PORTFÖY İŞ YATIRIM B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 55.351.717,45 | 0,011897 | 4.652.751.055 | 362 | 0 | 0 | 7,22 | 0,77 | 0 | 92,01 |
| FGS | İSTANBUL SILVER B TİPİ GÜMÜŞ BORSA YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Endeks Fon | 25.631.324,70 | 12,815662 | 2.000.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| IYD | İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Değişken Fon | 70.836.485,66 | 1,089712 | 65.004.750 | 23 | 79,8 | 0 | 0 | 0,35 | 0 | 19,85 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|----------------|-----------|---------------|----|-------|-------|------|-------|---|-------|
| IAL | İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ASHMORE İŞ YATIRIM B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 8.675.922,50 | 0,011725 | 739.934.112 | 66 | 0 | 41,12 | 28,8 | 14,77 | 0 | 15,31 |
| IYB | İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 3.318.540,27 | 0,335314 | 9.896.800 | 82 | 2,55 | 60,81 | 0 | 4,44 | 0 | 32,21 |
| IYS | İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ SÜTAŞ DEĞİŞKEN ÖZEL FONU | B Tipi Fon | Ozel Fon | 142.192.270,35 | 0,033344 | 4.264.384.350 | 34 | 40,1 | 40,35 | 0 | 1,23 | 0 | 18,32 |
| SPV | İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. SARDES PORTFÖY İŞ YATIRIM VERİM B TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 1.887.898,15 | 0,010552 | 178.908.100 | 5 | 0 | 5,4 | 0 | 18,95 | 0 | 75,65 |
| IYE | İŞ YATIRIM-DOWJONES TÜRKİYE EŞİT AĞIRLIKLIL 15 A BORSA YATIRIM FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 11.654.200,69 | 21,383854 | 545.000 | 1 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ISI | İŞ YATIRIM-İBOXX TÜRKİYE GÖSTERGE TAHVİL B TİPİ BORSA YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Endeks Fon | 10.561.167,37 | 17,601946 | 600.000 | 1 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| KYA | KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 12.518.828,28 | 0,028076 | 445.892.000 | 16 | 84,43 | 0 | 0 | 8,09 | 0 | 7,48 |
| KRB | KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONU FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 11.279.167,47 | 0,012577 | 896.778.200 | 57 | 0 | 0 | 0 | 10,23 | 0 | 89,77 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------|---------------|----------|---------------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| KRC | KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 19.565.397,06 | 0,009783 | 2.000.000.000 | 10 | 0 | 0 | 0 | 9,72 | 0 | 90,28 |
| KUB | KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ULUSLARARASI SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 21.860.239,84 | 0,01216 | 1.797.680.943 | 4 | 0 | 0 | 0 | 6,49 | 90,66 | 2,85 |
| KTA | KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş. B TİPİ ALTIN BORSA YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Endeks Fon | 34.313.226,45 | 98,03779 | 350.000 | 287 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| ILD | LIBERA PORTFÖY İŞ YATIRIM AVANTAJ B TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 11.038.274,68 | 0,011493 | 960.426.700 | 30 | 9,49 | 0 | 0 | 20,88 | 0 | 69,63 |
| ILB | LIBERA PORTFÖY İŞ YATIRIM LİKİYA B TİPİ LİKİT YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 13.521.009,85 | 0,011301 | 1.196.438.220 | 89 | 0 | 0 | 0 | 12,95 | 0 | 87,05 |
| ILA | LIBERA PORTFÖY İŞ YATIRIM VERİM ODAKLI A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 2.102.382,88 | 0,011091 | 189.549.300 | 4 | 48,66 | 0 | 0,45 | 0 | 0 | 50,89 |
| MAD | MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 19.709,72 | 0,034845 | 565.640 | 90 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| MBL | MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.898.836,86 | 0,037698 | 50.369.500 | 1.599 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| MTB | METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 4.228.128,78 | 0,010853 | 389.585.209 | 29 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| OSL | OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 23.983.309,05 | 0,012504 | 1.918.004.068 | 74 | 0 | 99,19 | 0,81 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------|---------------|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|------|---|------|
| OKD | OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Degisken Fon | 181.830,74 | 0,015063 | 12.071.195 | 43 | 94,8 | 0 | 0 | 5,2 | 0 | 0 |
| OYL | OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 21.658.081,48 | 0,012883 | 1.681.163.052 | 2.237 | 0 | 32,25 | 66,89 | 0,85 | 0 | 0 |
| OBP | OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ÖZEL PORT. YÖN. DEĞİŞKEN F. | B Tipi Fon | Degisken Fon | 1.496.649,00 | 0,012113 | 123.553.032 | 6 | 27,77 | 64,78 | 0 | 7,46 | 0 | 0 |
| OKT | OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 434.504,56 | 0,010628 | 40.881.836 | 35 | 0 | 67,06 | 14,64 | 18,3 | 0 | 0 |
| RPB | RHEA PORTFÖY ATA YATIRIM GELİR AMAÇLI B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 167.278,57 | 0,024625 | 6.793.145 | 4 | 9,97 | 61,35 | 28,67 | 0 | 0 | 0 |
| SMA | SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 1.169.668,74 | 0,041013 | 28.519.200 | 16 | 33,34 | 0 | 66,66 | 0 | 0 | 0 |
| SMB | SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.635.210,89 | 0,029892 | 54.704.000 | 211 | 0 | 29,98 | 70,02 | 0 | 0 | 0 |
| SUA | STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 467.598,94 | 0,025838 | 18.097.000 | 8 | 38 | 17,4 | 44,6 | 0 | 0 | 0 |
| SUB | STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 1.650.815,07 | 0,020401 | 80.919.500 | 9 | 0 | 18,81 | 74,9 | 0 | 0 | 6,29 |
| ST1 | STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Degisken Fon | 49.802.985,80 | 4,693568 | 10.610.900 | 323 | 97,79 | 0 | 0 | 2,21 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|-------------------------|----------------|----------|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| STH | STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ RİSK YÖNETİMİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 46.393.951,33 | 0,060186 | 770.841.000 | 241 | 96,59 | 0 | 0 | 3,41 | 0 | 0 |
| SKA | ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 323.662,80 | 0,015262 | 21.206.666 | 204 | 25,6 | 28,93 | 45,47 | 0 | 0 | 0 |
| SYA | ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ALTIN FON | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeler | 4.807.772,53 | 0,017605 | 273.094.926 | 225 | 0,38 | 0 | 14,09 | 0 | 0 | 85,53 |
| SKH | ŞEKERBANK T.A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 185.745,10 | 0,27077 | 685.988 | 228 | 58,46 | 0 | 41,54 | 0 | 0 | 0 |
| SLF | ŞEKERBANK T.A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 100.921.706,58 | 0,819422 | 123.162.076 | 14.163 | 0 | 10,38 | 58,84 | 17,88 | 0 | 12,9 |
| SKB | ŞEKERBANK T.A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 124.244,09 | 0,019741 | 6.293.699 | 110 | 0 | 89,62 | 9,55 | 0 | 0 | 0,83 |
| TZF | T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN BAŞAK FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 650.102,48 | 0,01105 | 58.831.500 | 192 | 42,89 | 57,11 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ZBA | T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN DEĞER FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 1.146.495,92 | 0,013379 | 85.691.113 | 133 | 55,47 | 25,2 | 19,33 | 0 | 0 | 0 |
| TZE | T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 4.967.360,58 | 0,01935 | 256.703.000 | 447 | 95,08 | 0 | 4,92 | 0 | 0 | 0 |
| TZK | T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. A TİPİ KARMA FONU | A Tipi Fon | Karma Fon | 770.335,55 | 0,059472 | 12.952.830 | 361 | 40,31 | 38,75 | 20,94 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|-----------------------|------------------|-----------|---------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| TZT | T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 12.207.565,14 | 0,014333 | 851.664.347 | 1.155 | 0 | 82,74 | 1,15 | 0 | 0 | 16,11 |
| TZ3 | T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.053.926.290,57 | 81,45369 | 12.938.963 | 104.502 | 0 | 12,2 | 60,51 | 0 | 0 | 27,3 |
| TGA | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Değişken Fon | 3.488.293,25 | 0,012838 | 271.717.254 | 679 | 91,49 | 0 | 8,51 | 0 | 0 | 0 |
| GHS | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 18.823.783,70 | 0,792545 | 23.751.058 | 2.529 | 88,68 | 0 | 11,32 | 0 | 0 | 0 |
| GAE | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 41.997.008,70 | 0,022099 | 1.900.370.797 | 3.807 | 87,19 | 7,34 | 5,47 | 0 | 0 | 0 |
| GTT | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ TEMETTÜ ENDEKS FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 612.382,40 | 0,012148 | 50.409.615 | 119 | 94,94 | 0 | 5,06 | 0 | 0 | 0 |
| TGM | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. ASHMORE GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER B TİPİ YABANCI MENKUL KIYMETLER FONU | B Tipi Fon | Yabancı Menkul Kıymet | 9.820.566,10 | 0,010997 | 893.059.064 | 129 | 0 | 5,33 | 1,36 | 0 | 93,31 | 0 |
| GA2 | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ ELMA LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 2.499.639.332,33 | 74,103685 | 33.731.647 | 444.009 | 0 | 2,69 | 55,89 | 17,14 | 0 | 24,28 |
| GTS | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ KAMU VE ÖZEL SEKTÖR TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 9.425.468,29 | 0,010669 | 883.468.800 | 84 | 0 | 5,01 | 0,03 | 0 | 0 | 94,96 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------------------|------------------|-----------|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| TGT | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 13.317.940,31 | 0,010359 | 1.285.628.137 | 135 | 0 | 39,26 | 26,58 | 0 | 0 | 34,16 |
| GAL | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.381.968.440,96 | 30,386064 | 45.480.337 | 66.333 | 0 | 2,1 | 57,15 | 17,48 | 0 | 23,28 |
| GTA | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ OSMANLI ALTIN FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeler | 165.152.352,42 | 0,033035 | 4.999.334.536 | 10.051 | 0 | 0 | 0,7 | 0 | 0 | 99,3 |
| GPD | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ PORTFÖY YÖNETİMİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Değişken Fon | 1.125.200,18 | 0,024658 | 45.632.946 | 3 | 85,99 | 0 | 14,01 | 0 | 0 | 0 |
| GA1 | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 56.124.971,05 | 188,03343 | 298.484 | 2.690 | 0 | 72,22 | 1,18 | 0 | 0 | 26,6 |
| GDU | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ UZUN BONO ENDEKSİ (GARBO UZUN) FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 13.557.597,35 | 0,025061 | 540.984.493 | 40 | 0 | 90,82 | 9,18 | 0 | 0 | 0 |
| GAB | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ YABANCI MENKUL KIYMETLER FONU | B Tipi Fon | Yabancı Menkul Kıymeler | 5.560.568,82 | 0,03157 | 176.137.095 | 1.516 | 0 | 0 | 7,76 | 0 | 92,24 | 0 |
| GA3 | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. FLEXI B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Değişken Fon | 66.799.084,43 | 50,39801 | 1.325.431 | 4.267 | 2,07 | 30,33 | 27,72 | 0 | 0 | 39,88 |
| GTE | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. MSCI TÜRKİYE ENDEKSİ A TİPİ BORSA YATIRIM FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 1.455.658,37 | 14,556584 | 100.000 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| GAD | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. ÖZEL BANKACILIK A TİPİ | A Tipi Fon | Değişken Fon | 403.094,48 | 0,019562 | 20.606.230 | 2 | 53,51 | 36,29 | 10,2 | 0 | 0 | 0 |

| | DEĞİŞKEN FONU | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|----------------|-----------|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| GDF | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. ÖZEL BANKACILIK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 9.158.297,96 | 0,025716 | 356.136.145 | 35 | 5,99 | 62,17 | 5,27 | 0 | 0 | 26,57 |
| GTB | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. ÖZEL BANKACILIK B TİPİ TAHVİL BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 17.768.991,43 | 0,025832 | 687.873.807 | 64 | 0,99 | 63,28 | 8,43 | 0 | 0 | 27,3 |
| GTP | T.GARANTİ BANKASI A.Ş. POZİTİF B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 758.056,46 | 0,010463 | 72.452.947 | 59 | 15,02 | 0 | 84,98 | 0 | 0 | 0 |
| HAF | T.HALK BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 4.940.370,44 | 0,167671 | 29.464.705 | 1.681 | 77,84 | 0 | 22,16 | 0 | 0 | 0 |
| HLK | T.HALK BANKASI A.Ş. A TİPİ KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 2.538.200,30 | 38,53933 | 65.860 | 252 | 41,25 | 33,8 | 24,95 | 0 | 0 | 0 |
| HBD | T.HALK BANKASI A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 2.178.253,45 | 16,300266 | 133.633 | 347 | 0 | 68,19 | 7 | 0 | 0 | 24,81 |
| HLL | T.HALK BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 881.478.356,50 | 0,027051 | 32.585.752.288 | 142.518 | 0 | 5,6 | 54,74 | 11,98 | 0 | 27,67 |
| HLT | T.HALK BANKASI A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 2.762.954,86 | 39,400426 | 70.125 | 366 | 0 | 61,51 | 10,65 | 0 | 0 | 27,85 |
| HKV | T.HALK BANKASI A.Ş. KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 20.969.985,30 | 46,976089 | 446.397 | 2.783 | 0 | 45,5 | 17,8 | 9,12 | 0 | 27,58 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|-------------------|----------------|-----------|---------------|---------|-------|-------|-------|---|---|-------|
| TDI | T.İŞ BANKASI A.Ş. KORUMA AMAÇLI ŞEMSIYE FONUNA BAĞLI B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI KIRKİKİNCİ ALT FONU | B Tipi Fon | Koruma Amaçlı Fon | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 99,92 | 0,08 | 0 | 0 | 0 |
| T17 | T.İŞ BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 7.276.696,71 | 4,449333 | 1.635.458 | 1.419 | 30,06 | 0 | 69,94 | 0 | 0 | 0 |
| T12 | T.İŞ BANKASI A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 21.856.680,67 | 35,54111 | 614.969 | 2.815 | 82,31 | 0 | 17,69 | 0 | 0 | 0 |
| TIE | T.İŞ BANKASI A.Ş. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 28.241.132,95 | 0,03542 | 797.317.278 | 2.217 | 93,04 | 0 | 6,96 | 0 | 0 | 0 |
| TAU | T.İŞ BANKASI A.Ş. A TİPİ İMKB ULUSAL MALİ ENDEKS FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 15.466.077,19 | 0,045212 | 342.078.215 | 898 | 95,06 | 0 | 4,94 | 0 | 0 | 0 |
| TTE | T.İŞ BANKASI A.Ş. A TİPİ İMKB ULUSAL TEKNOLOJİ ENDEKSİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 6.961.872,15 | 0,014165 | 491.480.000 | 549 | 89,01 | 0 | 10,99 | 0 | 0 | 0 |
| T13 | T.İŞ BANKASI A.Ş. A TİPİ İŞTİRAK FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Istirak Fonu | 64.685.948,58 | 29,681617 | 2.179.327 | 2.537 | 93,85 | 0 | 6,15 | 0 | 0 | 0 |
| TKK | T.İŞ BANKASI A.Ş. A TİPİ KARMA KUMBARA FONU | A Tipi Fon | Karma Fon | 334.094.565,08 | 0,093519 | 3.572.487.310 | 240.213 | 41,21 | 37,28 | 7,24 | 0 | 0 | 14,28 |
| TAP | T.İŞ BANKASI A.Ş. A TİPİ PRİVIA DEĞİŞKEN YATIRIM FONU(HİSSE SENEDİ | A Tipi Fon | Degisken Fon | 19.342.275,96 | 0,017632 | 1.097.000.000 | 62 | 82,27 | 0 | 17,73 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|------------------|-----------|----------------|---------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| | YOĞUN FON) | | | | | | | | | | | | |
| TTA | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ ALTIN FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeler | 57.913.994,16 | 0,012874 | 4.498.409.160 | 8.506 | 0 | 0 | 9,39 | 0 | 0 | 90,61 |
| TIF | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 74.427.876,03 | 0,032933 | 2.259.994.733 | 1.475 | 0 | 74,63 | 3,48 | 0 | 0 | 21,9 |
| TI4 | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Değişken Fon | 108.801.364,49 | 42,500583 | 2.559.997 | 6.424 | 1,38 | 0,11 | 75,8 | 3,14 | 0 | 19,57 |
| TMC | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN TEMA ÇEVRE FONU | B Tipi Fon | Değişken Fon | 8.222.114,94 | 0,015165 | 542.175.000 | 1.285 | 15,49 | 57,18 | 17,97 | 0 | 0 | 9,35 |
| TGE | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ GLOBAL EMTİA FON SEPETİ FONU | B Tipi Fon | Fon Sepeti Fonu | 5.124.219,73 | 0,014138 | 362.431.000 | 792 | 0 | 0 | 6,39 | 0 | 93,61 | 0 |
| TBV | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ KAMU VE ÖZEL SEKTÖR TAHVİL VE BONO YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 2.771.273,51 | 0,030405 | 91.144.000 | 396 | 0 | 20,04 | 7,92 | 0 | 0 | 72,05 |
| TIV | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 491.374.155,31 | 5,115954 | 96.047.408 | 30.315 | 0 | 51,2 | 17,69 | 6,55 | 0 | 24,57 |
| TI1 | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 3.553.727.789,54 | 123,54308 | 28.765.089 | 240.749 | 0 | 3,28 | 71,42 | 9,66 | 0 | 15,64 |
| TSY | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ MAKSİMUM LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.213.318.924,74 | 0,019172 | 63.286.210.475 | 164.903 | 0 | 0,91 | 82,19 | 9,34 | 0 | 7,56 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------------|----------------|-----------|---------------|---------|-------|-------|-------|-----|-------|-------|
| TBP | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ PRİVIA DEĞİŞKEN YATIRIM FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 78.420.457,59 | 0,020424 | 3.839.552.591 | 270 | 0 | 69,18 | 3,19 | 0 | 0 | 27,63 |
| TSU | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO [USD EUROBOND] FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 6.207.867,79 | 0,018436 | 336.720.000 | 408 | 0 | 83,63 | 16,37 | 0 | 0 | 0 |
| TI6 | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 348.656.844,85 | 63,548645 | 5.486.456 | 17.851 | 0 | 66,17 | 6,5 | 0 | 0 | 27,33 |
| TBK | T.İŞ BANKASI A.Ş. B TİPİ ULUSLARARASI KARMA FON | B Tipi Fon | Karma Fon | 3.218.165,21 | 0,021861 | 147.210.000 | 532 | 0 | 0 | 22,32 | 0 | 77,68 | 0 |
| IBK | T.İŞ BANKASI A.Ş. MAKSİMUM KART B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 18.616.444,80 | 0,010688 | 1.741.780.257 | 108.452 | 0 | 46,27 | 37,17 | 2,7 | 0 | 13,86 |
| TCD | TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 1.089.510,10 | 0,589657 | 1.847.700 | 101 | 69,56 | 30,44 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TKF | TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 6.567.877,56 | 0,928906 | 7.070.550 | 139 | 30,89 | 47,86 | 21,25 | 0 | 0 | 0 |
| TCB | TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 6.588.402,74 | 0,018969 | 347.326.000 | 1.284 | 0 | 54,21 | 45,79 | 0 | 0 | 0 |
| TAD | TAİB YATIRIM A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 12.631,73 | 0,277926 | 45.450 | 108 | 16,51 | 83,49 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TYD | TAİB YATIRIM A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 3.393,13 | 0,526067 | 6.450 | 107 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------|---------------|-----------|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| TYH | TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 11.912.736,10 | 0,048536 | 245.439.005 | 690 | 97,82 | 0 | 2,18 | 0 | 0 | 0 |
| TYG | TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Ozel Fon | 114.173,05 | 0,016253 | 7.024.898 | 5 | 59,43 | 0 | 40,57 | 0 | 0 | 0 |
| TMA | TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 31.879.078,06 | 0,023894 | 1.334.191.484 | 642 | 9,8 | 72,1 | 15,24 | 0 | 0 | 2,86 |
| TEF | TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 9.700.394,12 | 0,539638 | 17.975.751 | 28.609 | 0 | 76,29 | 0 | 18,32 | 0 | 5,39 |
| TYB | TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 26.613.805,60 | 0,151406 | 175.777.211 | 547 | 0 | 72,85 | 22,06 | 0 | 0 | 5,08 |
| TAH | TEKSTİL BANKASI A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 849.099,80 | 4,720368 | 179.880 | 87 | 79,62 | 0 | 20,38 | 0 | 0 | 0 |
| TMT | TEKSTİL BANKASI A.Ş. B TİPİ ALTIN YATIRIM FONU | B Tipi Fon | | 1.760.387,59 | 0,010012 | 175.824.000 | 77 | 0 | 0 | 5,04 | 0 | 0 | 94,96 |
| TDF | TEKSTİL BANKASI A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 4.854.045,54 | 10,186019 | 476.540 | 75 | 0 | 66,84 | 0 | 12,5 | 0 | 20,65 |
| TLF | TEKSTİL BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 46.331.966,83 | 9,572266 | 4.840.230 | 6.021 | 0 | 3,23 | 74,98 | 12,94 | 0 | 8,84 |
| TMD | TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 1.361.724,67 | 0,063518 | 21.438.310 | 93 | 64,72 | 0 | 19,79 | 0 | 0 | 15,49 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|-------------------------|---------------|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| TRB | TÜRKISH BANK A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 423.298,95 | 0,015689 | 26.981.000 | 6 | 10,35 | 44,09 | 17,4 | 0 | 0 | 28,15 |
| TUL | TURKISH BANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 19.020.177,54 | 0,030205 | 629.699.926 | 1.444 | 0 | 0 | 49,91 | 10,29 | 0 | 39,81 |
| TUF | TURKISH BANK A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 737.361,28 | 0,021292 | 34.631.000 | 3 | 0 | 52,84 | 16,07 | 0 | 0 | 31,09 |
| TUD | TURKISH YATIRIM A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 47.090,38 | 0,028574 | 1.648.000 | 5 | 77,65 | 0 | 22,35 | 0 | 0 | 0 |
| TAO | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. A TİPİ ALARKO ÖZEL FON | A Tipi Fon | Ozel Fon | 74.142.677,37 | 0,942092 | 78.700.000 | 1 | 31,29 | 62,46 | 0 | 3,44 | 0 | 2,81 |
| TE3 | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. A TİPİ KARMA FON | A Tipi Fon | Karma Fon | 9.928.651,61 | 2,536259 | 3.914.683 | 216 | 41,32 | 54,55 | 2,28 | 0 | 0 | 1,85 |
| THM | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 2.275.490,76 | 65,797957 | 34.583 | 67 | 90,16 | 0 | 9,84 | 0 | 0 | 0 |
| TUA | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ ALTIN FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeler | 24.913.034,83 | 0,02825 | 881.887.063 | 2.995 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| TEO | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ C GOLD ÖZEL BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 1.030.875,34 | 0,429979 | 2.397.500 | 30 | 0 | 72,77 | 27,23 | 0 | 0 | 0 |
| TET | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 28.544.960,24 | 0,236021 | 120.942.425 | 646 | 0 | 73,79 | 3,5 | 15,6 | 0 | 7,11 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------------------|----------------|-----------|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| TKM | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ DİNAMİK LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 54.766.489,33 | 170,03791 | 322.084 | 6.302 | 0 | 3,64 | 96,36 | 0 | 0 | 0 |
| TEG | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ GLOBAL VARLIK DAĞILIMI FON SEPETİ FONU | B Tipi Fon | Fon Sepeti Fonu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TNK | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ NAKİT YÖNETİMİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 762.062.234,40 | 3,164669 | 240.803.128 | 73.595 | 0 | 62,42 | 19,54 | 7,2 | 0 | 10,83 |
| TPT | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ PLATİN TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 36.019.484,07 | 0,022693 | 1.587.252.844 | 195 | 0 | 65,96 | 24,95 | 0,68 | 0 | 8,41 |
| TBT | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 41.250.073,16 | 10,941629 | 3.770.012 | 544 | 0 | 76,19 | 19,63 | 0 | 0 | 4,19 |
| TNT | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ TAKTİK DAĞILIM DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 74.431.092,67 | 0,03765 | 1.976.899.342 | 474 | 15,41 | 51,62 | 24,51 | 0 | 0 | 8,46 |
| TVT | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ VARLIK YÖN.HİZMETİ TAHVİL VE BONO F. | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 68.444.249,26 | 0,044556 | 1.536.137.991 | 729 | 37,88 | 54,17 | 2,1 | 0 | 0 | 5,85 |
| TVF | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 67.224.674,23 | 0,863434 | 77.857.304 | 92 | 0 | 83,4 | 2,97 | 13,63 | 0 | 0 |
| TKD | TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş. B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 18.143.430,54 | 0,02419 | 750.030.198 | 328 | 27,77 | 51,54 | 8,71 | 0 | 0 | 11,98 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|-------------------------|---------------|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| KA2 | TÜRKİYE KALKINMA BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 1.419.704,54 | 2,809571 | 505.310 | 5 | 64,86 | 12,61 | 22,52 | 0 | 0 | 0 |
| KA1 | TÜRKİYE KALKINMA BANKASI A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 1.915.412,28 | 18,915784 | 101.260 | 5 | 25,78 | 40,69 | 33,53 | 0 | 0 | 0 |
| KLF | TÜRKİYE KALKINMA BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 574.048,33 | 0,051882 | 11.064.500 | 15 | 0 | 17,37 | 82,63 | 0 | 0 | 0 |
| TSL | TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 16.819.052,92 | 1,744148 | 9.643.132 | 931 | 0 | 11,23 | 62,37 | 19,74 | 0 | 6,66 |
| TSC | TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş. GARANTİLİ ŞEMSIYE FONUNA BAĞLI B TİPİ %100 ANAPARA GARANTİLİ ALTIN ALT FONU (ONBEŞİNCİ ALT FON) | B Tipi Fon | Garantili Fon | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 97,86 | 0 | 0 | 0 | 2,14 |
| VAF | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. A TİPİ DEĞİŞKEN FONU | A Tipi Fon | Degisken Fon | 1.537.410,84 | 12,015434 | 127.953 | 317 | 66,49 | 20,46 | 0 | 13,05 | 0 | 0 |
| VEF | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. A TİPİ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 3.415.603,44 | 0,282466 | 12.092.076 | 498 | 89,25 | 0 | 1,99 | 8,77 | 0 | 0 |
| VBA | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ ALTIN FONU | B Tipi Fon | Altın ve Diğer Kıymeler | 10.320.494,86 | 0,026984 | 382.461.000 | 1.051 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| VK3 | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 7.558.096,40 | 78,749038 | 95.977 | 1.224 | 4,6 | 24,37 | 26,7 | 0 | 0 | 44,32 |
| VDI | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ DEĞİŞKEN İLKADIM FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 397.867,29 | 0,381105 | 1.043.984 | 1.448 | 7,57 | 66,9 | 25,53 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------------------|------------------|-----------|---------------|---------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| VHL | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ HAVUZ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 20.199.576,25 | 0,018613 | 1.085.250.625 | 10.528 | 0 | 2,04 | 40,86 | 16,87 | 0 | 40,23 |
| VBL | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ İNTERNET LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 49.163.604,42 | 10,59576 | 4.639.932 | 5.371 | 0 | 4,07 | 41,89 | 18,42 | 0 | 35,62 |
| VKT | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 14.421.593,56 | 0,010042 | 1.436.181.548 | 922 | 0 | 23,2 | 13,9 | 11,83 | 0 | 51,07 |
| VK6 | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.510.579.268,00 | 28,970579 | 52.141.839 | 148.573 | 0 | 3,34 | 42,44 | 19,34 | 0 | 34,88 |
| VK2 | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 6.001.232,30 | 264,7914 | 22.664 | 449 | 0 | 34,32 | 14,25 | 0 | 0 | 51,43 |
| VTE | TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU [EUROBOND] | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 300.105,50 | 0,015272 | 19.651.000 | 208 | 0 | 80,04 | 2,75 | 17,21 | 0 | 0 |
| SYP | TÜRKİYE YÜKSEK PİYASA DEĞERLİ BANKALAR A TİPİ BORSA YATIRIM FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 7.225.154,07 | 14,450308 | 500.000 | 0 | 99,93 | 0 | 0,07 | 0 | 0 | 0 |
| YAF | YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI DEĞİŞKEN ALT FONU(1.ALT FON) | A Tipi Fon | Değişken Fon | 13.672.360,89 | 0,157937 | 86.568.572 | 1.876 | 43,68 | 16,42 | 39,9 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------------------|----------------|----------|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|---|-------|
| YEF | YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI İMKB ULUSAL 30 END. ALT FON(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)(4.ALT FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 18.225.320,67 | 0,041382 | 440.411.561 | 1.347 | 94,79 | 0 | 5,21 | 0 | 0 | 0 |
| YAS | YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI KOÇ ŞİR. İŞTİRAK ALT FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)(3.ALT FON) | A Tipi Fon | Istirak Fonu | 65.334.594,96 | 0,449269 | 145.424.126 | 987 | 93,79 | 0 | 6,21 | 0 | 0 | 0 |
| YHT | YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI KISA VADELİ TAHVİL VE BONO ALT FONU (BİRİNCİ ALT FON) | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 405.194.574,48 | 0,036585 | 11.075.441.882 | 16.125 | 0 | 38,58 | 16,39 | 7,75 | 0 | 37,29 |
| YBU | YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI UZUN VADELİ TAHVİL VE BONO ALT FONU(2.ALT FON) | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 67.600.361,32 | 0,083313 | 811.405.799 | 1.158 | 0 | 51,81 | 0 | 4,06 | 0 | 44,12 |
| YSP | YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ÖZEL PORTFÖY YÖNETİMİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU | B Tipi Fon | Degisken Fon | 21.423.679,76 | 0,095001 | 225.509.000 | 24 | 5,96 | 42,51 | 36,33 | 13,65 | 0 | 1,55 |
| YBP | YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ ŞEMSİYE FONU'NA BAĞLI ÖZEL PORTFÖY YÖN.DEĞ. FONU(3.ALT FON) | B Tipi Fon | Degisken Fon | 237.637.993,76 | 0,555188 | 428.031.800 | 199 | 1,96 | 56,87 | 8,51 | 10,92 | 0 | 21,74 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|-------------------|---------------|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|------|---|------|
| YDP | YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ. B TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI ÖZEL PORTFÖY YÖNETİMİ PERFORMANS ODAKLI DEĞİŞKEN ALT FONU(4.ALT FON) | B Tipi Fon | Degisken Fon | 52.713.575,72 | 0,010344 | 5.096.206.829 | 34 | 5,38 | 87,62 | 0 | 5,83 | 0 | 1,17 |
| YAU | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş A TİPİ İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 13.699.304,19 | 2,348133 | 5.834.126 | 1.200 | 95,47 | 0 | 4,53 | 0 | 0 | 0 |
| YOB | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. A TİPİ ÖZEL BANK. İMKB ULUS. 30 END. FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) | A Tipi Fon | Endeks Fon | 10.542.987,44 | 0,079838 | 132.054.620 | 58 | 94,59 | 0 | 5,41 | 0 | 0 | 0 |
| YDA | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. A TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI AGRESİF HİSSE SENEDİ ALT FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) (4. ALT FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 131.403,75 | 0,011838 | 11.099.754 | 46 | 93,32 | 0 | 6,68 | 0 | 0 | 0 |
| YHS | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. A TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI HİSSE SENEDİ ALT FONU(HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)(2.ALT FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 10.612.381,05 | 0,791579 | 13.406.605 | 1.577 | 84,64 | 0 | 15,36 | 0 | 0 | 0 |
| YDI | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. A TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI İDEA MODEL PORTFÖY HİSSE SENEDİ ALT FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON) (5. ALT FON) | A Tipi Fon | Hisse Senedi Fonu | 887.422,56 | 0,012241 | 72.497.624 | 32 | 89,91 | 0 | 10,09 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|-------------------------|------------------|-----------|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| YAK | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. A TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI KARMA ALT FONU(3. ALT FON) | A Tipi Fon | Karma Fon | 3.053.245,56 | 0,276002 | 11.062.401 | 838 | 64,34 | 33,99 | 1,67 | 0 | 0 | 0 |
| YAY | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. A TİPİ YABANCI MENKUL KIYMETLER FONU | A Tipi Fon | Yabancı Menkul Kıymeler | 1.261.840,69 | 13,908412 | 90.725 | 382 | 31,26 | 0 | 4,73 | 0 | 64,01 | 0 |
| YKU | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ ÇOK UZUN VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 19.409.096,07 | 0,011169 | 1.737.757.980 | 431 | 0 | 71,24 | 0 | 10,71 | 0 | 18,06 |
| YTD | YAPI ve KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ DÜNYA FONLARI FON SEPETİ FONU | B Tipi Fon | Fon Sepeti Fonu | 2.707.849,17 | 0,015962 | 169.648.049 | 65 | 5,69 | 0 | 0,31 | 0 | 0 | 94 |
| YLB | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT FONU | B Tipi Fon | Likit Fon | 1.611.175.552,11 | 0,132467 | 12.162.798.896 | 189.413 | 0 | 16,01 | 47,31 | 2,93 | 0 | 33,75 |
| YOD | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ PERFORMANS ODAKLI DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 21.390.681,07 | 0,011249 | 1.901.603.698 | 363 | 1,05 | 55,67 | 0 | 7,59 | 0 | 35,69 |
| YBO | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI ÖZEL BANKACILIK DEĞİŞKEN ALT FONU(4.ALT FON) | B Tipi Fon | Degisken Fon | 31.286.677,52 | 0,02287 | 1.368.000.000 | 78 | 0 | 55,01 | 0 | 0,21 | 0 | 44,78 |
| YTA | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONUNA BAĞLI BÜY. AMAÇ. DEĞ.ALT FONU(6.ALT FON) | B Tipi Fon | Degisken Fon | 45.572.245,08 | 117,01992 | 389.440 | 1.686 | 2,01 | 57,44 | 0 | 3,12 | 0 | 37,43 |
| YDB | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI DEĞİŞKEN ALT FONU(2.ALT FONU) | B Tipi Fon | Degisken Fon | 130.716.283,34 | 14,873697 | 8.788.419 | 11.228 | 0 | 40,22 | 0 | 3,34 | 0 | 56,44 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|------------|---------------------------------|----------------|----------|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| YOT | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI ORTA VADELİ TAH. VE BONO ALT FONU(3.ALT FON) | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 162.670.247,91 | 3,506207 | 46.394.937 | 8.780 | 0 | 51,79 | 0 | 1,75 | 0 | 46,46 |
| YDO | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ ŞEMSIYE FONU'NA BAĞLI ÖZEL BANKACILIK BÜY. AMAÇ. DEĞ. ALT FONU(5.ALT FON) | B Tipi Fon | Degisken Fon | 33.358.359,14 | 0,023982 | 1.391.000.000 | 109 | 1,89 | 61,2 | 0 | 1,82 | 0 | 35,1 |
| YBE | YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO EUROBOND FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 14.107.591,84 | 0,049927 | 282.564.767 | 313 | 0 | 81,27 | 0 | 7,48 | 2,19 | 9,06 |
| YAD | YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 1.426.135,56 | 0,3948 | 3.612.300 | 478 | 66,39 | 7,55 | 26,07 | 0 | 0 | 0 |
| YAR | YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ RESAN ÖZEL FONU | A Tipi Fon | Ozel Fon | 55.234.457,25 | 0,610325 | 90.500.000 | 2 | 75,8 | 0 | 24,2 | 0 | 0 | 0 |
| YAB | YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 5.284.776,78 | 0,021975 | 240.488.800 | 46 | 0 | 82,73 | 9,45 | 7,82 | 0 | 0 |
| YBV | YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ KISA VADELİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu | 25.074.308,40 | 0,010914 | 2.297.496.100 | 605 | 0 | 44,33 | 15,93 | 8,45 | 0 | 31,28 |
| YFL | YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 71.901.510,88 | 0,448987 | 160.141.700 | 13.032 | 0 | 15,89 | 40,3 | 17,22 | 0 | 26,6 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--|------------|---------------------------|----------------|-----------|------------|--------|-------|-------|-------|------|---|-------|
| YFB | YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 11.187.003,13 | 0,165873 | 67.443.100 | 176 | 0 | 71,38 | 17,84 | 1,61 | 0 | 9,16 |
| TZD | ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON | A Tipi Fon | Degisken Fon | 545.891,81 | 0,079345 | 6.880.000 | 870 | 58,27 | 17,28 | 24,44 | 0 | 0 | 0 |
| ZBD | ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON | B Tipi Fon | Degisken Fon | 4.269.534,09 | 40,343325 | 105.830 | 399 | 1,51 | 81,23 | 8,41 | 0 | 0 | 8,85 |
| ZBL | ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FON | B Tipi Fon | Likit Fon | 129.445.530,98 | 126,35958 | 1.024.422 | 10.085 | 0 | 14,75 | 59,95 | 0,19 | 0 | 25,11 |
| ZBT | ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ TAHVİL VE BONO FONU | B Tipi Fon | Tahvil ve Bono Fonu | 6.561.292,83 | 144,26765 | 45.480 | 316 | 0 | 83,47 | 2,37 | 0 | 0 | 14,16 |

2.4. Dünyada Yatırım Fonlarının Tarihi Gelişimi

İngiltere’de “Unit Trust”, ABD’de “Mutual Fund”, Fransa’da “Fonds Commun de Placement”, İsviçre’de “Anglagefonds” ve Almanya’da “Investmentfond” olarak adlandırılan yatırım fonlarının ortaya çıkış tarihi oldukça eskilere dayanmaktadır. Yatırım fonlarının ortaya çıkışının ilk olarak hangi ülkede olduğu konusunda tam bir görüş birliği bulunmamaktadır. Bir kısım kaynağa göre ilk olarak 1822 yılında “Societe de Belgique” adıyla Belçika’da kurulduğu belirtilirken, kaynakların bir çoğunda bugünkü anlamda ilk yatırım fonlarının 1868 yılında İngiltere’de kurulduğu belirtilmektedir.

İngiltere’de ilk yatırım fonu, 1868 yılında kurulan “The Foreign and Colonial Government Trust” şirkettir. Bu fon, küçük yatırımcılara, ortaklaşa yatırım yaparak riski dağıtma olanağı sağlamak amacıyla kurulmuştur. Benzer şekilde İskoçya’da “The First Scottish American Investment Trust” adı altında kurulan ilk yatırım fonu 1873 yılında faaliyetine başlamıştır. En parlak dönemini İngiltere’de yaşayan yatırım fonları, özellikle ABD’de ve İsviçre’de gelişmiştir. ABD’de ilk kapalı uçlu (close end) yatırım fonu olan “The International Securities Trust of America” 1921 yılında kurulmuştur. 1920’li yıllarda yatırım fonlarının sayısı artmaya başlamıştır. İlk açık uçlu fon 1924 yılında Amerika’nın Boston kentinde “The Massachusetts Investors Trust” adıyla kurulmuştur. 1929 bunalımından yatırım fonları da etkilenmiş ve İkinci Dünya Savaşı’na kadar gelişimi yavaşlamıştır. Bugün yatırım fonları tüm dünyada çok önemli kolektif yatırım kurumları olup büyük portföyleri yönetmektedirler. Yatırım fonları, yönettikleri portföy hacmini dünya genelinde istikrarlı olarak artırmışlardır. Ancak 2008 yılında yaşanan küresel krizden yatırım fonları da olumsuz etkilenmiştir.⁵⁸

⁵⁸ Mert Ural, a.g.e. s.8-9.

Tablo 5: Dünya’da Yatırım Fonlarının Sayıları (2008-2012)

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 Q1 | 2011 Q2 | 2011 Q3 | 2011 Q4 | 2012 Q1 |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Dünya Toplamı | 68,574 | 67,551 | 69,518 | 70,205 | 70,875 | 72,28 | 72,657 | 73,343 |
| Amerika Toplamı | 16,459 | 16,953 | 18,018 | 18,383 | 18,494 | 19,464 | 19,799 | 20,393 |
| Arjantin | 253 | 252 | 254 | 260 | 267 | 273 | 281 | 285 |
| Brezilya | 4,169 | 4,744 | 5,618 | 5,836 | 5,951 | 6,308 | 6,513 | 6,805 |
| Kanada | 2,015 | 2,075 | 2,117 | 2,126 | 2,146 | 2,660 | 2,655 | 2,808 |
| Şili | 1,484 | 1,691 | 1,912 | 1,993 | 2,052 | 2,076 | 2,150 | 2,220 |
| Kosta Rika | 85 | 64 | 68 | 65 | 65 | 62 | 63 | 63 |
| Meksika | 431 | 407 | 434 | 454 | 461 | 460 | 464 | 469 |
| Trinidad&Tobago | | 36 | 35 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 |
| United States | 8,022 | 7,684 | 7,580 | 7,613 | 7,516 | 7,589 | 7,637 | 7,707 |
| Avrupa Toplamı | 36,322 | 34,899 | 35,292 | 35,361 | 35,464 | 35,845 | 35,713 | 35,658 |
| Avusturya | 1,065 | 1,016 | 1,016 | 1,018 | 1,012 | 1,008 | 1,003 | 998 |
| Belçika | 1,828 | 1,845 | 1,797 | 1,787 | 1,787 | 1,735 | 1,723 | 1,723 |
| Bulgaristan | 81 | 85 | 90 | 93 | 93 | 93 | 92 | 92 |
| Çek Cumhuriyeti | 76 | 78 | 80 | 77 | 78 | 78 | 80 | 78 |
| Danimarka | 489 | 483 | 490 | 513 | 504 | 487 | 500 | 507 |
| Finlandiya | 389 | 377 | 366 | 365 | 371 | 372 | 368 | 367 |
| Fransa | 8,301 | 7,982 | 7,791 | 7,799 | 7,855 | 7,813 | 7,744 | 7,701 |
| Almanya | 1,675 | 2,067 | 2,106 | 2,075 | 2,049 | 2,023 | 2,051 | 2,051 |
| Yunanistan | 239 | 210 | 213 | 203 | 201 | 200 | 196 | 196 |
| Macaristan | 270 | 264 | 276 | 280 | 278 | 281 | 152 | 157 |
| İrlanda | 3,097 | 2,721 | 2,899 | 2,962 | 3,017 | 3,057 | 3,085 | 3,101 |
| İtalya | 742 | 675 | 650 | 654 | 654 | 659 | 659 | 645 |
| Liechtenstein | 335 | 348 | 409 | 415 | 405 | 410 | 437 | 438 |
| Lüksemburg | 9,351 | 9,017 | 9,353 | 9,440 | 9,455 | 9,485 | 9,462 | 9,452 |
| Malta | | | | 46 | 58 | 59 | 59 | 61 |
| Hollanda | | | | | | 493 | 495 | 455 |
| Norveç | 530 | 487 | 507 | 507 | 507 | 507 | 507 | 576 |
| Polonya | 210 | 208 | 214 | 220 | 225 | 226 | 226 | 235 |
| Portekiz | 184 | 171 | 171 | 179 | 175 | 176 | 173 | 172 |
| Romanya | 52 | 51 | 56 | 56 | 59 | 85 | 105 | 112 |
| Rusya | 528 | 480 | 462 | 467 | 467 | 469 | 472 | 475 |

| | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Slovakya | 56 | 54 | 58 | 61 | 61 | 62 | 63 | 61 |
| Slovenya | 125 | 125 | 130 | 132 | 133 | 131 | 137 | 137 |
| İspanya | 2,944 | 2,588 | 2,486 | 2,518 | 2,522 | 2,486 | 2,474 | 2,424 |
| İsveç | 508 | 506 | 504 | 504 | 506 | 498 | 508 | 488 |
| İsviçre | 572 | 509 | 653 | 662 | 670 | 665 | 664 | 681 |
| Türkiye | 304 | 286 | 311 | 318 | 325 | 335 | 337 | 347 |
| İngiltere | 2,371 | 2,266 | 2,204 | 2,010 | 1,997 | 1,952 | 1,941 | 1,928 |
| Asya Ve Pasifik Toplamı | 14,909 | 14,795 | 15,265 | 15,527 | 15,974 | 16,018 | 16,198 | 16,347 |
| Çin | 429 | 547 | 660 | 693 | 750 | 786 | 831 | 868 |
| Hindistan | 551 | 590 | 658 | 683 | 683 | 674 | 680 | 690 |
| Japonya | 3,333 | 3,656 | 3,905 | 3,956 | 4,025 | 4,093 | 4,196 | 4,247 |
| Kore Cumhuriyeti | 9,384 | 8,703 | 8,687 | 8,824 | 9,101 | 9,03 | 9,064 | 9,106 |
| Yeni Zelenda | 643 | 702 | 700 | 697 | 725 | 729 | 709 | 713 |
| Pakistan | 83 | 96 | 125 | 126 | 126 | 130 | 137 | 140 |
| Filipinler | 43 | 41 | 43 | 46 | 47 | 47 | 47 | 48 |
| Tayvan | 443 | 460 | 487 | 502 | 517 | 529 | 534 | 535 |
| Afrika Toplamı | 884 | 904 | 943 | 934 | 943 | 953 | 947 | 945 |
| Güney Afrika | 884 | 904 | 943 | 934 | 943 | 953 | 947 | 945 |

Kaynak:www.efama.org (Worldwide Investment Fund Assets and Flows 07.12.2012)

Tablo 6: Dünya'daki Yatırım Fonlarının Net Varlıklar(Milyon Dolar)

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 Q1 | 2011 Q2 | 2011 Q3 | 2011 Q4 | 2012 Q1 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Dünya Toplamı | 18,920,057 | 22,952,806 | 24,699,170 | 25,619,816 | 25,930,060 | 23,129,301 | 23,790,910 | 25,588,350 |
| Amerika Toplamı | 10,581,988 | 12,585,776 | 13,586,843 | 14,074,362 | 14,178,189 | 12,854,168 | 13,524,360 | 14,537,350 |
| Arjantin | 3,867 | 4,470 | 5,179 | 6,362 | 5,756 | 6,112 | 6,808 | 8,316 |
| Brezilya | 479,321 | 783,97 | 980,448 | 1,055,418 | 1,104,956 | 952,039 | 1,008,928 | 1,110,912 |
| Kanada | 416,031 | 565,156 | 636,947 | 681,845 | 681,374 | 712,72 | 753,606 | 814,088 |
| Şili | 17,587 | 34,227 | 38,243 | 34,226 | 34,152 | 33,117 | 33,425 | 36,337 |
| Kosta Rika | 1,098 | 1,309 | 1,470 | 1,649 | 1,571 | 1,435 | 1,266 | 1,511 |
| Meksika | 60,435 | 70,659 | 98,094 | 100,349 | 106,261 | 90,662 | 92,743 | 103,123 |
| Trinidad&Tobago | | 5,832 | 5,812 | 5,793 | 5,913 | 5,918 | 5,989 | 6,079 |
| A.B.D | 9,603,649 | 11,120,153 | 11,820,650 | 12,188,720 | 12,238,206 | 11,052,165 | 11,621,595 | 12,456,983 |
| Avrupa Toplamı | 6,231,116 | 7,545,535 | 7,903,389 | 8,324,648 | 8,427,566 | 7,315,432 | 7,220,298 | 7,885,304 |
| Avusturya | 93,269 | 99,628 | 94,67 | 98,358 | 97,494 | 86,446 | 81,038 | 85,713 |
| Belçika | 105,057 | 106,721 | 96,288 | 100,387 | 100,827 | 86,31 | 81,505 | 86,236 |
| Bulgaristan | 226 | 256 | 302 | 341 | 333 | 304 | 291 | 289 |
| Çek Cumhuriyeti | 5,260 | 5,436 | 5,508 | 5,886 | 5,871 | 4,931 | 4,445 | 4,791 |
| Danimarka | 65,182 | 83,024 | 89,800 | 95,677 | 96,392 | 83,893 | 84,891 | 93,702 |
| Finlandiya | 48,750 | 66,131 | 71,210 | 75,934 | 75,793 | 63,422 | 62,193 | 69,024 |
| Fransa | 1,591,082 | 1,805,641 | 1,617,176 | 1,700,497 | 1,695,270 | 1,458,840 | 1,382,068 | 1,512,396 |
| Almanya | 237,986 | 317,543 | 333,713 | 351,633 | 357,476 | 299,65 | 293,011 | 318,856 |
| Yunanistan | 12,189 | 12,434 | 8,627 | 9,301 | 8,222 | 6,399 | 5,213 | 5,246 |
| Macaristan | 9,188 | 11,052 | 11,532 | 12,444 | 12,541 | 9,532 | 7,193 | 7,674 |
| İrlanda | 720,486 | 860,515 | 1,014,104 | 1,068,445 | 1,112,830 | 1,019,346 | 1,061,051 | 1,162,938 |
| İtalya | 263,588 | 279,474 | 234,313 | 238,206 | 234,042 | 201,696 | 180,754 | 187,277 |
| Liechtenstein | 20,489 | 30,329 | 35,387 | 38,027 | 38,092 | 34,353 | 32,606 | 32,117 |
| Lüksemburg | 1,860,763 | 2,293,973 | 2,512,874 | 2,656,412 | 2,684,903 | 2,302,232 | 2,277,465 | 2,489,170 |
| Malta | | | | 2,488 | 2,432 | 2,254 | 2,132 | 2,335 |
| Hollanda | 77,379 | 95,512 | 85,924 | 89,510 | 91,986 | 79,115 | 69,156 | 73,564 |
| Norveç | 41,157 | 71,17 | 84,505 | 95,991 | 98,276 | 80,497 | 79,999 | 90,151 |
| Polonya | 17,782 | 23,025 | 25,595 | 27,221 | 27,325 | 20,318 | 18,463 | 22,138 |
| Portekiz | 13,572 | 15,808 | 11,004 | 11,165 | 10,668 | 8,354 | 7,321 | 7,547 |
| Romanya | 3260 | 1,134 | 1,713 | 2,110 | 2,296 | 2,502 | 2,388 | 2,637 |
| Rusya | 2,026 | 3,182 | 3,917 | 4,448 | 4,258 | 3,159 | 3,072 | 3,508 |

| | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Slovakya | 3,841 | 4,222 | 4,349 | 4,563 | 4,553 | 3,794 | 3,191 | 3,076 |
| Slovenya | 2,067 | 2,610 | 2,663 | 2,813 | 2,820 | 2,329 | 2,279 | 2,474 |
| İspanya | 270,983 | 269,611 | 216,915 | 235,409 | 234,168 | 206,315 | 195,22 | 204,754 |
| İsveç | 113,331 | 170,277 | 205,449 | 216,984 | 215,036 | 171,403 | 179,707 | 198,752 |
| İsviçre | 135,052 | 168,26 | 261,893 | 275,619 | 299,713 | 277,111 | 273,061 | 301,256 |
| Türkiye | 15,404 | 19,426 | 19,545 | 19,529 | 18,190 | 15,609 | 14,048 | 14,820 |
| İngiltere | 504,681 | 729,141 | 854,413 | 885,25 | 895,759 | 785,318 | 816,537 | 902,865 |
| Asya Ve Pasifik Toplamı | 2,037,536 | 2,715,234 | 3,067,323 | 3,078,863 | 3,181,155 | 2,839,234 | 2,921,276 | 3,030,868 |
| Avustralya | 841,133 | 1,198,838 | 1,455,850 | 1,500,345 | 1,553,656 | 1,362,998 | 1,440,128 | 1,526,808 |
| Çin | 276,303 | 381,207 | 364,985 | 353,064 | 348,751 | 319,975 | 339,037 | 336,108 |
| Hindistan | 62,805 | 130,284 | 111,421 | 98,186 | 118,992 | 102,183 | 87,519 | 84,044 |
| Japonya | 575,327 | 660,666 | 785,504 | 785,658 | 816,325 | 751,209 | 745,383 | 750,512 |
| Kore Cumhuriyeti | 221,992 | 264,573 | 266,495 | 259,985 | 254,41 | 223,805 | 226,716 | 243,157 |
| Yeni Zelanda | 10,612 | 17,657 | 19,562 | 20,039 | 23,455 | 22,431 | 23,709 | 26,846 |
| Pakistan | 1,985 | 2,224 | 2,29 | 2,377 | 2,597 | 2,56 | 2,984 | 3,419 |
| Filipinler | 1,263 | 1,488 | 2,184 | 2,296 | 2,365 | 2,244 | 2,363 | 2,737 |
| Tayvan | 46,116 | 58,297 | 59,032 | 56,913 | 60,604 | 51,829 | 53,437 | 57,236 |
| Afrika Toplamı | 69,417 | 106,261 | 141,615 | 141,943 | 143,150 | 120,467 | 124,976 | 134,829 |
| Güney Afrika | 69,417 | 106,261 | 141,615 | 141,943 | 143,150 | 120,467 | 124,976 | 134,829 |

Kaynak:www.efama.org (07.12.2012)

Tablo'ya göre; gelişmekte olan ülkelerde yatırım fonlarının hacimlerinin düşük düzeyde olduğu anlaşılmaktadır. Yatırım fonlarının toplam net varlık büyüklükleri itibariyle dünyada birinci sırada ABD, ikinci sırada Lüksemburg ve üçüncü sırada Fransa yer almaktadır. Tüm dünyadaki yatırım fonları portföyünün ortalama %50'si ABD, %10'u Lüksemburg, %9'u Fransa ve %5'i Avustralya yatırım fonlarına aittir. Türkiye'nin payı ise ortalama %0,1 civarındadır. Dünya genelinde yatırım fonlarının sayı bakımından %50'sinden fazlasına sahip olan ülkeler Lüksemburg, Güney Kore, Fransa, ABD, ve Brezilya'dır. Dünya genelinde en fazla yatırım fonuna sahip olan ülke Lüksemburg'dur. Türkiye'nin yatırım fonu sayısının ise oldukça geride olduğu görülmektedir. Buna rağmen; Türkiye'nin yatırım fonları sayısı Arjantin, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Romanya ve Yunanistan'dan daha fazladır.

2.5. Türkiye'deki Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Dünya'daki Yeri

Dünya yatırım fonları endüstrisinin büyüklüğü 2011 sonu itibarı ile 23,8 trilyon Amerikan Doları'dır. Bu rakam incelendiğinde son beş yılda yatırım fonları büyüklüğünde büyüme değil, tam aksine toplam aktif büyüklüğünde gerileme olduğunu gösteriyor. Yatırım fonu sektörü 2008 yılında global krizden darbe almış olup, fonlardan nakit çıkışı sebebi ile toplam aktifler 2007 yılındaki 26 trilyon Amerikan Doları'ndan 18,9 trilyon Amerikan Doları'na gerilemiştir. Bu toplam rakamın %49'luk kısmını Amerika oluşturuyor. %30 değerinde olan kısmı ise Avrupa Kıtası oluşturuyor. Türkiye'nin ağırlığı %0,06 değerinde (Türkiye yatırım fonları büyüklüğü 26 milyar TL) olduğuna göre, yatırım fonları endüstrisinde de hisse senetleri piyasasındaki dünya payımız gibi oldukça düşük bir rakamı temsil ediyoruz. Sadece bizim değil Portekiz, Macaristan, Yunanistan, Çek Cumhuriyeti, Slovakya, Romanya, Slovenya ve Rusya'nın yatırım fonları büyüklüğü de düşük rakamlardadır. Hatta bu ülkelerin hepsi Türkiye'den daha düşük değerde yatırım fonu büyüklüğüne sahiplerdir.

Bu yatırım fonları portföyünün yapısı incelenince bono ağırlıklı portföylerin Finlandiya'da (%60), Brezilya'da (%56), İspanya'da (%46), Arjantin'de (%42), ağırlıklı olduğu bir yapı vardır. Hisse senedi fonlarının oranı, Japonya (%80), İsveç (%63), İngiltere (%60), Rusya'da (%59), Norveç'de (%50) ve Hollanda'da (%46), Almanya'da (%46) diğer ülkelere göre yüksektir. Amerika (%45) ve Kanada'da da (%34) hisse senedi fonlarının yine gelişmekte olan ülkelerin olduğunu görmek mümkündür. Türkiye'de hisse senedi fonları oranı %3 ve bono fonu oranı %7'dir.

Para piyasasında değerlendirilen yatırım fonlarının oranı Türkiye'de %77'dir. Tahmin edileceği gibi para piyasası fonları (kısa vadeli sabit getirili likit yatırım araçlarında) ağırlıklı yatırımı olan diğer ülkeler gelişmekte olan ülkelerdir. Bu fonların oranı; Macaristan'da (%74), Meksika'da (%62), Şili'de (%54), Romanya'da (%45), Arjantin'de (%40) olarak gerçekleşmiştir. Gelişmiş ülkelerde para piyasası fonlarının oranı yüksek değildir.

Dünyada 72,657 yatırım fonu vardır ve bu yatırım fonlarının 337 tanesi Türkiye’de kurulmuştur. Dünyada en fazla yatırım fonu kurulmuş olan ülke Amerika’dan da daha yüksek bir sayı ile (9,462) Lüksemburg’dur.

Ülkelerin risk durumunu gösteren bir endikatör olarak yatırım fonları incelenebilir. Çoğunlukla bu ülkelerde kısa vadeli para piyasası yatırım fonlarının değerinin yüksekliği o ülkede güven ortamının tam tahsis edilmediğinin bir göstergesi olabilir.⁵⁹

2.6. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Sermaye Piyasaları Üzerindeki Etkileri

Menkul kıymet yatırım fonlarının sermaye piyasaları üzerindeki etkilerini şu şekilde sıralamak mümkündür:

1. Menkul kıymet yatırım fonları, bankacılık sektörünün hakim pozisyonunu dengelemek, finansal gelişmeleri desteklemek, sermaye piyasalarını modernleştirmek, bilgisel açıklık ve şeffaflığı artırmak, rekabeti desteklemek, piyasa derinliği ve likiditesini artırmak ve piyasalara ilişkin düzenlemelerin yapılmasını teşvik etmek suretiyle sermaye piyasalarının gelişimini olumlu biçimde etkilemektedir.
2. Menkul kıymet yatırım fonları, finansal piyasaların gelişmesinde ve küçük tasarrufların bir arada toplanarak verimli alanlara kanalize edilmesinde önemli bir fonksiyonu gerçekleştirmektedir.
3. Küçük birikimleri bir araya getirerek verimliliği yüksek yatırımlara yöneltmekte ve aynı zamanda sermayenin daha geniş bir tabana yayılmasını da sağlamaktadır.

⁵⁹ <http://www.borsamatik.com.tr/devami.asp?id=4066> (erişim:02.01.2013)

4. Menkul kıymet yatırım fonlarının büyüklükleri nedeniyle sahip oldukları güç, onların sermaye piyasası araçları üzerindeki kontrolleri de artırmaktadır. Böylece yatırımcıların karşılaşılabilecekleri zararlar engellenebilmektedir.
5. Menkul kıymet yatırım fonları; büyük montanlı işlemlere olanak tanıyan, modern, etkili ve güvenilir alt yapılarının geliştirilmesi yönünde baskı oluşturmaktadır.
6. Mal, hizmet ve varlık değişim/takasımı kolaylaştırmak için saklayıcılık sistemlerini geliştirmede önemli bir rol oynamaktadırlar.⁶⁰

⁶⁰ Faruk Akın, Nalan Ece, Kurumsal Yatırımcılar ve Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcıların Gelişimi Üzerine Bir Değerlendirme, T.C Anadolu Bil Meslek Yüksekokulu Dergisi, Sayı:20, Ekim 2010, s.27.

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

YATIRIM FONU PORTFÖY ÇALIŞMASI

3.1. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Portföy Değerleme Esasları

Seri VII, No:10, Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği, madde 45 göre; yatırım fonlarının portföyüne alınan varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.

a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme, gününde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ve oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, işlem gördüğü borsada kapanış seansı uygulaması bulunan varlıkların değerlemesinde kapanış seansı fiyatı kullanılır.

ii) İMKB Küçük İşlemler Pazarı'nda oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.

iii) Borsada işlem görmeye birlikte, değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.

iv) Portföye alınan yabancı para birimi üzerinden çıkarılan varlıklar, satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

v) Gelir ortaklığı senetleri, her gelir ortaklığı senedinin bir önceki dönemde gerçekleşen getirisine göre beklenen gelirlerinin işleyen gün sayısına göre anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

vi) Dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri, anaparanın değerlendirme günündeki T.C. Merkez Bankası efektif alış kuru ile çarpılması ve beklenen gelirlerinin işleyen gün sayısına göre hesaplanacak tutarının, Türk Lirası cinsinden anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

vii) Dövizde endeksli tahvillerin değerlendirilmesi, satınalma günü itibarıyla yabancı para cinsi esas alınarak bulunacak iç verim oranı üzerinden, günlük bileşik faiz esasına göre belirlenen değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuruyla çarpılması suretiyle yapılır.

viii) Diğerleri, alış değerleri veya en son borsa fiyatları ile değerlendirilir.

c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

d) Bunlar dışında kalan sermaye piyasası araçları piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde fon kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde değerlendirilir. Garantili yatırım fonlarının ve koruma amaçlı yatırım fonlarının portföylerine borsa dışından alınan ters repo, opsiyon ve forward sözleşmeleri ile Kurul'ca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarının güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlemeye tabi tutulması zorunludur. Kurucu, değerlendirme yöntemlerinin güvenilirliğinin ve doğrulanabilirliğinin sağlanması için gerekli tedbirleri almakla yükümlüdür.

e) Borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin hisse senetlerinin değerlemesinin portföye dâhil edilmeleri aşamasında ve sözkonusu hisse senetlerinin fon portföyünden çıkarılana kadar geçen süre zarfında takvim yılı esas alınarak en az altı ayda bir defa olmak üzere, Kurulca belirlenecek esaslara uygun olarak yapılması zorunludur.

3.2. Menkul Kıymet Yatırım Fonlarının Maliyetleri

Yatırım fonları, yatırımcılara iki farklı şekilde maliyet getirebilmektedirler. Bunlardan birincisi; alım satım nedeniyle yatırımcılardan kesilen komisyonlardır. Ancak bu tür komisyonlar zorunlu değildir ve fonlar bunu uygulayıp uygulamamakta serbesttir. Uygulamak istemeleri durumunda ise fon içtüzüğü ve izahnamesinde alım/satım komisyonlarının nasıl hesaplandığına yer verilmesi gerekmektedir.

Yatırımcılar açısından katlanılması gereken diğer maliyet unsuru ise; fonun işletilmesi sırasında fon varlığından yapılan harcamalardır. Bu harcamalar, fon varlıklarından karşılandığı için birim pay fiyatını ve fonun getirisini azaltmakta ve bu etkinin yatırımcılar tarafından anlaşılması daha güç olmaktadır. Bu harcamalar fonun büyüklüğü ile orantılı olup, portföy büyüklüğü daha büyük olan fonun harcamaları da tutar olarak daha fazla olmaktadır. Bu nedenle bu harcamaların büyüklüğünü doğru ölçebilmek için toplam harcama tutarının fonun portföy büyüklüğüne bölünmesi ile hesaplanan gider oranlarının kullanılması gerekmektedir. Fonun gider oranı ne kadar yüksekse, getiri üzerindeki olumsuz etkisi de o kadar fazla olmaktadır. Bu nedenle farklı fonlar karşılaştırılırken gider oranları da dikkate alınması gereken önemli bir faktördür.

Yatırımcılar yatırım yaptıkları fonun gider oranlarını ve büyüklüklerini fon içtüzüğünden ve izahnamesinden öğrenebilmektedir. Ayrıca SPK'nın internet sitesinde fonların gider oranlarına ilişkin bilgilere yer verilmektedir. SPK'nın internet sitesinden yatırım fonlarının kendi internet sitelerine oluşturulan linkler ile de fonlar hakkında bilgilere ulaşmak mümkündür. Fon yönetim ücretleri ve giriş çıkış komisyonlarına ilişkin bilgiler fon kurucularının internet sitelerinde açıklanmaktadır.

Yatırım fonlarının varlıklarından karşılayabileceği harcamalar şunlardır:

- Fon Yönetim Ücreti

Bu ücret, fon kurucusuna fonun yönetimi karşılığında ödenen ücrettir. Genel olarak fon giderleri arasında en büyük pay fon yönetim ücretine aittir. Fon yönetim ücreti her gün için fon toplam değerinin belirli bir oranı olarak hesaplanmaktadır. Fon yönetim ücreti oranına fon içtüzüklerinde ve izahnamelerinde yer verilmektedir.

- Aracılık Komisyonları

Yatırım fonlarının yaptıkları menkul kıymet alım satımları nedeniyle aracı kuruluşlara ödedikleri komisyonlar da fon varlıklarından karşılanmaktadır. Yatırım fonlarının uygulayacakları komisyon oranları izahnamelerinde belirtilmektedir.

-Kurul Kayıt Ücreti

Takvim yılı esas alınarak, her üç aylık dönemin son iş gününde, o günkü fon toplam değerine Kurulca belirlenen oran uygulanarak kayda alma ücreti ödenir.

- Noter Ücretleri

Fonlar mevzuat gereği bazı paylarını notere onaylatmak zorunda olup, buna ilişkin masraflar fon varlıklarından karşılanabilmektedir.

- Tescil ve İlan Giderleri

Fonların ticaret siciline tescil edilen belgelerin ve günlük gazetelerde yayımladıkları yatırımcı duyurularının masrafları fon varlıklarından karşılanabilmektedir. Ancak fonların reklam amaçlı ilanlarını fon kurucuları karşılamak zorundadır.

- Sigorta Ücretleri

Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden payların nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri fon varlıklarından karşılanabilmektedir.

- Bağımsız Denetim Ücreti

Mevzuat gereği fonların 6 aylık ve yıllık mali tabloları bağımsız denetim kuruluşlarınca denetlenmekte olup, bu kuruluşlara ödenen ücretler fon varlıklarından karşılanmaktadır.

- Saklama Ücreti

Fonların varlıklarının saklanması karşılığında saklayıcı kuruluşlara ödedikleri ücretlerdir.

- Fonun Yükümlüsü Olduğu Vergiler

Fonlar yükümlüsü oldukları vergileri de yine fon varlıklarından karşılayarak ödemektedirler.⁶¹

⁶¹SPK, Menkul Kıymet Yatırım Fonları Tanıtım Rehberi,
<http://www.spk.gov.tr/indexpage.aspx?pageid=253> (erişim: 30.12.2012)

3.3 Örnek Portföy Çalışması

Bay Y, DNZ-X A.Ş. A Tipi Değişken Fon'undan 100.000 TL karşılığı 0.071891 fiyattan 1,390,000* adet alım yapmıştır. Müşterinin fonu elinde bulundurduğu 2 işgünü içinde fonun getirisi aşağıdaki şekilde olmuştur.

24.01.2012 tarihinde İMKB 100 Kapanışı : 54,790.84

24.01.2012 tarihinde VOB Uzlaşma Fiyatı : 66,775.00

25.01.2012 tarihinde İMKB 100 Kapanışı : 54,918.68'dir.

25.01.2012 tarihinde VOB Uzlaşma Fiyatı : 66,925.00

24.01.2012 tarihinde portföyde bulunan menkul kıymetlere ilişkin fiyat bilgileri de şu şekildedir:

| HİSSE SENEDİNİN KODU | HİSSE SENEDİNİN ADI | AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT |
|----------------------|------------------------|--------------------------|
| AKBNK.E | AKBANK | 6,50 |
| BIMAS.E | BİM MAĞAZALAR | 55,33 |
| DYHOL.E | DOĞAN YAYIN HOL. | 0,57 |
| EREGL.E | EREĞLİ DEMİR CELİK | 3,57 |
| GARAN.E | GARANTİ BANKASI | 6,24 |
| HALKB.E | T. HALK BANKASI | 10,77 |
| ISCTR.E | İŞ BANKASI (C) | 3,58 |
| KCHOL.E | KOÇ HOLDİNG | 6,28 |
| KRDMD.E | KARDEMİR (D) | 0,80 |
| SISE.E | ŞİŞE CAM | 3,30 |
| TOASO.E | TOFAŞ OTO. FAB. | 7,27 |
| TTKOM.E | TÜRK TELEKOM | 7,37 |
| TUPRS.E | TÜPRAŞ | 39,12 |
| VAKBN.E | VAKIFLAR BANKASI | 2,60 |
| YKBNK.E | YAPI VE KREDİ BANK. | 3,02 |

* Fon alım satım işlemleri; 1000 ve katları şeklinde yapılmaktadır.

| ISLEM TARİHİ | PAZAR | VALOR | TANIM | AGIRLIKLI ORTALAMA FİYAT |
|--------------|-------------------------|------------|--------------|--------------------------|
| 24.01.2012 | Kesin Alım Satım Pazarı | 24.01.2012 | TRT080812T26 | 94.776,00 |
| 24.01.2012 | Kesin Alım Satım Pazarı | 24.01.2012 | TRT250412T11 | 97.499,00 |
| 24.01.2012 | Kesin Alım Satım Pazarı | 24.01.2012 | TRT071112T14 | 92.491,00 |

23.01.2012 tarihinde portföye 6.30 fiyattan KCHOL ve 3.37 fiyattan SISE alım işlemleri yapılmıştır. Bu işlemlerini sonucunda oluşan 200,580.00 TL'lik borç 24.01.2012 tarihli fon portföy raporunun T+1 takasa borçlarını oluşturmaktadır.

24.01.2012 tarihinde portföye 0.81 fiyattan 55.000 lot KRDMMD ve 3.11 fiyattan 35000 lot YKBNK alım işlemleri yapılmıştır. Bu alım işlemlerinin sonucunda oluşan 153,400.00TL'lik borç 24.01.2012 tarihli fon portföy raporunun T+2 takasa borçlarını oluşturmaktadır.

25.01.2012 tarihinde portföyden 7.24 fiyattan 8100 adet TOASO satış ve portföye 16.00 fiyattan 10.000 adet FROTO alış işlemleri yapılmıştır. Alım işlemi sonucu oluşan 160,000.00TL'lik borç 25.01.2012 tarihli fon portföy raporunun T+2 takasa borçlarını oluşturmuş olup, satım işlemleri sonucu oluşan 58,644.00 TL'lik alacak ise T+2 takasdan alacaklarını oluşturmaktadır.

25.01.2012 tarihinde portföyde bulunan menkul kıymetlere ilişkin fiyat bilgileri de şu şekildedir:

| HİSSE SENEDİNİN KODU | HİSSE SENEDİNİN ADI | AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT |
|----------------------|---------------------|--------------------------|
| AKBNK.E | AKBANK | 6,54 |
| BIMAS.E | BİM MAĞAZALAR | 54,84 |
| DYHOL.E | DOĞAN YAYIN HOL. | 0,59 |
| EREGL.E | EREĞLİ DEMİR CELİK | 3,62 |
| FROTO.E | FORD OTOSAN | 15,98 |
| GARAN.E | GARANTİ BANKASI | 6,29 |
| HALKB.E | T. HALK BANKASI | 11,17 |
| ISCTR.E | İŞ BANKASI (C) | 3,60 |
| KCHOL.E | KOÇ HOLDİNG | 6,43 |
| KRDMD.E | KARDEMİR (D) | 0,79 |
| SISE.E | ŞİŞE CAM | 3,39 |
| TTKOM.E | TÜRK TELEKOM | 7,51 |
| TUPRS.E | TÜPRAŞ | 38,43 |
| VAKBN.E | VAKIFLAR BANKASI | 2,62 |
| YKBNK.E | YAPI VE KREDİ BANK. | 3,13 |

| ISLEM TARİHİ | PAZAR | VALOR | TANIM | AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT |
|--------------|-------------------------|------------|--------------|--------------------------|
| 25.01.2012 | Kesin Alım Satım Pazarı | 25.01.2012 | TRT080812T26 | 94.817 |
| 25.01.2012 | Kesin Alım Satım Pazarı | 25.01.2012 | TRT250412T11 | 97.542 |
| 25.01.2012 | Kesin Alım Satım Pazarı | 25.01.2012 | TRT071112T14 | 92.515 |

DNZ-X A.Ş.
DNZ-X A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU 24 Ocak 2012 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

| | <u>TUTAR (TL)</u> | <u>TOPLAM %</u> | <u>FON TOPLAM DEĞERİ</u> | <u>23.219.848,72</u> |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------|----------------------------------|------------------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ | 23.614.792,92 | 101,50 | TOPLAM PAY SAYISI | 500.000.000.000,000 |
| B. HAZIR DEĞERLER | 209,85 | 0,00 | Dolaşımdaki Pay | 322.715.098,575 |
| a) KASA | 0,00 | 0,00 | KURUCUNUN ELİNDEKİ PAY SAYISI | 499.677.284.901,425 |
| b) BANKALAR | 209,85 | 0,00 | | |
| c) DİĞER HAZIR DEĞERLER | 0,00 | 0,00 | DOLAŞIMDAKİ PAY ORANI | % 0,06 |
| d) VOB TEMİNATI | 0,00 | 0,00 | <u>BİRİM PAY DEĞERİ</u> | <u>0,071952</u> |
| C. ALACAKLAR | 0,00 | 0,00 | GÜNLÜK VERGİ | |
| a) TAKASTAN ALACAKLAR | 0,00 | 0,00 | GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ | 1.744,05 |
| i) T1 Alacakları | 0,00 | 0,00 | BİR GÜN ÖNCEKİ FİYAT | 0,071891 |
| ii) T2 Alacakları | 0,00 | 0,00 | BİR GÜN ÖNCEKİ VERGİ | 0,00 |
| iii) İleri Valörlü Takas Alacakları | 0,00 | 0,00 | GETİRİ (%) | 0,084200 |
| b) DİĞER ALACAKLAR | 0,00 | 0,00 | | |
| i) Diğer Alacaklar | 0,00 | 0,00 | | |
| ii) Vergi Alacakları | 0,00 | 0,00 | USD TCMB Satış Kuru | 1,8240 |
| iii) Mevduat Alacakları | 0,00 | 0,00 | EURO TCMB Satış Kuru | 2,3741 |
| iv) Temettu | 0,00 | 0,00 | | |
| | <u>TUTAR (TL)</u> | <u>TOPLAM %</u> | | |
| D. BORÇLAR | -395.154,05 | -1,50 | | |
| a) TAKASA BORÇLAR | -353.980,00 | -1,47 | | |
| i) T1 Borçları | -200.580,00 | 0,00 | | |
| ii) T2 Borçları | -153.400,00 | 0,00 | | |
| iii) İleri Valörlü Takas Borçları | 0,00 | 0,00 | | |
| iv) İhbarlı FonPay Takas | 0,00 | 0,00 | | |
| b) YÖNETİM ÜCRETİ | -40.322,55 | -0,02 | | |
| c) ÖDENECEK VERGİ | 0,00 | 0,00 | | |
| d) İHTİYATLAR | 0,00 | 0,00 | | |
| e) DİĞER BORÇLAR | -851,50 | -0,01 | | |
| i) Diğer Borçlar | -730,60 | 0,00 | | |
| ii) Denetim Reeskontu* | -121,20 | 0,00 | | |
| f) KAYDA ALMA ÜCRETİ | 0,00 | 0,00 | | |
| g) KREDİLER | 0,00 | 0,00 | | |

DNZ-X A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU

DNZ-X A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU 24 Ocak 2012 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

| MENKUL KIYMET | DÖVİZ CINSİ | İHRAÇCI KURUM | VADE TARİHİ | VADEYE KALAN GÜN | NOMİNAL FAİZ ORANI | NOMİNAL DEĞER | BİRİM ALIŞ FİYATI | SATIN ALIŞ TARİHİ | İÇ İSKONTO ORANI (%) | REPO TEMİNAT TUTARI | NET DÖNÜŞ TUTARI | GÜNLÜK BR DEĞER | TOPLAM DEĞER | TOPLAM (%) |
|------------------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|------------------|-----------------|---------------------|-------------|
| HİSSE SENETLERİ | | | | | | | | | | | | | | |
| Hisse Türk | | | | | | | | | | | | | | |
| AKBNK | TL | AKBANK | | | | 34.250,00 | 6,120000 | 26.12.2011 | | | | 6,50000000 | 222.625,00 | 0,94 |
| BIMAS | TL | BIMAS | | | | 2.600,00 | 55,250000 | 20.01.2012 | | | | 55,33000000 | 143.858,00 | 0,61 |
| DYHOL | TL | DYHOL | | | | 1.000,00 | 1,100000 | 13.06.2011 | | | | 0,57000000 | 570,00 | 0,00 |
| EREGL | TL | EREGL | | | | 25.000,00 | 3,440000 | 12.01.2012 | | | | 3,57000000 | 89.250,00 | 0,38 |
| GARAN | TL | GARAN | | | | 41.000,00 | 6,020000 | 26.12.2011 | | | | 6,24000000 | 255.840,00 | 1,08 |
| HALKB | TL | HALK BANKASI | | | | 11.550,00 | 9,940000 | 16.01.2012 | | | | 10,77000000 | 124.393,50 | 0,53 |
| ISCTR | TL | TCİS BANKASI | | | | 23.000,00 | 3,340000 | 29.12.2011 | | | | 3,58000000 | 82.340,00 | 0,35 |
| KCHOL | TL | KCHOL | | | | 19.000,00 | 6,300000 | 23.01.2012 | | | | 6,28000000 | 119.320,00 | 0,51 |
| KRDMD | TL | KRDMD | | | | 55.000,00 | 0,810000 | 24.01.2012 | | | | 0,80000000 | 44.000,00 | 0,19 |
| SISE | TL | SISE | | | | 24.000,00 | 3,370000 | 23.01.2012 | | | | 3,30000000 | 79.200,00 | 0,34 |
| TOASO | TL | TOASO | | | | 8.100,00 | 6,460000 | 15.11.2011 | | | | 7,27000000 | 58.887,00 | 0,25 |
| TTKOM | TL | TTKOM | | | | 17.300,00 | 7,400000 | 05.12.2011 | | | | 7,37000000 | 127.501,00 | 0,54 |
| TUPRS | TL | TUPRS | | | | 3.250,00 | 38,400000 | 19.10.2011 | | | | 39,12000000 | 127.140,00 | 0,54 |
| VAKBN | TL | VAKIF BANK | | | | 66.525,00 | 2,520000 | 25.11.2011 | | | | 2,60000000 | 172.965,00 | 0,73 |
| YKBNK | TL | YAPI KREDİ BANK | | | | 35.000,00 | 3,110000 | 24.01.2012 | | | | 3,02000000 | 105.700,00 | 0,45 |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | 366.575,00 | | | | | | | 1.753.589,50 | 7,43 |

BORÇLANMA SENETLERİ**Devlet Tahvili**

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----|--------|------------|-----|--|---------------|-----------|------------|-----------|--|-------------|---------------|-------|
| TRT080812T26 | TL | HAZINE | 08.08.2012 | 196 | | 11.000.000,00 | 90,770700 | 20.10.2011 | 10,451867 | | 94,80186000 | 10.428.204,60 | 44,16 |
| TRT250412T11 | TL | HAZINE | 25.04.2012 | 91 | | 9.000.000,00 | 96,799100 | 13.01.2012 | 10,570854 | | 97,52584566 | 8.777.326,11 | 37,17 |
| TRT071112T14 | TL | HAZINE | 07.11.2012 | 287 | | 2.700.000,00 | 91,206000 | 14.12.2011 | 10,398763 | | 92,51611000 | 2.497.934,97 | 10,58 |

GRUP TOPLAMI**22.700.000,00****21.703.465,68****91,91****T.REPO**

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----|--|------------|---|------|-----------|----------|------------|--|-----------|-----------|------------|-----------|------|
| TRT060121T16 | TL | | 25.01.2012 | 0 | 9,45 | 59.015,28 | 9,450000 | 24.01.2012 | | 59.000,00 | 59.013,75 | 9,91000000 | 59.013,75 | 0,25 |
|--------------|----|--|------------|---|------|-----------|----------|------------|--|-----------|-----------|------------|-----------|------|

GRUP TOPLAMI**59.015,28****59.013,75****0,25****TÜREV****Futures****Kısa**

| | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|----|--|--|--|--|-------|---------------|------------|--|--|-------------|------------|------|
| 111F_IX0300212 | TL | | | | | 21,00 | 66.625,000000 | 24.01.2012 | | | 66,77500000 | 140.227,50 | 0,00 |
|----------------|----|--|--|--|--|-------|---------------|------------|--|--|-------------|------------|------|

GRUP TOPLAMI

0,00

0,00

VOB Nakit**Teminatı****98.723,99****0,42****FON PORTFÖY DEĞERİ****23.614.792,92****100,00**

DNZ-X A.Ş.
DNZ-X A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU 25 Ocak 2012 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

| | <u>TUTAR (TL)</u> | <u>TOPLAM</u> % | <u>FON TOPLAM DEĞERİ</u> | <u>23.767.848,51</u> |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------------------|------------------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ | 24.123.813,50 | 101,50 | TOPLAM PAY SAYISI | 500.000.000.000,000 |
| B. HAZIR DEĞERLER | 512,13 | 0,00 | Dolaşımdaki Pay | 328.834.487,575 |
| a) KASA | 0,00 | 0,00 | KURUCUNUN ELİNDEKİ PAY SAYISI | 499.671.165.512,425 |
| b) BANKALAR | 512,13 | 0,00 | | |
| c) DİĞER HAZIR DEĞERLER | 0,00 | 0,00 | DOLAŞIMDAKİ PAY ORANI | % 0,07 |
| | | | <u>BİRİM PAY DEĞERİ</u> | <u>0,072279</u> |
| C. ALACAKLAR | 58.644,00 | 0,00 | GÜNLÜK VERGİ | |
| a) TAKASTAN ALACAKLAR | 58.644,00 | 0,00 | GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ | 1.741,37 |
| i) T1 Alacakları | 0,00 | 0,00 | BİR GÜN ÖNCEKİ FİYAT | 0,071952 |
| ii) T2 Alacakları | 58.644,00 | 0,00 | BİR GÜN ÖNCEKİ VERGİ | 0,00 |
| iii) İleri Valörlü Takas Alacakları | 0,00 | 0,00 | GETİRİ (%) | 0,455000 |
| b) DİĞER ALACAKLAR | 0,00 | 0,00 | | |
| i) Diğer Alacaklar | 0,00 | 0,00 | | |
| ii) Vergi Alacakları | 0,00 | 0,00 | USD TCMB Satış Kuru | 1,8255 |
| iii) Mevduat Alacakları | 0,00 | 0,00 | EURO TCMB Satış Kuru | 2,3710 |
| iv) Temettu | 0,00 | 0,00 | | |
| | TUTAR (TL) | TOPLAM % | | |
| E. BORÇLAR | -356.477,12 | -1,50 | | |
| a) TAKASA BORÇLAR | -313.400,00 | -1,47 | | |
| i) T1 Borçları | -153.400,00 | 0,00 | | |
| ii) T2 Borçları | -160.000,00 | 0,00 | | |
| iii) İleri Valörlü Takas Borçları | 0,00 | 0,00 | | |
| iv) İhbarlı FonPay Takas | 0,00 | 0,00 | | |
| b) YÖNETİM ÜCRETİ | -42.063,92 | -0,02 | | |
| c) ÖDENECEK VERGİ | 0,00 | 0,00 | | |
| d) İHTİYATLAR | 0,00 | 0,00 | | |
| e) DİĞER BORÇLAR | -1.013,20 | -0,01 | | |
| i) Diğer Borçlar | -886,95 | 0,00 | | |
| ii) Denetim Reeskontu | -126,25 | -0,01 | | |
| f) KAYDA ALMA ÜCRETİ | 0,00 | 0,00 | | |

DNZ-X A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU

DNZ-X A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FONU 25 Ocak 2012 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

| MENKUL KIYMET | DÖVİZ CİNSİ | İHRAÇCI KURUM | VADE TARİHİ | VADEYE KALAN GÜN | NOMİNAL FAİZ ORANI | NOMİNAL DEĞER | BİRİM ALIŞ FİYATI | SATIN ALIŞ TARİHİ | İÇ İSKONTO ORANI (%) | REPO TEMİNAT TUTARI | NET DÖNÜŞ TUTARI | GÜNLÜK BR DEĞER | TOPLAM DEĞER | TOPLAM (%) |
|------------------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|------------------|-----------------|--------------|------------|
| HİSSE SENETLERİ | | | | | | | | | | | | | | |
| Hisse Türk | | | | | | | | | | | | | | |
| AKBNK | TL | AKBANK | | | | 34.250,00 | 6,120000 | 26.12.2011 | | | | 6,54000000 | 223.995,00 | 0,93 |
| BIMAS | TL | BIMAS | | | | 2.600,00 | 55,250000 | 20.01.2012 | | | | 54,84000000 | 142.584,00 | 0,59 |
| DYHOL | TL | DYHOL | | | | 1.000,00 | 1,100000 | 13.06.2011 | | | | 0,59000000 | 590,00 | 0,00 |
| EREGL | TL | EREGL | | | | 25.000,00 | 3,440000 | 12.01.2012 | | | | 3,62000000 | 90.500,00 | 0,38 |
| GARAN | TL | GARAN | | | | 41.000,00 | 6,020000 | 26.12.2011 | | | | 6,29000000 | 257.890,00 | 1,07 |
| HALKB | TL | HALK BANKASI | | | | 11.550,00 | 9,940000 | 16.01.2012 | | | | 11,17000000 | 129.013,50 | 0,53 |
| ISCTR | TL | TCIS BANKASI | | | | 23.000,00 | 3,340000 | 29.12.2011 | | | | 3,60000000 | 82.800,00 | 0,34 |
| KCHOL | TL | KCHOL | | | | 19.000,00 | 6,300000 | 23.01.2012 | | | | 6,43000000 | 122.170,00 | 0,51 |
| KRDMD | TL | KRDMD | | | | 55.000,00 | 0,810000 | 24.01.2012 | | | | 0,79000000 | 43.450,00 | 0,18 |
| SISE | TL | SISE | | | | 24.000,00 | 3,370000 | 23.01.2012 | | | | 3,39000000 | 81.360,00 | 0,34 |
| FROTO | TL | FROTO | | | | 10.000,00 | 16,000000 | 25.01.2012 | | | | 15,98000000 | 159.800,00 | 0,66 |
| TTKOM | TL | TTKOM | | | | 17.300,00 | 7,400000 | 05.12.2011 | | | | 7,51000000 | 129.923,00 | 0,54 |
| TUPRS | TL | TUPRS | | | | 3.250,00 | 38,400000 | 19.10.2011 | | | | 38,43000000 | 124.897,50 | 0,52 |
| VAKBN | TL | VAKIF BANK | | | | 66.525,00 | 2,520000 | 25.11.2011 | | | | 2,62000000 | 174.295,50 | 0,72 |
| YKBNK | TL | YAPI KREDI BANK | | | | 35.000,00 | 3,110000 | 24.01.2012 | | | | 3,13000000 | 109.550,00 | 0,45 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|----|--------|------------|-----|----------------------|---------------|------------|------------|------------|----------------------|---------------|------------|------|
| GRUP TOPLAMI | | | | | 368.475,00 | | | | | 1.872.818,50 | 7,76 | | |
| BORÇLANMA SENETLERİ | | | | | | | | | | | | | |
| Devlet Tahvili | | | | | | | | | | | | | |
| TRT080812T26 | TL | HAZINE | 08.08.2012 | 195 | 11.000.000,00 | 90,770700 | 20.10.2011 | 10,418900 | | 94,84276000 | 10.432.703,60 | 43,25 | |
| TRT250412T11 | TL | HAZINE | 25.04.2012 | 90 | 9.000.000,00 | 96,799100 | 13.01.2012 | 10,497400 | | 97,56868000 | 8.781.181,20 | 36,40 | |
| TRT071112T14 | TL | HAZINE | 07.11.2012 | 286 | 2.700.000,00 | 91,206000 | 14.12.2011 | 10,400300 | | 92,54014000 | 2.498.583,78 | 10,36 | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | 22.700.000,00 | | | | | 21.712.468,58 | 90,00 | | |
| T.REPO | | | | | | | | | | | | | |
| TRT080812T26 | TL | | 26.01.2012 | 0 | 9,55 | 440.115,12 | 9,550000 | 25.01.2012 | 440.000,00 | 440.103,61 | 10,02000000 | 440.103,61 | 1,82 |
| GRUP TOPLAMI | | | | | 440.115,12 | | | | | 440.103,61 | 1,82 | | |
| TÜREV | | | | | | | | | | | | | |
| Futures | | | | | | | | | | | | | |
| Kısa | | | | | | | | | | | | | |
| 111F_IX0300212 | TL | | | | 21,00 | 66.625,000000 | 24.01.2012 | | | 66,92500000 | 140.542,50 | 0,00 | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | 0,00 | 0,00 | | |
| VOB Nakit | | | | | | | | | | 98.422,81 | 0,41 | | |
| Teminatı | | | | | | | | | | | | | |
| FON PORTFÖY DEĞERİ | | | | | | | | | | 24.123.813,50 | 100,00 | | |

*Denetin Reeskontu: DNZ-X A.Ş. B Tipi Değişken Fonu için Denetim firması ile senelik 1,850.00TL'ye anlaşmış olup, denetim ücreti günlük olarak tahakkuk ettirilip 6 ayda bir ödemesi gerçekleştirilecektir.(1850/366(artık yıldan dolayı gün sayısı 366 olarak baz alınmıştır)=5.05 TL)

**Diğer Borçlar: Menkul kıymet işlem komisyonları ve tescil ücretlerinden oluşmaktadır.

Bay Y, 24.01.2012 tarihinde 1,390,000 adet DNZ-X A.Ş. B Tipi Değişken Fonu'na 0.071891 birim fiyattan 99,928.49 TL ödemiştir. Satış yaptığı 26.01.2012 tarihinde birim fiyat 0,072279'dır.

Buna göre; $1,390,000 * 0.072279 = 100,467.81$ TL'ye satış yapmıştır. Elde edilen kazanç 539.32 TL olup kazanç tutarı üzerinden %10 stopaj kesintisi ile net elde edilen net kazanç; 485.39 TL olmaktadır.

Aynı tarihler arasında İMKB 100 0,0023 getiri sağlamışken, fon 0,00485 getiri sağlamıştır.

Örnek portföy çalışmasından da anlaşılacağı üzere; bireysel yatırımcılar açısından karışık piyasa verilerini takip etmeksizin, daha az zaman harcayarak, piyasa getirisinin üzerinde bir getiri elde etmek mümkündür. Bu sayede sistematik risklerden dolayı uğrayabilecekleri zararları da minimum düzeye indirmiş olmaktadır.

SONUÇ

Türkiye’de uzun yıllar boyunca enflasyon oranına bağlı olarak reel faizlerin yüksek olması, belirsizlik ortamı ve yatırımcıların düşük riski tercih etmesi nedeni ile alternatif yatırım araçları çok fazla gelişmemiş bu nedenle yatırımlar genellikle geleneksel sabit getirili yatırım araçlarına yönelmiştir. Son birkaç yıl içerisinde gerek nominal gerekse de reel faizlerde düşüş eğilimi, yatırımcıları zaman içerisinde geleneksel yatırım araçları dahil olmak üzere alternatif yatırım araçlarına yöneltmeye başlamıştır.

Yatırım araçları konusunda yeterli bilgisi olmayan bireysel yatırımcılar için, uzun dönemli finansal kararlar vermek ise oldukça zordur. Finansal ürünlerin karmaşıklığı ve çeşidinin çokluğu göz önüne alındığında, bu ürünler konusunda uzman olmayan kimselerin, yatırım kararlarını alırken bir takım zorluklarla karşılaşmaları oldukça doğaldır. Bireysel yatırımcılar, belirsizlik altında karar verme durumlarında, ilgili bilgiler ulaşma ve ulaşılan bilgileri doğru bir şekilde değerlendirme konularında güçlüklerle karşılaşmaktadır.

Yatırım fonları, profesyonel yönetim tarzlarından dolayı bireysel yatırımcıya göre tasarrufların ekonomiye aktarılmasını daha etkin bir şekilde yönetmekte ve bunun sonucunda kaynak israfı azaltmakta ve tasarruflar daha verimli alanlara yönlendirilmektedir. Yatırım fonları; hisse senetleri ve özel sektör firmaları tarafından ihraç edilen finansman bonolarına ve tahvillere yatırım yaparak özel sektöre kaynak aktarım sürecine aracılık etmekte, kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmak suretiyle de bütçe açıklarının finansmanına katkıda bulunmaktadır. Yatırım fonları; risk, vade ve miktar ayarlamasını ve fon aktarımını en düşük maliyetle gerçekleştirdiğinden finansal piyasaların gelişmesine önemli katkı yapmaktadır. Yatırım fonları, sermaye piyasalarının derinleşmesine ve işlem hacminin artmasına da ayrıca katkı vermektedir. Gelişmiş ülkelerde faaliyet gösteren yatırım fonları ise, uzun vadeli kaynak yapılarının da etkisiyle özellikle büyüme halindeki firmalara teknoloji, biyoteknoloji, bilişim, gibi kaynak aktararak uzun vadeli ekonomik büyümeye katkıda bulunmaktadır.

Çalışmamızın temelinde, kurumsal yatırımcılar içinde incelemiş olduğumuz Menkul Kıymet Yatırım Fonları'nın hem bireysel yatırımcılar hem de piyasadaki diğer aktörler açısından sağlamış olduğu avantajlar üzerinde durulmuştur.

Çalışmamızın son bölümde ise teorik olarak üzerinde durulan bu avantajların gerçek verilere dayanılarak hazırlanan portföy çalışması ile ispatı yapılmaya çalışılmıştır. Piyasa ve fon getirisi arasında yapılan kıyaslama sonucunda da profesyonel kişiler tarafından inançlı mülkiyet esasına dayanılarak yönetilen fonların piyasa getirisinin üzerinde getiri sağlayabildikleri gösterilmeye çalışılmıştır.

Buna göre; ülkemizde menkul kıymet yatırım fonlarının daha çok yatırımcıya ulaşabilmesi, fon sayısının artırılabilmesi için yatırımcıların bilgilendirilmesi ve pazarlama faaliyetlerine hız kazandırılması gerekmektedir. Böylece, finansal piyasaların önemli bir ayağını oluşturan menkul kıymet yatırım fonlarının portföy büyüklüğü yıldan yıla artış göstererek derinlik kazanacaktır.

KAYNAKÇA

Kitaplar

Aytaç, Zühtü, **Sermaye Piyasası Hukuku ve Hisse Senetleri**, Banka ve Ticaret Hukuku Araştırma Enstitüsü Yayınları, Ankara, 1988,

Berk, Niyazi, **Finansal Yönetim**, Türkmen Kitabevi, 7. Baskı, İstanbul, 2003,

Dağlar, Hüseyin, **Kurumsal Yatırımcılar Olarak Emeklilik Yatırım Fonları ve Performanslarının Değerlendirilmesi**, Türkiye Bankalar Birliği, Yayın No:249, 2007,

Destanoğlu, Burçak Yıldız, **Yatırım Fonu Katılma Belgeleri**, Türkiye İş Bankası Vakfı Yayınları, Ankara, 2004,

Erdoğan, Oral Levent Özer, **Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcılar**, İMKB Yayınları, İstanbul, 1998,

Erolgaç, Yılmaz, **Para Yönetiminde Profesyonel Yollar, Borasada Yatırım- Mortgage- Vadeli İşlemler- Bireysel Emeklilik- Tahviller- Yatırım Fonları**, Dharma Yayınevi, İstanbul, 2005,

Ertaş, Vahdettin, Tuncel Kürşat, Tekel Bahadır, **Yatırım Fonları ve Türkiye Uygulaması**, SPK Yayınları, No:103, Ankara, 1997

Karlı, Muharrem, **Sermaye Piyasası, Borsa, Menkul Kıymetler**, Geliştirilmiş 5. Baskı, Alfa Yayınları, İstanbul, 2004,

Kılıç, Saim, **Türkiye'deki Yatırım Fonlarının Performanslarının Değerlendirilmesi**, İMKB Yayınları, İstanbul, 2002,

Kırman, Ahmet, **Yatırım Fonları, Katılma Belgeleri ve Vergilendirme Esasları**, Türkiye Bankalar Birliği, Yayın No:212, İstanbul, 1999,

Kırman, Ahmet, **Menkul Kıymetler Yatırım Fonları ve Vergilendirme**, Türkiye Bankalar Birliği, Yayın No:158,

Okat, Yalçın Özge, **Türk ve Avrupa Birliği Hukukunda Yatırım Fonları**, 1. Baskı, Seçkin Yayıncılık, Ankara, 2009,

Tevfik, Gürman, **Dünya’da ve Türkiye’de Yatırım Fonları Teori ve Uygulama**, Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları, Ankara, 1995,

TKYD, Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği Dergisi, Sayı:13, Nisan-Haziran 2011,

Ural, Mert, **Yatırım Fonlarının Performans ve Risk Analizi**, 1. Baskı, Detay Yayıncılık, Ankara, 2010,

Dergi ve Makaleler

Akın, Faruk, Ece, Nalan, **Kurumsal Yatırımcılar ve Türk Sermaye Piyasasında Kurumsal Yatırımcıların Gelişimi Üzerine Bir Değerlendirme**, T.C. Anadolu Bil Meslek Yüksekokulu Dergisi, Yıl:5, Sayı:20, Ocak 2010,

Artun, Tuncay, **Bir Yatırım Fonu Öyküsü**, Para ve Sermaye Piyasası Dergisi, Sayı:93, Kasım 1986,

Chambers, Nurgül, **Hedge Fonlar**, Niğe Üniversitesi İİBF Dergisi, Sayı:1, Haziran 2008,

Çağıl, Gülcan, Hosseini, Seyyed Rouhollah, **Türkiye’de Kurulan Hedge Fonlar ve Performans Analizi Uygulaması**, Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü E-Dergi, Sayı:1, Temmuz 2011,

Kıymaz, Halil, **Yatırım Fonlarının Performans Değerlendirmesi**, İktisat, İşletme ve Finans Dergisi, Cilt:17, Sayı:138, Eylül 1997,

Kont, Bayram, **Dünya’da ve Türkiye’de Yatırım Fonları**, Active Dergisi, Ocak-Şubat 2001,

Önder, Mehmet Fahrettin, **Türk Hukukunda Yatırım Fonları**, Öneri Dergisi, Haziran 2001,

TKYD, **Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği Dergisi**, Sayı:12, Ocak-Mart 2011,

TKYD, **Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği Dergisi**, Sayı:13, Nisan-Haziran 2011,

Uzay, Şaban, **Türkiye’de Yatırım Fonları ve Denetimi**, Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, Sayı:11, 1994,

Yüce, Ayşe, **Türkiye’de Liberalizasyon Hareketlerinin Hisse Senedi Fiyatlarına Etkisi**, İMKB Dergisi, Cilt:1, Sayı:4, 1997,

Tezler

Aksu, Necla Çiğdem, **Hedge Fonlar ve Global Kriz Üzerindeki Etkileri**, İstanbul Ticaret Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2009,

Avutman, Öznur, **Yatırım Fonu Stratejileri Arasındaki Bağımlılığın Copula ile Modellenmesi ve Bir Uygulama**, Marmara Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2011,

Çetin, Ayser, **Türkiye’de İşlem Gören Yatırım Fonlarının Risk Odaklı Performans Ölçümü**, Zonguldak Karaelmas Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, Zonguldak, 2010,

Dilek, Setenay, **Türkiye’de Menkul Kıymet Yatırım Fonları ve Avrupa Birliği’ne Entegrasyonu**, Marmara Üniversitesi, Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2008,

Erbaş Gündoğdu, Aysel, **Menkul Kıymet Yatırım Fonları ve Bireysel Emeklilik Yatırım Fonlarının Kıyaslamalı Getiri Analizi**, Marmara Üniversitesi, Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2010,

Kahraman, Derya, **Türk A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Fonlarında Sona Erme Analizi ve Tahmini**, Afyon Kocatepe Üniversitesi, Sosyal Bilimler Üniversitesi, Yayınlanmamış Doktora Tezi, Afyon, 2006

Özçelik, Sevgi, **Yabancı Yatırım Fonlarının İMKB Üzerindeki Etkisi**, İstanbul Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2010,

Türker, Hasan, **Bireysel Emeklilik Yatırım Fonlarının Sermaye Piyasalarına Etkileri**, Maltepe Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2011,

Uygurtürk, Hasan, **Türkiye’deki Emeklilik Yatırım Fonlarının Performans Ölçümü ve Stil Analizi**, Zonguldak Karaelmas Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, Zonguldak, 2007,

Yıldırım, Kadir, **Finansal Küreselleşme Açısından Yatırım Fonlarının Etkinliği**, Marmara Üniversitesi, Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2009,

Yönü, Ozan, **Kurumsal Yatırımlar ve Sermaye Piyasasındaki Etkinlikleri**, Marmara Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi, İstanbul, 2001,

Kanun, Tebliğ ve Yönetmelikler

Resmi Gazete 19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Seri VII, No:10 Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği,

Resmi Gazete 28.02.1990 tarih ve 20447 sayılı Seri XI, No:6 Menkul Kıymetler Yatırım Fonları Mali Tabloları ve Raporlarına İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ,

Resmi Gazete 21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı,5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu,

İnternet Kaynakları

<http://www.borsamatik.com.tr/devami.asp?id=4066> (erişim:02.01.2013)

Çankaya, Serkan, **Dünyada ve Türkiye’de Hedge Fonlar ve Uygulanabilirliği**,
http://www.finanskulup.org.tr/assets/maliyefinans/81/Serkan_Cankaya_Dunyada_Turkiyede_Hedge_Fonlar_MFY81.pdf,

<http://www.efama.org> (Worldwide Investment Fund Assets and Flows
erişim:07.12.2012)

<http://www.fonbul.com>

<http://www.fonmarket.com/analiz/kurum/>(erişim:01/11//2012)

Özütürk, Bülent, **Türk Yatırım Fonu Sektörünün Rekabet Yapısı**, SPK Araştırma Raporu, 2005,

<http://www.spk.gov.tr/yayingoster.aspx?yid=939&ct=f&action=displayfile>

Özütürk, Bülent, **Yatırım Fonlarının Tarihsel Gelişimi**, SPK Araştırma Raporu, 2002,

<http://www.spk.gov.tr/yayingoster.aspx?yid=948&ct=f&action=displayfile>

SPK, **Haziran 2012-Aylık Bülten**,

<http://www.spk.gov.tr>, (erişim: 02.11.2012)

SPK, **Aralık 2005-Aylık Bülten**,

<http://www.spk.gov.tr>, (erişim: 30.10.2012)

SPK, **Menkul Kıymet Yatırım Fonları Tanıtım Rehberi**,

<http://www.spk.gov.tr/indexpage.aspx?pageid=253> (erişim:18.03.2012)

SPK, **Sermaye Piyasası Kanunu**,

<http://www.spk.gov.tr/apps/Mevzuat/> (erişim:15.03.2012)

SPK, **Yatırımcıyı Bilgilendirme Kitapçıkları-3**

[http://www.spk.gov.tr/displayfile.aspx?action=displayfile&pageid=78&fn=78.pdf&sub
menuheader=null](http://www.spk.gov.tr/displayfile.aspx?action=displayfile&pageid=78&fn=78.pdf&submenuheader=null)

<http://www.gpy.com.tr/yatirim-fonlari-yonetimi/vergilendirme.html> (erişim:27.05.2012)

<http://www.imkb.gov.tr>

<http://www.kyd.org.tr>

<http://www.liberaportfoy.com/v2/tr/sayfa/index.asp?pageId=17> (erişim:16.05.2012)

<http://mutualfunds.about.com>

<http://eprints.sdu.edu.tr/303/1/TS00467.pdf> (11.11.2012)

<http://www.spk.gov.tr>

<http://www.takasbank.com.tr>

<http://www.tkyd.org.tr>

